加息 冲击波下的房贷市场

应对加息
银行纷推8.5折房贷利率

□本报记者 柴元君

昨天是央行上调金融机构人民币存贷款基准利率后的第三个工作日,记者了解到,各家银行已纷纷推出新的针对房贷利率的调整方案。银行同时表示,由于加息幅度不大,因此执行几天来对个人房贷业务尚未产生影响。

记者昨天从多家银行了解到,办理新房贷业务的客户,符合基本信用良好、购买第一套住房等条件后均可享受央行新公布基准利率下浮15%的优惠房贷利率。有些银行甚至表示,对于用于自住的第二套住房的客户也可享受上述优惠。

根据央行此次上调贷款利率的规定,商业性个人住房贷款利率的下限由贷款基准利率的0.9倍扩大为0.85倍,其他商业性贷款利率下限保持0.9倍不变。由于此次利率调整还实行长期利率大于短期利率,因此,计算比较后可得出,以5年期贷款为中心:3年以下优惠贷款利率反而有所下降,5年期优惠房贷利率持平,5年期以上的优惠房贷利率仅调高0.06%。

记者咨询了几家银行上海分行和深圳分行的相关部门,中行上海分行客服部门相关人士表示,对于购买第一套住房的客户,通过审核条件会执行新的房贷利率标准,即给予客户15%的折扣。

“对于第二套自住的客户,只要提供相关证明也可执行15%的折扣优惠标准。”该人士特别强调。

建行、工行、中行、农行、光大等银行的深圳分行也表示,已经公布了加息后的房贷新政策,个人信用好的优良客户办理房贷业务可享受央行新公布基准利率下浮15%的优惠贷款利率。

另外,针对目前已经购房的“房贷族”,各家银行均表示,已享受基准利率9折优惠的客户从明年1月1日起将可直接享受8.5折优惠。

固息房贷利率普遍上调

□见习记者 邹靓

央行上调基准利率,各家银行的固息房贷利率顺势上跳。

继招行、建行公布固息房贷新表以及农行新推固息房贷之后,最后一家已推出过固息房贷的光大银行也于今日公布上调固息房贷利率。

光大银行现行固定利率房贷表对3年期、5年期、5年期基准利率各上调27个基点至6.12%、6.21%、6.45%,3年期优惠利率上调10个基点至5.55%,5年期优惠利率上调20个基点至5.73%,10年期优惠利率上调4个基点至6.12%。

在商业用房固息房贷方面,光大银行分两档进行调整。1－5年期基准利率为6.54%,6－10年期基准利率为6.87%,相应的优惠利率分别为6.25%和6.49%。

此外,光大银行在对商业性个人住房贷款利率执行上浮27个基点政策的同时,表示“对购买第一套住房的客户和购买第二套住房经我行认定的优质客户,可执行基准利率的0.85倍下限”。

已推出固息房贷的四家银行在对固息利率进行最新调整之后,光大银行的各档基准利率和优惠利率都表现出明显优势。光大银行上海分行房贷部负责人表示,近几个月以来加息预期不断加强,越来越多有意办理房贷的客户开始接受固定利率房贷。“升息预期下,固息房贷能够帮助客户规避风险,但从另一方面来看,固息房贷年限较长,而利率走向不确定因素较多”,固息房贷兼有利弊。

8月21日,建行、招行已分别调高了固息房贷利率,农行也于近日正式推出了相应固定利息个人住房贷款产品。上述负责人同时表示,利率并不是各家银行在房贷业务上展开竞争的唯一要素,“服务质量和银行信誉同样重要”。

目前各种固定房贷利率产品的调整情况

	3年期基准利率	3年期优惠利率	5年期基准利率	5年期优惠利率	10年期基准利率	10年期优惠利率
招行	6.36%	6.06%	6.48%	6.18%	6.84%	6.54%
建行	6.36%	5.72%	6.57%	5.88%	7.02%	6.39%
光大	6.12%	5.55%	6.21%	5.73%	6.45%	6.12%
农行	6.55%	5.75%	6.65%	5.85%	6.95%	6.15%

制表 邹靓

个贷业务咨询台
中国建设银行
China Construction Bank

银行仍以最优惠利率争取优质客户 资料图

加息对房贷影响力趋弱

□本报记者 邹靓 柴元君

多数银行新调整房贷利率实行优惠

项目	调整前利率	调整后利率	9折利率	8.5折利率
一 年	5.85%	6.12%	5.508%	5.202%
一至三年	6.03%	6.30%	5.67%	5.355%
三至五年	6.12%	6.48%	5.832%	5.508%
五年以上	6.39%	6.84%	6.156%	5.814%

制表 柴元君

央行加息之后,市场担忧作为个贷主力的个人住房贷款将受冲击。对此,沪上多家中资银行个贷部负责人回应,将对符合政策规定的个人住房贷款实施贷款基准利率0.85倍的利率下限,同时表示“此次加息不会对个人住房贷款有太大影响”。

针对央行加息对个人房贷业务的影响,工行上海分行信贷部相关人士表示,目前业务方面并没有受到影响,对自住客来说,由于加息幅度不大,基本没有影响,提前还贷的客户也不多,但对投资客而言,加息可能会对其产生较大影响,尤其产生的心理影响更大。

光大银行上海分行个贷处有关负责人表示,如果商业性个人住房贷款利率实施0.85倍下限,那么“实际利率并没有提高”。他指出,施行贷款利率下限之后,除三至五年期房贷利率与加息前利率持平,五年以下的实际利率都有不同幅度的下降。

深发展上海分行个人信贷中心负责人同时表示,每次加息之后都会出现短暂的提前还贷增多,但“多数还是对紧缩政策的心理预期加大所致”。虽然目前五年期以上个人住房贷款在实施下限之后上升了0.063个百分点,但还款压力上升有限。“4月单边调息之后,对个人住房贷款市场的政策效应已经基本消除。这次的影响将会更小。”

但多家银行个贷部人士表示,央行加息的同时调低了商业性个人住房贷款利率下限,暗含了利率水平市场化趋势。而当前形势下,利率水平越来越多的受到宏观政策、国家经济、贸易往来等诸多因素的影响,“这对银行的风险管控能力是个巨大的考验”。

而匆忙应对加息,招行、建行、农行先后推出固息房贷新表。然而,业内人士普遍指出,“固定利率房贷是把双刃剑”。

近几个月来,市场加息预期带来了固息房贷各地热销。加息不到一周,建行、招行等已经公布了新的固定利率房贷表,光大等曾推出固定利率房贷产品的中资银行也已经调整了新的固息房贷利率。

交行总行个贷处负责人表示,央行此次升息之后,现行个人住房贷款利率已接近各行固息房贷利率,“要是再升息两三次,固息房贷产品就将面临亏损”。之后,银行或者停止推出产品,或者再推出新的产品。这样一来,长期来说对单个客户利率是固定的,但对银行来说又是浮动的。上述人士同时指出,“就算推出新的产品,固定利率房贷存量已经形成,对银行来说这部分资产就将是低效资产。”

交行总行个贷处人士表示,固定利率产品从操作层面来说易于推出,但从银行经营能力的角度来看又很复杂。“固息房贷产品对利率测算能力要求很高,目前各家银行对此的理解还比较浮躁。更多的是从市场需求、打动客户的角度考虑,而非从成本运算、获利能力、经营安全的角度出发。”

■记者观察

银行逐利 随加息调高利率
固息房贷难改市场冷遇

□本报记者 于兵兵

每一次的加息本来都是固定利率房贷产品的机会,但银行大多会随之上调固定房贷的利率,这是银行规避风险和增加盈利的考虑,却可能令原本就没有多少市场份额的固定利率房贷产品错失扩大市场的机会,破局先前冷遇并不容易。

利率高、年限短,追捧短暂

加息新政一出,原本一直受冷遇的固定房贷利率受到短暂的追捧。媒体报道,加息后两天内,光大银行某地方分行的固定利率房贷业务受理30余个。按照固定利率房贷的性质,无论利率如何调整,其可在协议期内享受不变利率。在加息周期中,固定利率确可规避成本增加的风险。

“利率锁定后,如果加息幅度过大则银行受损,如果加息幅度不大则购房者受损。因此,目前各银行最多10年的固定利率期限,是保证利率锁定期的可预测性。”专家表示。

由于年限短、利率高,“所以平时很少有客户讨论咨询这一业务。估计新利率调整后,能够接受这种产品的人还是不多。”中原地产杨经理介绍。

招行、建行、光大银行等已纷纷上调固定房贷利率水平。“只有在加息时才看到这类产品的消息,平时少有人问津。”中原地产一位信贷部经理介绍,“毕竟在国内,这种新贷款品种的年限限制和高利率都令购房者望而却步。”

市场空间要看资产证券化

金融人士表示,目前固定利率产品不可能定位在“收益目的”。只有与资产证券化业务联动,才能真正成为房贷产品的重头。

据了解,为避免由利率波动带来贷款损失,从上世纪80年代开始,美国探索将房贷业务引入资本市场,发行房贷证券银行的利率风险分散给每一个中小投资者。去年年底,酝酿多时的国内首个房贷支持证券产品在建设银行启动。种种趋势表明,中国房贷领域的市场化大幕已经拉开。

“固定房贷利率其实不仅是简单的金融产品,它和房贷支持证券产品联动,是中国金融领域走向市场化的重要标志之一,也预示着中国金融业在房贷业务上全面向国际接轨。”上海金融专家魏松介绍。因此,各银行推出此业务的目的恐怕也不在图一时之利。

（上接A9版）

6	河北省物产企业（集团）公司	2,620,000	0.34	社会法人
7	中国诚通金属集团公司	2,118,146	0.28	社会法人
8	石家庄焦化集团有限责任公司	2,118,146	0.28	社会法人
9	中钢集团天津公司	1,412,097	0.19	社会法人
10	邢台市中北房地产开发有限公司	1,412,097	0.19	社会法人

二、公司前10名股东所持股份限售情况

有限售条件股东名称	持有的有限售条件股份数量（股）	有限售条件股份可上市交易情况		限售条件
		可上市交易时间	新增可上市交易股份数量（股）	
承德钢铁集团有限公司	396,445,019	2011－11－03	396,445,019	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	26,123,807	2007－11－03	26,123,807	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	8,866,487	2007－11－03	8,866,487	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	7,060,488	2007－11－03	7,060,488	自获得流通权之日起24个月内不上市流通
浙江省饲料公司	3,530,244	2006－11－03	3,530,244	自获得流通权之日起12个月内不上市流通
河北物产企业（集团）公司	2,620,000	2006－11－03	2,620,000	自获得流通权之日起12个月内不上市流通且需获得承德钢铁集团有限公司同意
中国诚通金属集团公司	2,118,146	2006－11－03	2,118,146	自获得流通权之日起12个月内不上市流通
石家庄焦化集团有限责任公司	2,118,146	2006－11－03	2,118,146	自获得流通权之日起12个月内不上市流通
中钢集团天津公司	1,412,097	2006－11－03	1,412,097	自获得流通权之日起12个月内不上市流通
邢台市中北房地产开发有限公司	1,412,097	2006－11－03	1,412,097	自获得流通权之日起12个月内不上市流通

第三节 财务会计信息及管理层分析讨论

一、公司最近三年及一期比较简要会计报表

以下资料引自经河北华安会计师事务所有限公司对公司审计的本公司2003～2005年度财务报告以及2006年第一季度财务报告（未经审计）。

简要合并资产负债表

单位:元

项 目	2006年3月31日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产合计	2,059,369,827.15	1,989,906,504.98	1,919,774,424.23	1,277,669,793.93
长期投资合计	51,902,210.21	54,098,033.30	42,597,495.63	21,721,703.54
固定资产合计	4,820,519,107.86	4,731,909,875.26	4,240,196,968.83	2,932,349,116.68
无形资产及其他资产合计	－	－	－	－
资产总计	6,931,791,145.22	6,775,914,413.54	6,202,568,888.69	4,231,740,614.15
流动负债合计	4,562,537,311.39	4,361,351,802.42	3,394,541,018.51	1,686,878,686.20
长期负债合计	165,689,600.00	230,000,000.00	774,553,600.00	744,553,600.00
负债合计	4,728,226,911.39	4,591,351,802.42	4,169,094,618.51	2,431,432,286.20
少数股东权益	239,381,280.53	238,396,844.02	154,810,658.07	179,865,263.69
实收资本（或股本）	760,667,040.00	760,667,040.00	760,667,040.00	380,333,520.00
资本公积	491,751,290.74	491,751,290.74	466,076,322.76	846,409,842.76
盈余公积	242,432,085.10	242,432,085.10	207,015,958.90	153,753,613.49
未分配利润	469,332,537.46	451,315,351.26	444,904,290.45	239,946,088.01
所有者权益（或股东权益）合计	1,964,182,953.30	1,946,165,767.10	1,878,663,612.11	1,620,443,064.26
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,931,791,145.22	6,775,914,413.54	6,202,568,888.69	4,231,740,614.15

简要母公司资产负债表

单位:元

项 目	2006年3月31日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产合计	1,963,397,505.70	1,916,142,761.60	1,808,956,522.74	1,034,933,773.25
长期投资合计	348,722,277.57	358,185,362.71	335,961,252.68	358,053,232.01
固定资产合计	3,964,627,206.25	3,898,996,871.74	3,522,376,443.01	2,501,575,517.03
无形资产及其他资产合计	－	－	－	－
资产总计	6,276,746,989.52	6,173,324,996.05	5,667,294,218.43	3,894,562,522.29
流动负债合计	4,146,298,515.33	3,996,583,308.06	3,009,414,106.54	1,528,809,518.59
长期负债合计	165,689,600.00	230,000,000.00	774,553,600.00	744,553,600.00
负债合计	4,311,988,115.33	4,226,583,308.06	3,783,967,706.54	2,273,363,118.59
实收资本（或股本）	760,667,040.00	760,667,040.00	760,667,040.00	380,333,520.00
资本公积	491,751,290.74	491,751,290.74	466,076,322.76	846,409,842.76
盈余公积	207,457,485.14	207,457,485.14	178,976,442.72	136,804,875.09
未分配利润	504,883,058.31	486,865,872.11	477,606,706.41	257,651,165.85
所有者权益（或股东权益）合计	1,964,758,874.19	1,946,741,687.99	1,883,326,511.89	1,621,199,403.70
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,276,746,989.52	6,173,324,996.05	5,667,294,218.43	3,894,562,522.29

简要合并利润表

单位:元

项 目	2006年1－3月	2005年	2004年	2003年
一、主营业务收入	1,781,890,523.29	7,515,273,992.77	6,349,021,968.57	4,200,906,965.24
二、主营业务利润（亏损以“－”号填列）	200,555,371.15	795,395,344.53	909,655,738.48	766,874,487.54
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	40,450,635.31	271,067,348.67	381,510,654.61	303,577,931.93
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	40,450,635.31	277,015,435.96	375,487,417.13	287,234,845.54
五、净利润（亏损以“－”号填列）	18,019,594.93	193,960,595.01	277,237,223.85	227,516,785.00

简要母公司利润表

单位:元

项 目	2006年1－3月	2005年	2004年	2003年
一、主营业务收入	1,718,975,492.73	7,259,134,088.21	6,008,227,633.59	3,891,700,464.20
二、主营业务利润（亏损以“－”号填列）	188,170,993.10	651,865,173.89	736,040,899.36	589,121,212.79
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	41,072,111.07	176,475,493.77	246,269,449.12	163,491,338.43
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	31,609,025.93	227,650,324.00	320,747,419.16	247,147,105.67
五、净利润（亏损以“－”号填列）	18,019,594.93	189,873,616.12	281,143,784.19	225,188,615.04

简要合并现金流量表

单位:元

项 目	2006年1－3月	2005年	2004年	2003年
一、经营活动产生的现金流量净额	177,239,629.54	610,809,986.38	290,131,782.70	420,088,313.54
二、投资活动产生的现金流量净额	－121,319,602.62	－500,592,173.38	－541,402,017.33	－683,507,423.49
三、筹资活动产生的现金流量净额	－86,369,152.21	359,150,968.54	349,931,894.36	45,105,552.73
四、汇率变动对现金的影响	－233,243.52	－1,381,131.61	－324,102.68	38,416.70
五、现金及现金等价物净增加额	－30,682,368.81	467,987,649.93	98,337,557.05	－218,275,140.52

简要母公司现金流量表

单位:元

项 目	2006年1－3月	2005年	2004年	2003年
一、经营活动产生的现金流量净额	117,880,378.61	734,348,927.02	273,267,896.33	266,715,658.08
二、投资活动产生的现金流量净额	－118,151,968.92	－473,797,240.10	－519,817,474.57	－618,519,135.19
三、筹资活动产生的现金流量净额	－34,469,549.71	239,291,564.26	405,731,100.23	－10,853,274.71
四、汇率变动对现金的影响	－229,117.33	－1,377,005.42	－324,098.47	38,485.27
五、现金及现金等价物净增加额	－34,970,257.35	498,466,245.76	158,857,423.52	－362,618,266.55

二、管理层分析讨论

（一）资产、负债构成分析

1、资产构成

最近三年随着公司募集资金项目建设和部分设备的技术改造的陆续投入,公司资产规模逐年扩大,流动资产和固定资产规模大幅增长。从资产构成分析,同其他重工业企业类似,固定资产比重较大。2003年、2004年、2005年及2006年一季度期末公司固定资产占总资产的比例分别为69.29%、68.36%、69.83%、69.54%。

2、负债构成

最近三年的快速发展使得公司资产和业务规模不断扩大,与之相应的负债规模也不断增加,尤其是短期借款和其他流动负债等流动性负债增幅较大。从负债构成分析,公司负债以流动负债为主,2006年一季度末公司总负债中流动负债比例达到96.5%。形成上述负债结构的主要原因是长期以来公司融资渠道较为单一,经营周转资金需求主要依靠短期银行借款满足。

（二）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标及其变动趋势

项 目	2006年1季度	2005年	2004年	2003年
流动比率（倍）	0.45	0.46	0.57	0.76
速动比率（倍）	0.24	0.25	0.19	0.39
资产负债率（母公司口径）	68.70%	68.47%	66.77%	58.37%
利息保障倍数	1.89	2.61	3.65	3.50

2005年同行业上市公司偿债能力比较表

公 司	流动比率（倍）	速动比率（倍）	资产负债率（%）	利息保障倍数（倍）
承德钒钛	0.46	0.25	68.47	2.61
新钢钒	0.95	0.41	40.12	14.97
行业平均	1.17	0.66	55.18	23.69

注:行业平均是选取31家钢铁行业上市公司。

从公司最近三年流动比率、速动比率、资产负债率、利息保障倍数等主要长短期偿债指标及其变动趋势分析,公司最近三年的资产负债率（母公司）分别达到58.37%、66.77%和68.47%,一直保持较高的水平,并呈现逐年上升趋势。流动比率和速动比率均偏低,且逐年走低。此外,从2005年同行业上市公司主要偿债能力指标对比分析,公司主要偿债指标均低于新钢钒和钢铁行业平均水平。

2、偿债能力分析

公司管理层认为:从长短期偿债指标分析,公司长短期偿债能力不足,存在一定的偿债风险。

为化解存在的偿债风险,公司一方面加强资金管理,通过票据贴现、背书等方式加快资金周转,及时回笼销售资金,提高资产运营效率,保证现金流量充足、周转顺畅;另一方面,加快项目建设、提高经济效益,不断提高业务规模和盈利能力。通过上述努力,保证了债务本息的到期清偿,给予了债权人充足的信心,使公司获得了更为稳定的资金支持,降低了偿债风险。

公司的净利润和经营活动产生的现金流量净额如下: 单位:万元

项 目	2006年1季度	2005年	2004年	2003年
净利润	1,802	19,396	27,724	22,752
经营活动产生的现金流量净额	17,724	61,081	29,013	42,009

（三）主营业务利润构成分析

单位:万元

项 目	2006年1季度		2005年		2004年		2003年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
含钒国标螺纹钢筋	3,726	18.58%	4,018	5.05%	25,085	27.58%	24,055	31.37%
含钒新Ⅲ级螺纹钢筋	2,434	12.13%	4,000	5.03%	15,461	17.00%	24,005	31.30%
含钒低合金热轧带钢	－1,140	－5.68%	15,229	19.15%	31,209	34.31%	24,902	32.47%
钒产品	5,926	29.55%	56,909	71.55%	15,809	17.38%	1,295	1.69%
其他	9,110	45.42%	－616	－0.78%	3,403	3.73%	2430	3.17%
合 计	20,056	100%	79,540	100%	90,966	100%	76,687	100%

从公司主营业务利润构成分析,公司最近三年一期的主营业务利润构成呈现较大的变化。具体分析如下:

2003年公司实现主营业务利润主要来源于含钒国标螺纹钢筋、含钒新Ⅲ级螺纹钢筋和含钒低合金热轧带钢,三种产品实现的主营业务利润比重达到95.14%。由于钒产品价格仍在低谷,盈利能力较弱,全年仅实现主营业务利润1,295万元,对公司2003年主营业务利润贡献不大。

2004年由于铁精粉、焦炭等主要原材料价格大幅上涨,尽管含钒国标螺纹钢筋、含钒新Ⅲ级螺纹钢筋和含钒低合金热轧带钢全年平均价格较2003年上涨近20%,三种产品毛利率仍出现较大幅度下降。但是由于产量增加,含钒国标螺纹钢筋、含钒新Ⅲ级螺纹钢筋和含钒低合金热轧带钢三种产品的主营业务利润比重仍然达到78.89%。由于钒产品价格回升,盈利能力增强,公司适当减少含钒新Ⅲ级螺纹钢筋的产量以增加钒的产量,导致含钒新Ⅲ级螺纹钢筋实现的主营业务利润较2003年下降8,545万元,钒产品全年实现主营业务利润大幅增长,较2003年增长14,514万元,占当期全部主营业务利润比例上升到17.38%。

2005年是公司生产经营面临巨大困难的一年。由于国家宏观调控影响,2005年钢铁行业需求放缓,同时行业新增产能大量释放,含钒国标螺纹钢筋、含钒新Ⅲ级螺纹钢筋和含钒低合金热轧带钢产品价格大幅下降,铁精粉、焦炭等主要原材料价格则居高不下。同时,由于受到公司所处承德当地供电系统改造影响,全年公司限电累计1,660WKwh,且新投产的技术改造工程处于试运行期,造成生产成本上升。上述外部、内部因素导致含钒国标螺纹钢筋、含钒新Ⅲ级螺纹钢筋和含钒低合金热轧带钢三种产品毛利率进一步下降,毛利率分别为1.96%、4.34%和8.20%。三种产品全年实现主营业务利润23,247万元,占全年主营业务利润比重下降到29.23%。钒产品则在2005年继续保持高位运行,年初曾经达到每吨40万元的高价,钒产品毛利率和主营业务利润进一步大幅上升,全年实现主营业务利润56,909万元,主营业务利润比重达到71.55%。

2006年一季度公司产品产量同比实现较大幅度增长的情况下,主营业务利润较去年同期下降5,997万元,下降23.02%。主要原因是2006年一季度国内钢材价格大幅下降,同时钒产品价格也较去年同期有所回落;此外由于承德当地供电网络改造,供电能力暂时不足,限电频繁导致产品成本上升。

（四）主要产品、原材料价格变动对公司利润的敏感性分析

1、主要产品价格波动对公司利润的敏感性分析

主要产品销售价格表

单位:元

产品类别	2006年1季度	2005年	2004年	2003年
含钒国标螺纹钢筋	2,414.33	2,670.35	2,792.24	2,347.53
含钒新Ⅲ级螺纹钢筋	2,515.27	2,923.07	2,945.02	2,472.31
含钒低合金热轧带钢	2,399.36	2,986.32	2,965.98	2,488.90

假如公司产品单位成本、产品销量、其他成本因素在2005年的基础上均不发生变化,各产品销售价格每变动10元,则对公司利润总额影响数见下表;

产品类别	2005年销量（万吨）	销售价格变动数	利润总额影响数（万元）
含钒国标螺纹钢筋	101.43	10.00元	1014.30
含钒新Ⅲ级螺纹钢筋	35.51		355.10
含钒低合金热轧带钢	65.81		658.10

2、原材料价格变动对公司利润的敏感性分析

主要产品单位成本表

单位:元

产品类别	2006年1季度	2005年	2004年	2003年
含钒国标螺纹钢筋	2,244.63	2,618.05	2,492.03	1,920.81
含钒新Ⅲ级螺纹钢筋	2,332.03	2,796.30	2,608.22	1,969.54
含钒低合金热轧带钢	2,482.15	2,741.53	2,478.87	2,027.11

从公司主要产品的成本构成分析,铁精粉、焦炭是影响单位成本的主要因素,其他辅助材料等因价格波动较小或用量较小以及单耗降低等原因对单位成本变化不大。假如公司产品销售单价、产品销量、其他成本因素在2005年的基础上均不发生变化,铁精粉价格每变动10元,将影响单位成本15元,影响公司主营业务成本3,615万元,影响利润总额3,615万元;焦炭价格每变动10元,将影响单位成本5元,影响公司主营业务成本1,205万元,影响利润总额1,205万元。

（五）所得税

近三年国产设备投资抵免所得税情况表

单位:万元

项 目	2005年	2004年	2003年
国产设备投资抵免所得税	1,991	3,931	2,748

根据财政部、国家税务总局关于《技术改造国产设备投资抵免所得税暂行办法》（财税字[1999]290号）的规定,并经河北省地方税务局冀地税函（2002）20号文批复,公司投资的高效连铸技术改造项目共投资7,461万元用于购买国产设备,可抵免所得税共计2,985万元（7,461×40%）。其中2002年公司抵免了237万元,2003年抵免了2,748万元,可抵免的2,985万元全部抵免完毕。

经河北省地方税务局冀地税函[2004]203号文批复,公司投资的炼钢厂污水处理系统等14个技术改造项目共投资30,452万元由于购买国产设备,可抵免所得税共计12,181万元（30,452×40%）。其中,2004年公司抵免了3,931万元,2005年抵免了1,991万元,余下6,259万元待以后年度抵免。

公司控股子公司燕山带钢享受中外合资企业“免二减三”的所得税优惠,2003年、2004年和2005年分别减收所得税4,385万元、1,797万元和955万元。

上述二项税收优惠合计增加公司近三年合并报表净利润金额分别为5,993万元、5,260万元和2,698万元。

（六）对财务状况和盈利能力未来发展趋势的分析

公司管理层认为:公司目前主要的财务劣势和不足是资产负债率高、流动比率、速动比率偏低导致的长短期偿债能力不足,以及负债规模偏大、财务负担重影响盈利能力。

随着本次募集资金的到位,公司资本金实力将得到充实,公司将逐步调整负债结构,增加长期借款比重,提高流动比率和速动比率,降低资产负债率,改善财务状况。

公司将继续依托承德地区丰富的钒钛资源优势和公司的技术优势,提高公司产品在国内外市场的竞争力和占有率,增加氮化钒、80钒铁等高附加值产品,同时由于公司产能规模的进一步扩大,规模经济效应将逐步显现,各项物料消耗和管理费用单耗指标逐步降低,产品质量以及市场竞争力有所提高,公司盈利能力将得到进一步加强。

第四节 本次募集资金运用

一、募集资金的原因

（一）满足市场的需求

由于国民经济的快速发展,市场对钒产品的需求在逐年增加,在不久的将来我国将成为最大的钒产品进口国,因此,加快我国的钒产业建设就成为当前十分紧迫的任务。本次募集资金运用项目的实施可提高我国钒产品的产量,在一定程度上缓解国内市场供需矛盾。

（二）国家产业政策的要求

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。国家有关部门在2000年就制定了鼓励发展钒钛产业的政策导向,“多金属共生矿综合利用”、“低合金钢和微合金钢”列入了国务院颁布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》。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。这些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）防止宝贵的钒钛资源流失

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。公司目前的提钒能力严重不足,致使公司含钒铁水中近一半的钒资源白白流失。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。因此,本次募集投资项目的宗旨是:扩大钒产品的加工能力和加工深度,减少有限资源的流失和浪费,满足国内外市场需求,把公司建设成中国东方钒钛产业基地。

（四）产业和产品升级换代的需要

公司现在的钒化工产品仅有五氧化二钒和50钒铁两种。本项目将五氧化二钒进行深加工,生产市场需求的氮化钒和80钒铁,提高产品附加值,形成新的利润增长点。

80钒铁含杂质低,金属钒含量高达80%,是生产含钒合金钢的理想添加剂,同时80钒铁加工成本比50钒铁低,生产率高,污染小,有利于环境保护。

氮化钒是一种新兴的钒合金添加剂,是生产低（微）合金钢的理想添加剂。研究表明,生产相同性能的钢材,使用氮化钒代替钒铁合金,可节约钒的用量30%。氮化钒由于其具有较高的钒利用率,被大多数钢铁企业作为首选钒合金添加剂。目前只有美国和我国包括本公司在内的少数企业掌握了该产品的加工技术,因此具有较大的市场竞争优势。氮化钒的产业化生产对中国的钒资源利用、节约大量宝贵的钒资源和钢铁产品的升级换代具有重要意义。

二、募集资金运用项目基本情况

本次募集资金投资项目为一项,即“钒钛资源综合开发利用技改项目”。该项目涉及炼铁、提钒炼钢、氧化钒生产、80钒铁生产、氮化钒生产五个连续生产工序,拟对公司现有炼铁工序、提钒炼钢工序、钒加工工序进行技术改造,并新建80钒铁和氮化钒生产线。该项目按工序划分为五项工程,具体为:

- 淘汰3座300立方米级小高炉,改建为一座1260立方米高炉;
- 将现有30吨提钒转炉改建为100吨提钒转炉;
- 扩建2500吨/年氧化钒生产线;
- 新建1800吨/年80钒铁生产线;
- 新建2000吨/年氮化钒生产线。

该项目完成后,公司可新增优质含钒低（微）合金钢47.6万吨/年;钒渣7.2万吨/年;新增氧化钒0.6万吨/年;钒产品品种由原来的两种（氧化钒、50钒铁）增加到四种（增加了80钒铁和氮化钒）。该项目的建设期为2年。该项目已经河北省发展和改革委员会“冀发改工业[2004]1587号文”备案。

三、募集资金运用项目投资计划

项目建设计划见下表。

项目名称	第一年												第二年											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
$1260m^3$高炉	施工设计					设备订货及建筑施工													设备安装				试车	
100t提钒转炉	施工设计				设备订货及建筑施工										设备安装				试车					
氧化钒生产线		施工设计			设备订货及施工									试车										
80钒铁生产线				施工设计			设备订货及施工									试车								
氮化钒生产线					施工设计				设备订货及施工									试车						

四、项目产品市场前景分析

1、项目产品的市场需求情况

本项目完成后,公司产品结构将得到优化,产品技术含量和附加值将得以提高,市场前景更为广阔。其中氮化钒和80钒铁较公司目前生产的五氧化二钒和50钒铁用途更为广泛、使用效率更高;含钒低（微）合金钢产品则随着公司炼铁、炼钢等工序装备水平的提高,将进一步提高原有含钒低（微）合金钢产品的品质并为Ⅳ级螺纹钢筋、非调质机械用优质圆钢等品种的稳定生产创造了技术和装备条件。

2、项目完成后产品的市场销售模式和营销情况

由于公司项目完成后的产品是在项目实施前的基础上得以优化和拓展,因此产品的销售将继续按照公司目前的销售体系进行组织。对于公司新增的80钒铁、氮化钒和含钒低（微）合金钢产品,公司将充分发挥项目实施后的技术装备优势,利用原有品牌优势,继续以可靠的产品质量保持老客户的稳定,并以不断更新的产品技术进步满足客户的潜在需求,吸引潜在客户,进一步提高公司产品的市场占有率,促进公司经营业绩的持续提高。

第五节 备查文件

（一）招股意向书全文
（二）发行人最近3年的财务报告及审计报告;
（三）华龙证券有限责任公司出具的发行保荐书;
（四）法律意见书和律师工作报告;
（五）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告;
（六）中国证监会核准本次发行的文件。

备查文件现场查阅方式:承德新新钒钛股份有限公司证券部
地址:河北省承德市双滦区
电话:0314－4073574 、0314－4079130
传真:0314－4079279
联系人:王世杰、周开英、梁柯英
备查文件网上查阅方式:上海证券交易所网站
网址:http://www.sse.com.cn

承德新新钒钛股份有限公司
二〇〇六年八月二十四日