



增发 A 股招股意向书

股票简称： 宝钛股份

股票代码： 600456

注册地址： 陕西省宝鸡市钛城路 1 号



保荐人（主承销商）： 光大证券股份有限公司

上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 15-16 楼

公告日期： 二〇〇八年一月三日

声 明

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

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

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

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

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

重大事项提示

一、执行新会计准则对 2007 年期初净资产的影响

公司已于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，本招股意向书已经按照中国证监会证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》，在财务会计信息部分披露了 2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见；在管理层讨论与分析部分披露了执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响。根据本公司的《新旧会计准则差异调节表》，公司 2006 年 12 月 31 日按照旧会计准则净资产为 1,851,056,877.63 元，2007 年 1 月 1 日按照新会计准则净资产为 1,884,240,579.21 元，实施新准则调增净资产 33,183,701.58 元。

二、特别风险提示

本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）原材料供应和价格波动风险

海绵钛是钛材加工企业必备的原材料。目前，公司所需的海绵钛原料完全依赖外部采购，原料市场的供求关系直接影响公司的生产经营。2005、2006 年，国内海绵钛市场供不应求，客观制约了公司的发展；2006 年底以来，随着国内海绵钛新建或技改项目的相继投产，产能大幅增加，原料供应趋于稳定，但随着钢铁添加用钛等市场对海绵钛的需求增加，海绵钛市场的供求关系仍处于动态变化中。

对钛材加工企业来说，原料海绵钛成本在生产成本中占有最大比例，因此，海绵钛价格波动对钛材加工企业利润的影响较大。本公司最近三年海绵钛原料成本占公司生产成本的比例在 80%左右。2004 年至 2006 年，由于全球海绵钛供应不足，导致海绵钛价格快速上涨，特别是 2006 年，国内海绵钛价格持续上涨，期间最高价格曾经达到 30 万元/吨；2006 年底以来，海绵钛价格快速回落，目前在 11 万元/吨左右，价格波动幅度巨大。虽然公司对下游客户有较强的议价能力，但由

于调价和工艺调整均有一定滞后性，若海绵钛原料价格出现短期大幅上涨，仍然会对公司生产成本控制造成一定压力；另一方面，公司原料采购价格的波动并不能通过调整相应产品的市场销售价格完全转嫁给下游客户，原料采购价格波动的部分风险要由公司承担。

（二）核心技术失密的风险

本公司的核心技术包括：钛合金熔铸生产中氧/铁含量化学成份控制技术、钛及钛合金电极氩气保护真空焊箱焊接技术、钛合金熔炼用中间合金制备技术、低氧钛粉生产技术、钛及钛合金壳式炉浇注技术、大型钛合金锻件锻造技术、钛及钛合金切割技术、钛合金半球成型技术等。由于这些核心技术大部分为非专利技术，不受专利法保护，而一旦上述技术外泄，公司在产品研发方面的技术优势将大为削弱，难以在市场竞争中保持优势地位。

（三）出口退税政策变化对盈利能力的影响

根据财政部、国家发改委、商务部、海关总署及国家税务总局 2006 年 9 月 14 日共同发布的《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》（财税[2006]139 号）的相关规定，自 2006 年 9 月 15 日起，取消钛铸锭、板坯等未锻轧钛以及钛废碎料、海绵钛等产品的出口退税；根据财政部、国家税务总局 2007 年 6 月 19 日发布的《财政部、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率的通知》，自 2007 年 7 月 1 日起，钛板、钛棒、钛管等轧制品的退税率由原来的 13% 降至 5%。2006 年公司钛材出口额占主营业务收入的 22.58%，未来几年公司的出口业务仍将持续增长，出口退税政策的变化，对公司的盈利能力有一定影响。

（四）应收帐款发生坏账的风险

公司 2007 年 6 月 30 日、2006 年末、2005 年末、2004 年末应收账款余额分别为 23,992.04 万元、9,565.34 万元、4,816.23 万元、6,405.80 万元，占流动资产的比例分别为 12.20%、5.29%、4.48%、8.63%。从应收账款的账龄看，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，2007 年 6 月 30 日、2006 年末、2005 年末、2004 年

末一年以内的应收账款所占比例分别为 92.88%、85.25%、59.73%、70.80%。2007 年 1-6 月份、2006 年度、2005 年度、2004 年度应收账款周转率分别为 6.43、23.93、20.59、10.88，处于同行业较好水平。公司现有的应收账款金额比较正常，且回款速度控制较好。但随着公司经营规模的扩大，应收账款绝对金额还可能继续增加。如公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化，将会因应收款项占用公司经营资金，并因应收款项坏帐准备增加影响公司经营业绩。一旦应收款项发生坏帐，则会使公司经济利益蒙受损失。

（五）存货金额较大的风险

公司 2007 年 6 月 30 日、2006 年末、2005 年末和 2004 年末，公司存货余额分别为 65,705.91 万元、77,596.30 万元、47,661.10 万元、29,145.99 万元，占流动资产的比例分别为 33.41%、42.94%、44.33%、39.28%，占总资产的比例分别为 26.28%、30.74%、32.57%、26.73%。2007 年 1-6 月份、2006 年度、2005 年度、2004 年度存货周转率分别为 1.02、2.08、2.19、1.58，处于同行业较好水平。公司现有存货规模比较正常，周转速度较快，且管理良好。如果因市场销售不畅，造成原材料、产成品积压，会使公司流动资金周转速度减慢，从而对正常生产经营造成影响，故公司存在存货占用资金及存货跌价的风险。

请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读本招股意向书中“风险因素”等有关章节。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、执行新会计准则对 2007 年期初净资产的影响	2
二、特别风险提示	2
目 录	5
第一节 释义	8
第二节 本次发行概况	11
一、本次发行的基本情况	11
二、本次发行新股的有关当事人	13
第三节 风险因素	16
一、原材料供应和价格波动风险	16
二、管理风险	16
三、税收优惠政策变化风险	17
四、财务风险	18
五、下游相关行业波动的风险	19
六、技术风险	19
七、募集资金投向风险	20
八、环保风险	21
九、业务经营风险	21
十、其他风险	22
第四节 发行人基本情况	23
一、发行人股本及主要股东情况	23
二、发行人组织结构及其权益投资情况	24
三、发行人控股股东及实际控制人介绍	25
四、业务范围、主要业务和产品介绍	27
五、行业基本情况	28

六、公司行业地位及竞争优势	50
七、主要业务	58
八、主要固定资产及无形资产	67
九、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化的情况	72
十、最近三年及一期控股股东和实际控制人作出的重要承诺及履行情况	73
十一、股利分配政策	73
十二、公司现任董事、监事、高级管理人员的情况	74
第五节 同业竞争与关联交易	80
一、同业竞争情况	80
二、独立董事关于同业竞争的意见	81
三、关联方、关联关系及关联交易	81
四、规范关联交易的措施	94
五、公司独立董事对公司关联交易的意见	95
第六节 财务会计信息	96
一、公司最近三年及一期的财务报表	96
二、报告期内公司合并报表范围重大变化情况和重大资产重组情况	110
三、公司最近三年及一期的主要财务指标	111
四、最近三年及一期非经常性损益明细表	113
五、其他重要事项	114
第七节 管理层讨论与分析	115
一、资产及负债状况分析	115
二、盈利能力分析	132
三、现金流量状况分析	159
四、资本性支出分析	159
五、最近三年及一期存在的重大会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正对公司财务状况的影响	162
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项	163
七、本次股权融资的必要性	164

八、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析.....	169
第八节 本次募集资金运用.....	171
一、募集资金运用的基本情况.....	171
二、募集资金投资项目的必要性.....	171
三、募集资金投资项目对公司效益的影响.....	175
四、募集资金计划投资项目情况.....	179
第九节 历次募集资金运用.....	216
一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况.....	216
二、前次募集资金实际使用情况.....	217
三、前次募集资金投资项目实际效益情况.....	220
四、前次募集资金运用变更情况.....	223
五、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论.....	223
六、募集资金专项存储制度.....	224
第十节 董事及有关中介机构声明.....	225
第十一节 备查文件.....	234

第一节 释义

在本招股意向书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下意义：

发行人/本公司/公司/	指	宝鸡钛业股份有限公司
宝钛股份/股份公司		
宝钛集团/控股股东	指	宝钛集团有限公司
宝色厂	指	宝钛集团的前身“宝鸡有色金属加工厂”
陕西有色	指	陕西有色金属控股集团有限责任公司
/实际控制人		
熔铸厂	指	公司熔铸厂，主要从事纯钛锭、合金钛锭的熔铸生产，产品多为其它分厂的原料
锻造厂	指	公司锻造厂，主要从事板坯、棒坯以及棒、饼、环等的生产
管棒厂	指	公司管棒厂，主要从事各种品种规格的管材和钛铜棒的生产
板带厂	指	公司板带厂，主要从事各种品种规格的板材的生产
精铸厂	指	公司精铸厂，主要从事钛及钛合金精密铸造
西安宝钛焊管公司	指	西安宝钛美特法力诺焊管有限公司，本公司参股公司
华神钛业	指	锦州华神钛业有限公司
华神有色加工厂	指	锦州华神有色金属加工厂
新金属公司	指	陕西宝钛新金属有限责任公司
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
国家发改委	指	国家发展与改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
海关总署	指	中华人民共和国海关总署
环保总局	指	国家环境保护总局

上交所	指	上海证券交易所
保荐人/主承销商 /光大证券	指	光大证券股份有限公司
发行人律师/观韬所	指	北京市观韬律师事务所
审计机构/天健华证	指	天健华证中洲（北京）会计师事务所
本次发行	指	本公司本次向不特定对象公开发行不超过 5,000 万股面值 1.00 元的境内上市人民币普通股的行为
非公开发行	指	本公司于 2006 年 8 月 25 日至 2006 年 9 月 5 日向特定对象非公开发行 2,582 万股面值 1.00 元的境内上市人民币普通股的行为
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
公司章程	指	《宝鸡钛业股份有限公司章程》
Roskill	指	英国一家钛生产经济分析公司
VSMPO-Avisma	指	VSMPO-Avisma Corp., 俄罗斯最大的钛加工企业, 系上萨尔达冶金生产联合公司与特殊宇航材料公司合并而成
Timet	指	Titanium Metals Corp., 美国钛加工企业
ATI	指	Allegheny Technologies Inc., 美国钛加工企业
RTI	指	RTI International Metals Inc., 美国钛加工企业
住友钛	指	Sumitomo Titanium, 日本钛加工企业
东邦钛	指	Toho Titanium, 日本钛加工企业
波音公司	指	Boeing Co., 美国飞机制造商
空客公司	指	Air Bus Company, 欧洲飞机制造商
古德里奇公司	指	Goodrich Corp., 美国航空零部件、系统和服务供应商
AMJ	指	Advanced material Japan corp., 日本稀有金属供应商

EB 炉	指	钛及钛合金冷炉床熔炼炉，属于钛熔铸设备
VAR 炉	指	真空自耗电弧炉，属于钛熔铸设备
海绵钛	指	从钛矿石中提炼出的供生产钛材用的海绵状纯钛
钛加工材、钛材	指	海绵钛经过重新熔炼及压力加工形成的金属材料
钛设备	指	以钛为主要原材料制造的机器设备
GB	指	国家标准
元	指	人民币元
MN	指	百万牛顿
KW	指	千瓦
KA	指	千安
Φ	指	直径
M ²	指	平方米

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）公司基本情况

中文名称：宝鸡钛业股份有限公司
英文名称：BAOJI TITANIUM INDUSTRY CO., LTD
注册地址：陕西省宝鸡市钛城路 1 号
股票简称：宝钛股份
股票代码：600456
股票上市地：上海证券交易所

（二）本次发行概况

- 1、发行核准文件：证监发行字[2007]508 号
- 2、发行股票类型：境内上市人民币普通股（A 股）
- 3、发行数量：本次发行股票的数量不超过 5,000 万股。
- 4、每股面值：人民币 1.00 元
- 5、定价方式和发行价格：本次发行价格为 64.06 元/股，不低于招股意向书刊登日前二十个交易日公司股票均价。
- 6、预计募集资金：本次发行预计募集资金总额××万元，募集资金净额××万元（不超过募集资金投资项目的需要量）。
- 7、募集资金专项存储账户：帐号：78550188000043569，开户银行：中国光大银行西安分行营业部

（三）发行方式与发行对象

发行方式：本次发行采取网上、网下定价发行的方式进行。

发行对象：在上海证券交易所开设 A 股股东账户的境内自然人、法人、证券

投资基金以及符合相关法律规定的其他投资者等（国家法律、法规、规章和政策禁止者除外）。

本次发行股权登记日收市后登记在册的本公司 A 股股东可按一定比例优先认购。具体优先认购比例授权董事会根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。公司原股东放弃以及未获认购部分纳入剩余部分，向社会公众投资者公开定价发行。

（四）承销方式及承销期

承销方式：余额包销

承销期：2008 年 1 月 3 日——2008 年 1 月 22 日

（五）发行费用

承销费用： 万元

保荐费用： 万元

会计师费用： 95 万元

评估费用： 16 万元

律师费用： 80 万元

推介费用： 276 万元

信息披露费： 94 万元

上述推介费用包括宣传费用、推介会议费用、资料印刷费用，为预估金额，根据实际情况可能会发生增减。

以上发行费用预算系根据本次发行预计募集资金额 万元编制，实际发行费用根据实际募集资金额的变化而发生变化。

（六）承销期间的停牌、复牌及本次发行证券上市的时间安排及申请上市的证券交易所

日期	发行安排	停牌安排
T-2(1 月 3 日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》和《网上路演公告》	上午 9:30-10:30 停牌,其后正常交易
T-1(1 月 4 日)	网上路演, 股权登记日	正常交易

T(1 月 7 日)	1、网上/网下申购日 2、网下申购定金及有限售条件股原股东优先认购申购款缴款日（申购定金及优先认购申购款到帐的截止时间为当日下午 17:00 时）	全天停牌
T+1(1 月 8 日)	网下申购定金验资	
T+2(1 月 9 日)	1、网上申购资金验资日 2、确定网上/网下发行数量 3、计算配售比例和中签率	
T+3(1 月 10 日)	1、刊登网下发行结果及网上中签率公告 2、退还未获配的网下申购定金及有限售条件股原股东优先认购申购款（如有），网下申购机构投资者根据配售结果补缴余款（到帐截止时间为 T+3 日下午 17:00 时） 3、网上摇号抽签	
T+4(1 月 11 日)	1、刊登网上中签结果公告 2、网上申购资金解冻 3、网下补缴申购资金验资（如有）	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

本次增发结束后，新增股份将申请于上海证券交易所上市。

二、本次发行新股的有关当事人

- 1、 发行人： 宝鸡钛业股份有限公司
 法定代表人： 汪汉臣
 住所： 陕西省宝鸡市钛城路 1 号
 联系电话： 0917-3382116
 传真： 0917-3382132
 联系人员： 郑海山、任鑫
- 2、 保荐人（主承销商）： 光大证券股份有限公司
 法定代表人： 王明权
 住所： 上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 15 楼
 联系电话： 0755-83734358

- 传真：0755-82960296
- 保荐代表人：税昊峰、李国强
- 项目经办人：许欣、李玲、康自强、周琢、杨旭
- 3、 发行人律师事务所：北京市观韬律师事务所
- 负责人：韩德晶
- 办公地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 17 层
- 联系电话：010-66578066
- 传真：010-66578016
- 经办律师：崔利国、苏波
- 4、 审计机构：天健华证中州（北京）会计师事务所有限公司
- 法定代表人：俞兴保
- 办公地址：广东省深圳市南山区招商大厦 103 号
- 联系电话：0755-26691597
- 传真：0755-26692365
- 经办注册会计师：章为纲、刘志永
- 5、 审计机构：西安希格玛有限责任会计师事务所
- 法定代表人：吕桦
- 办公地址：西安高新路 25 号
- 联系电话：029-86524453
- 传真：029-86513080
- 经办注册会计师：黄虎彪、曹爱民
- 6、 资产评估机构：中宇资产评估有限责任公司
- 法定代表人：徐敬旗
- 办公地址：西安市高新路 52 号高科大厦 12 层
- 联系电话：029-88315890
- 传真：029-88311347
- 经办人员：薛松、鲍莉
- 7、 资产评估机构：天津市津评协通会计师事务所

- 法定代表人：杨秀玲
- 办公地址：天津市河西区解放南路 256 号泰达大厦 7A
- 联系电话：022-23201488
- 传真：022-23201482
- 经办人员：陈兆维、吴艳
- 8、 土地评估机构：陕西德诺地产评估事务有限责任公司
- 法定代表人：曹建仓
- 办公地址：西安市高新区高新路 52 号高科大厦六楼
- 联系电话：029-88315653
- 传真：029-88315653
- 经办人员：杨浩锋、侯雅萍
- 9、 申请上市的证券交易所：上海证券交易所
- 法定代表人：耿亮
- 住所：上海市浦东南路 528 号
- 联系电话：021-68808888
- 传真：021-68808449
- 联系人：周卫
- 10、 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
- 法定代表人：王迪彬
- 住所：上海市陆家嘴路 166 号
- 联系电话：021-38874800
- 传真：021-58754185
- 11、 保荐人（主承销商）收款账号：
- 户名：光大证券股份有限公司
- 开户银行：中国民生银行上海分行陆家嘴支行
- 账号：144648-04040000317

第三节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，并不表示会依次发生。

本公司存在的风险如下：

一、原材料供应和价格波动风险

海绵钛是钛材加工企业必备的原材料。目前，公司所需的海绵钛原料完全依赖外部采购，原料市场的供求关系直接影响公司的生产经营。2005、2006 年，国内海绵钛市场供不应求，客观制约了公司的发展；2006 年底以来，随着国内海绵钛新建或技改项目的相继投产，产能大幅增加，原料供应趋于稳定，但随着钢铁添加用钛等市场对海绵钛的需求增加，海绵钛市场的供求关系仍处于动态变化中。

对钛材加工企业来说，原料海绵钛成本在生产成本中占有最大比例，因此，海绵钛价格波动对钛材加工企业利润的影响较大。本公司近三年海绵钛原料成本占公司生产成本的比例在 80%左右。2004 年至 2006 年，由于全球海绵钛供应不足，导致海绵钛价格快速上涨，特别是 2006 年，国内海绵钛价格持续上涨，期间最高价格曾经达到 30 万元/吨；2006 年底以来，海绵钛价格快速回落，目前在 11 万元/吨左右，价格波动幅度巨大。虽然公司对下游客户有较强的议价能力，但由于调价有一定滞后性，若海绵钛原料价格出现短期大幅上涨，仍然会对公司生产成本控制造成一定压力；另一方面，公司原料采购价格的波动并不能通过调整相应产品的市场销售价格完全转嫁给下游客户，原料采购价格波动的部分风险要由公司承担。

二、管理风险

（一）业务及资产规模的快速增长引致的管理风险

最近三年公司保持了持续的快速增长，总资产由 2004 年末的 109,032.61 万元

增长到 2006 年末的 254,699.54 万元，增幅为 133.60%；主营业务收入由 2004 年度的 62,662.60 万元增长到 2006 年度的 172,093.35 万元，增幅为 174.63%。本次发行募集资金到位后，公司的资产规模还将大幅增加，增资控股华神钛业后管理链条也将进一步延长。公司业务及资产规模的快速增长对管理水平和决策能力提出了更高的要求。尽管公司已建立较为规范的管理体系，公司主要管理人员也有较为丰富的管理经验，但随着募集资金的到位和投资项目的实施，公司的组织结构和管理体系将日趋复杂，使公司经营决策和风险控制的难度大为增加，公司运作效率也有可能下降。

（二）大股东控制风险

本次发行后，控股股东宝钛集团持股比例略有下降，但仍将保持对公司的绝对控股地位。尽管到目前为止，未发现宝钛集团有利用其控股地位，损害公司及公司其他股东利益的情形，但存在宝钛集团利用其对公司的控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策等进行控制，从而损害公司及公司其他股东利益的风险。

三、税收优惠政策变化风险

（一）税收优惠政策的持续性对公司盈利能力的影响

公司从事《产业结构调整指导目录（2005 年本）》中规定的鼓励类产业，按照“西部大开发”税收优惠政策，可以享受 15% 的优惠所得税率，该优惠政策的期限目前暂定至 2010 年，并须每年核准；另外，经国家有关部门核准，在投资总额内进口自用先进技术设备，除国家规定不予免税的商品外，可以享受免征关税和进口环节增值税的优惠政策。

目前国家正积极稳妥地推进税制改革，与本公司经营相关的税收政策可能会发生调整。本公司一直高度重视税务风险的管理，但某些税收政策的变化仍可能会对本公司的经营业绩产生不利影响。

（二）出口退税政策变化对盈利能力的影响

根据财政部、国家发改委、商务部、海关总署及国家税务总局 2006 年 9 月 14

日共同发布的《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》（财税[2006]139号）的相关规定，自2006年9月15日起，取消钛铸锭、板坯等未锻轧钛以及钛废碎料、海绵钛等产品的出口退税；根据财政部、国家税务总局2007年6月19日发布的《财政部、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率的通知》，自2007年7月1日起，钛板、钛棒、钛管等轧制品的退税率由原来的13%降至5%。2006年公司钛材出口额占主营业务收入的22.58%，未来几年公司的出口业务仍将持续增长，出口退税政策的变化，对公司的盈利能力有一定影响。

四、财务风险

（一）应收帐款发生坏账的风险

公司2007年6月30日、2006年末、2005年末、2004年末应收账款余额分别为23,992.04万元、9,565.34万元、4,816.23万元、6,405.80万元，占流动资产的比例分别为12.20%、5.29%、4.48%、8.63%。从应收账款的账龄看，公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，2007年6月30日、2006年末、2005年末、2004年末一年以内的应收账款所占比例分别为92.88%、85.25%、59.73%、70.80%。2007年1-6月份、2006年度、2005年度、2004年度应收账款周转率分别为6.43、23.93、20.59、10.88，处于同行业较好水平。公司现有的应收账款金额比较正常，且回款速度控制较好。但随着公司经营规模的扩大，应收账款绝对金额还可能继续增加。如公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化，将会因应收款项占用公司经营性资金，并因应收款项坏帐准备增加影响公司经营业绩。一旦应收款项发生坏帐，则会使公司经济利益蒙受损失。

（二）存货金额较大的风险

公司2007年6月30日、2006年末、2005年末和2004年末，公司存货余额分别为65,705.91万元、77,596.30万元、47,661.10万元、29,145.99万元，占流动资产的比例分别为33.41%、42.94%、44.33%、39.28%，占总资产的比例分别为26.28%、30.74%、32.57%、26.73%。2007年1-6月份、2006年度、2005年度、2004

年度存货周转率分别为 1.02、2.08、2.19、1.58，处于同行业较好水平。公司现有存货规模比较正常，周转速度较快，且管理良好。如果因市场销售不畅，造成原材料、产成品积压，会使公司流动资金周转速度减慢，从而对正常生产经营造成影响，故公司存在存货占用资金及存货跌价的风险。

（三）净资产收益率下降的风险

公司净资产收益率较高，虽然 2006 年 9 月公司非公开发行股票后净资产大幅增长，但 2006 年扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率仍然达到了 15.92%。本次发行后，公司净资产还将大幅增长，由于募集资金投资项目有一定的建设期，不可能在短期内产生经济效益，因此预计公司发行后短期内的净资产收益率将出现下降的情况。

五、下游相关行业波动的风险

钛材虽然拥有其他材料无法比拟的优异性能，潜在市场非常广阔，但是由于生产工艺复杂，生产成本高昂，目前主要应用范围受限于航空航天、化工、环保、电力、医疗以及高档消费品等少数领域，其需求与产业装备升级紧密相关，市场需求整体上呈现一定程度的周期性波动。目前公司销售收入的 98%以上来源于钛材类产品的销售，如果相关市场转向低迷，钛材的市场需求量下降、销售价格下降，本公司的经营业绩也会受到一定影响。

六、技术风险

（一）新产品开发、试制风险

本公司拥有的技术主要包括钛及钛合金的熔炼、锻造、轧制等技术，经过宝钛集团及本公司四十多年的研究及应用，其核心技术成熟而稳定，在市场化、产业化和经营规模化上也较为成熟；钛及钛合金产品拥有其他材料无法比拟和替代的优良性能，产品和技术被淘汰的风险较小。但在新产品开发过程中，公司需要投入大量的人力、物力和财力，而新产品的开发受各种客观条件的制约，存在失败的风险。如果不能按计划开发出新的产品，公司将会因此而遭受损失。

（二）新型技术的替代风险

通常金属铸件的力学（机械）性能低于锻件性能，但钛铸件的使用性能大体上与钛锻件相近，因而其铸造产品成为降低成本、优化工程性能的上佳选择。（熔模）精密铸造和粉末冶金等近净成形工艺将有可能成为降低钛材加工成本的新型工艺，并替代目前的塑性加工工艺。如发行人未能成功掌握新型工艺，则面临新型技术的替代风险。

（三）核心技术失密的风险

本公司的核心技术包括：钛合金熔铸生产中氧/铁含量化学成份控制技术、钛及钛合金电极氩气保护真空焊箱焊接技术、钛合金熔炼用中间合金制备技术、低氧钛粉生产技术、钛及钛合金壳式炉浇注技术、大型钛合金锻件锻造技术、钛及钛合金切割技术、钛合金半球成型技术等。由于这些核心技术大部分为非专利技术，不受专利法保护，一旦上述技术外泄，公司在产品研发方面的技术优势将大为削弱，难以在市场竞争中保持优势地位。

（四）技术人员流失的风险

虽然公司所需技术需要集体共同协作完成，并建立有完备的技术资料档案，对核心技术人员的依赖程度较小，但核心技术人员的技术水平及研发能力却是公司能长期保持技术优势的保证。近年来，国内钛材加工行业获得迅猛发展，业内的人才竞争日益激烈。能否维持技术人员队伍的稳定性，并不断吸引优秀技术人员加盟，关系到公司能否持续稳定健康发展。尽管公司采取了一系列激励机制，但仍然存在技术人员流失的风险。

七、募集资金投向风险

公司本次募集资金将用于钛带生产线建设项目、万吨自由锻压机项目、钛及钛合金熔铸扩能及辅助设施建设项目、收购宝钛集团有限公司为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产、收购宝钛集团有限公司控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线，以及增资控股锦州华神钛业有限公司并进行 6000 吨海绵钛生产线技术改造等项目。募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市

市场环境、技术发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素作出的。上述项目在实施过程中可能会受到市场环境突变、工程进度、工程管理、原料供应及设备价格变动等因素的影响，可能致使募集资金投资项目的实际盈利水平与预测出现差异。

公司拟以部分本次发行募集资金增资控股华神钛业，并进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造。在华神钛业完成增资后，公司虽然处于绝对控股地位，但由于公司缺乏对海绵钛生产熟悉的人才，对华神钛业的生产经营还依赖于华神钛业现有的经营管理层，因而，能否真正发挥并购带来的协同效应，存在一定的风险。

海绵钛的生产方法，目前全世界都采用“Krott 法”，但“Krott 法”存在工艺流程复杂、技术难度大、成本高的缺点。英国剑桥大学的 D.Frang、G.Chen 等发明了氯化钙熔池中电解还原固态氧化钛制取金属钛的方法，又称“FFC 法”。该方法去掉了氯化、四氯化钛精制和镁还原工艺，因此，可以使海绵钛的成本降低二分之一到三分之一。目前，该方法正在美国进行工艺扩大试验，若成功，将是海绵钛冶炼技术的一次革命，并使世界钛工业发生根本性的变化。华神钛业现有的海绵钛生产线和即将进行技术改造的海绵钛生产线都采用“Krott 法”，因此，存在因技术进步带来的投资风险。

八、环保风险

公司在生产过程中主要采用电和天然气作为能源，产品均为金属材料，可全部回收利用，因此基本没有废渣污染；公司生产用水主要用作冷却用，而且是循环使用，故基本没有污水问题。但是，在钛材加工过程中，有的工序需要用酸碱来清洗产品表面，由此产生一些酸碱废液，公司已经投资建设了废液回收装置等环保设施，且运转正常，实现了达标排放。由于公司采取了完善的环境保护措施，自成立以来无出现重大安全事故及污染事故，亦未存在因安全生产及环境保护原因受到处罚情况。

九、业务经营风险

（一）产品替代风险

公司生产的钛及钛合金产品具有优异的高、低温机械性能、极强的耐腐蚀性能和记忆、超导、储氢等功能，在可预见的短时期内不会有全面替代它的新产品问世，但在耐腐蚀性能方面可能有新产品问世，在对耐腐蚀工况要求并不很强的领域对钛材的应用形成威胁。

（二）客户相对集中风险

2004、2005、2006 年和 2007 年 1-6 月，公司向前五位客户销售金额占公司同期销售总额的比例分别为 37.56%、34.52%、48.33%和 27.64%，反映出公司客户相对集中。虽然公司不存在严重依赖个别客户的情况，但客户相对集中，如重点客户对公司的钛材需求出现较大波动，则会对公司经营有一定影响。

十、其他风险

（一）外汇风险

公司拥有自营进出口权。公司有相当比例的设备自国外购买，同时，也有相当比例的产品出口到国外。2006 年公司钛材出口额占主营业务收入的 22.58%，出口金额 38,865.07 万元，未来几年，公司的出口业务仍将持续增长。因此，汇率波动及外汇政策的变动将直接影响公司设备采购成本和出口产品的销售价格及其竞争力。公司将加强对外汇市场的研究，并根据汇率波动，适时组织产品销售和设备进口，选择最有利的货款结算币种和结算方式，努力降低汇率波动对公司经营成果的影响。

（二）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存，股票市场价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者本身的心理预测、股票供求关系、国家政治经济形势及国内外大气候的影响，这些因素都可能使本公司股票价格与实际价值相背离，直接或间接对投资者的投资行为带来一定的风险。

第四节 发行人基本情况

一、发行人股本及主要股东情况

(一) 本次发行前公司的股本结构

截止 2007 年 9 月 12 日，本公司的股本结构如下：

股份类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份		
1、国家及国有法人持股	227,720,952	56.00
2、境内法人持股	0	0
3、境内自然人持股	0	0
4、外资持股	0	0
有限售条件股份合计	227,720,952	56.00
二、无限售条件股份		
1、人民币普通股	178,899,048	44.00
无限售条件股份合计	178,899,048	44.00
三、股份总数	406,620,000	100.00

(二) 本次发行前公司前 10 名股东持股情况

截止 2007 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

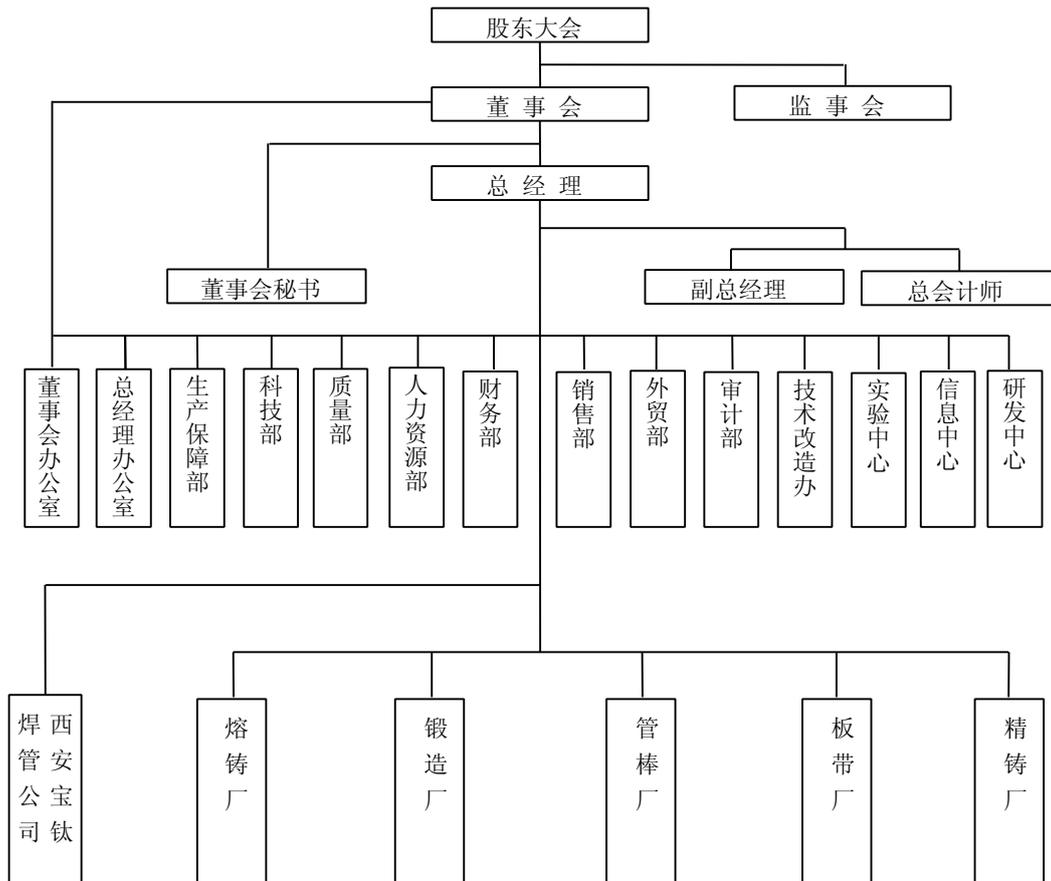
股东名称	持股数（股）	股份性质	有限售条件股份数量
宝钛集团有限公司	227,720,952	国家股	227,720,952
中国工商银行—广发策略优选混合型证券投资基金	7,359,670	社会公众股	5,400,000
交通银行—安顺证券投资基金	6,696,000	社会公众股	6,696,000
中国银行—华夏回报二号证券投资基金	6,246,000	社会公众股	6,246,000
中国农业银行—景顺长城内需增长贰号股票型证券投资基金	5,715,785	社会公众股	-
中国工商银行—广发大盘成长混合型证券投资基金	5,659,727	社会公众股	-
全国社保基金—零四组合	5,040,000	社会公众股	5,040,000
中国工商银行—嘉实策略增长混合型证券投资基金	4,449,670	社会公众股	-
中国工商银行—广发聚富开放式证券投资基金	4,153,211	社会公众股	900,000
中国农业银行—景顺长城内需增长开放式证券投资基金	3,953,832	社会公众股	-

自公司非公开发行结束之日起，至 2007 年 9 月 12 日，时间已满 12 个月，根

据有关规定，除宝钛集团持有的 227,720,952 股尚处于限售期内外，其他参与非公开发行的 7 家机构投资者所持有的股票全部上市流通。

二、发行人组织结构及其权益投资情况

（一）公司的组织结构图



（二）公司控股子公司的基本情况

截至本招股意向书出具日，公司没有控股子公司。

（三）公司的重要参股企业

截至本招股意向书出具日，公司的参股企业情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本	持股比例	主营业务	主要经营地
西安宝钛美特法力诺焊管有限公司	2006 年 1 月	600 万美元	40%	生产、出售、经销和运输钛焊接管	西安市

西安宝钛焊管公司成立于 2006 年 1 月 4 日，是由本公司与常州法力诺长城焊管有限公司、法国 Valmet 公司及美国 Timet Asia 公司共同出资设立的中外合资公司，主要产品为生产、销售、经销和运输钛焊接管。该合资公司已完成主体厂房建设和设备的安装及调试，并于 2007 年正式投入生产运行。

截至 2007 年 6 月 30 日，该公司总资产 10,363.31 万元、净资产 4,475.67 万元；2007 年 1-6 月实现营业收入 572.30 万元，实现净利润-346.63 万元（未经审计）。

三、发行人控股股东及实际控制人介绍

（一）控股股东

控股股东名称：宝钛集团有限公司

法定代表人：黄晓平

注册资本：75,348.73 万元

成立日期：2005 年 8 月 26 日

主要经营业务或管理活动：钛、镍、锆、钨、钼、铌、钎、铝、镁、钢等金属及深加工，各种金属复合材料、相关设备的研发、设计、制造、销售及技术服务与咨询；机电设备（汽车除外）制造、安装、修理；出口本企业产品，进口本企业生产科研所需原辅材料、设备、仪器仪表及零部件等。

宝钛集团 2006 年主要财务数据（母公司报表）如下：

单位：万元

总资产	负债总额	净资产	主营业务收入	净利润
244,176.12	125,485.92	118,690.20	116,731.06	9,888.71

截至本招股意向书出具日，宝钛集团持有发行人的股份没有质押的情况。

（二）实际控制人

实际控制人名称：陕西有色金属控股集团有限责任公司

法定代表人：宋钧炉

注册资本：211,000 万元

成立日期：2000 年 11 月 3 日

经营范围：授权范围内国有资本（产权、股权、收益）的经营和管理，有色金属及相关产业的项目融资、投资及经营。

陕西有色下属全资、控股子公司包括：金堆城铝业集团有限公司、陕西有色金属矿山公司、中国有色金属西安供销运输公司、中国有色金属工业西安勘察设计研究院、中国有色金属进出口陕西公司、西安有色冶金设计研究院、陕西银矿、中国有色金属工业西安公司、中国四佳半导体材料公司、陕西铜川铝业有限公司、汉中八一锌业有限责任公司、陕西锌业有限公司、陕西五洲矿业有限公司、陕西银母寺矿业有限责任公司、陕西凤县四方金矿有限责任公司、陕西煎茶岭矿业开发有限责任公司、陕西铅硐山矿业有限公司。该公司主要从事钼精矿、高溶氧化钼、钼酸铵以及钼金属材料制品，钛、钛合金材及稀有金属加工，铝、铅、锌、金、银、五氧化二钒、单晶硅等诸多品种的生产和经营。

陕西有色 2006 年主要财务数据（合并报表）如下：

单位：万元

总资产	负债总额	净资产	营业收入	净利润
2,387,110.07	880,557.52	1,333,150.37	1,601,346.90	366,660.33

陕西有色直接持有宝钛集团 93.36%的股权，通过其全资子公司金堆城铝业集团有限公司间接持有宝钛集团 6.64%的股权，并通过宝钛集团间接控制发行人。

为促进陕西省资源优势转化为经济优势和产业优势，陕西省人民政府和中国铝业公司经协商，于 2004 年 4 月 26 日就加快陕西省有色金属产业发展事宜达成协议，陕西省人民政府同意将陕西有色的 72%的股权划转给中国铝业公司，同时中国铝业公司同意投资建设陕西榆林 50 万吨煤电铝一体化项目，并在陕西省政府支持配合下力促该项目在 2006 年 12 月底前全面启动建设，如该项目未能如期实现，则上述陕西有色 72%的股权重新划转陕西省人民政府持有。陕西榆林 50 万吨煤电铝一体化项目至今一直未能开工建设。截至本招股意向书出具之日，陕西有色股权未完成划转工作，双方未修改陕西有色的章程，未办理相关工商变更登记手续，未重新组建董事会和经营层，相关人事干部关系亦未划转。陕西有色在工

商行政管理机关登记的企业类型仍为有限责任公司（国有独资），陕西省国资委一直为陕西有色唯一的出资人。中国铝业公司已于 2007 年 4 月出函确认：“陕西有色金属控股集团有限责任公司的管理权、控制权、全部股东权益过去和现在一直由陕西省人民政府享有”。陕西省人民政府于 2007 年 11 月出函确认：“陕西有色股权未完成划转工作，双方未修改陕西有色的章程，未办理相关工商变更登记手续，未重新组建董事会和经营层，相关人事干部关系亦未划转”；“国务院国资委已原则同意，陕西省政府将继续持有陕西有色全部股权，按照《公司法》相关规定继续对陕西有色依法行使唯一出资人全部权利，进一步推动陕西有色的不断发展壮大。

四、业务范围、主要业务和产品介绍

（一）公司的经营范围

发行人目前的经营范围为：钛及钛合金等稀有金属材料和各种金属复合材料、铸造产品的生产、加工、销售、行纪；产品检测、科研开发、经营本企业自产产品及技术的出口业务，代理出口将本企业自行研制开发的技术转让给其他企业所生产的产品，经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品除外）、经营进料加工和“三来一补”业务。

（二）公司的主要业务

发行人主要从事钛材及钛合金的生产、加工和销售等业务。

（三）公司的主要产品及用途

发行人主要产品为各种规格的钛制金属板、管、棒、锻件等加工材和各种金属复合材产品。

本公司的产品中钛材主要应用于以下领域：

1、航空、航天、船舶方面：主要用作宇宙飞船的船舱骨架，火箭发动机壳体，航天方面的液体燃料发动机燃烧舱、对接件、发动机吊臂，飞机上的发动机叶片、防护板、肋、翼、起落架等，舰船上的水翼、行进器等；

2、石油、化工方面：主要用作炼油生产中的冷凝器、空气冷却换热器，氯碱行业中的冷却管、钛阳极等，电解槽工业和电镀行业，是电解槽设备的主要结构件；

3、冶金工业方面：主要用于湿法冶金制取贵金属的管道、泵、阀和加热盘等；

4、其他方面：如海水淡化工业中的管道、蒸发器，医疗领域中的医疗器械、外科矫形材料（如心脏内瓣、心脏内瓣隔膜、骨关节等），高尔夫球头、球杆等。

五、行业基本情况

本公司主要从事钛及钛合金的生产、加工和销售。按照中国证监会 2001 年 4 月 4 日颁布的上市公司行业分类指引，本公司所处的行业为有色金属冶炼及压延加工业（C67）。

（一）行业基本概况

1、钛的基本情况

（1）钛元素

钛(Titanium)：元素符号 Ti，原子序数 22，原子量 47.88，在元素周期表中位于第 4 周期 IVB 族，属于难熔稀有轻金属，熔点为 1,668℃。

（2）钛资源

钛是地壳中丰度高的元素之一，在地壳中的含量为 0.64%列居第 9 位，同常用金属元素相比仅次于铝、铁而居于第三位，约为镍和铜的 60 倍、铬的 20 倍、钴的 200 倍、钨的 100 倍和钼的 600 倍，钛可开采的年限仅次于铁，可达五六千年以上。基于这种状况，开发利用钛资源已受到各国的重视。

我国的钛资源极为丰富，国内外已经发现的钛资源总储量 24.84 亿吨，经济总储量 13.82 亿吨，其中我国已探明的钛资源 9.65 亿吨，经济储量 6.3 亿吨，约占全球经济总储量的 45.59%，这为我国发展钛工业和扩大应用提供了得天独厚的优越条件。

(3) 钛的性质

钛的性质与温度及其存在形态、纯度有着极其密切的关系。致密的金属钛在自然界中相当稳定，但粉末钛在空气中可引起自燃。钛中若存在杂质，则会显著影响其物理、化学性能、机械性能和耐腐蚀性能。钛的化学活性随着温度的增加而迅速增加，特别是在高温下钛可与许多物质发生剧烈反应。因此，钛的冶炼过程一般都在 800℃ 以上的高温下进行，且必须在真空或在惰性气体保护下操作。

(4) 钛的特点及应用领域

钛因具有密度小、比强度高、导热系数低、耐高温低温性能好，耐腐蚀能力强等突出的特点，最早被应用于航空航天等高科技领域，现在其应用领域已逐渐向化工、石油、电力、海水淡化、建筑、日常生活用具等行业扩展，被誉为“现代金属”、“第三金属”和“战略金属”。钛及钛合金对一个国家的国防、经济及科技的发展具有战略意义，钛用量的多少和钛工业发展水平是一个国家综合实力的重要标志。

从性能和功能上说，钛及钛合金具有突出的特点，因此具有广泛用途，其主要特性如下：

性质	描述	应用领域
高比强性	1. 密度小: 金属钛的密度为 4.51g/cm ³ , 约为铜的 50%, 低碳钢的 57% 2. 比强度 (抗拉强度/密度) 高: 纯钛和一种常用的钛合金 TC4 的比强度分别为低碳钢的 2.3 倍和 3.8 倍, 是不锈钢的 1.8 倍和 3 倍	航天、航空、航海领域, 如飞机机体结构件、飞机发动机部件等; 体育、旅游器械, 如高尔夫球杆、球棍; 日常民用品, 如汽车、自行车、眼镜架等
耐腐蚀性	钛是一种非常活泼的金属, 但由于其表面在空气中很易形成一层致密而稳定的氧化膜, 是一种具有强烈钝化倾向的金属, 所以耐腐蚀性非常强, 是最佳防腐材料之一。钛是目前能大量生产、价格最低、几乎完全不被海水腐蚀的金属, 因此又被称为“海洋金属”	氯碱、纯碱、真空制盐、石化、船舶、海水淡化、核电站、火电脱硫、屋顶建材等
耐高温低温性	新型钛合金可在 600℃ 或更高温度下长期使用、在 -196~-253℃ 低温下保持较好的延展性和韧性, 特别适合太空环境对材料的要求, 因此又被称为“太空金属”	航天航空、制冷工业等
生物相容性	钛与人体最具亲和力, 无金属过敏, 能抵抗分泌物的腐蚀且无毒, 与人体组织及血液有好的相容性, 是植入物的关键材料, 所以被称为“生物金属”	人工骨、牙根、主动心瓣等各种医疗领域及福利器械
记忆性	钛-镍合金在一定环境温度下具有单向、双向和全方位的记忆效应, 被公认为最佳记忆合金	石油输油管路系统、宇航飞行器等; 医疗器械, 如用于制作肝癌治疗、制成用于骨折愈合的螺钉等
超导性	铌钛合金低于临界温度呈现零电阻的超导性能, 制成的导线可通过任意大的电流而不会发热, 没有能耗, 是输送电能的最佳材料	电力设备等

性质	描述	应用领域
贮氢性	钛-铁合金具有吸氢的特性，把大量的氢安全的贮存起来，在一定的环境中又把氢释放出来	分离、净化、贮存及运输、制造以氢为能源的热泵和蓄电池等
无磁性	钛是无磁性金属，在很大的磁场中也不会被磁化	航海海洋工程、人体植入材料

正是具有以上一系列的特性，钛已成为工程技术及高科技领域中的关键材料及支撑性材料，被誉为“海洋金属”、“太空金属”、“生物金属”、“智慧金属”、“现代金属”和“战略金属”。因此，随着科学技术的进步和钛生产工艺的不断完善、企业生产能力的扩大和管理水平的提高以及钛制品成本的进一步降低，必然会开拓出更广泛的钛市场。

2、钛行业的发展

自 1795 年德国化学家 M. H. Klaproth 发现并以 Titans 命名钛以来，到 1948 年美国用镁还原方法制造出 2 吨海绵钛，钛即达到了工业生产规模，前苏联、美国、日本和中国在 20 世纪 50 年代相继成为钛生产国。由于钛具有的多项优异性能，各国都把钛作为提高国防装备水平的不可缺少的金属结构材料，钛的应用对提高航空、航天、舰艇的性能起到了重要的作用；同时，钛在民用工业领域包括湿法冶金、焦化、氯碱、纯碱、精细化工、化肥、制药、化纤、石化、真空制盐、海滨电站、海水淡化、石油精炼等工业生产中得到广泛应用。

自 20 世纪 90 年代以来，通过世界钛加工企业间的购并和重组，已形成美、日、俄“三足鼎立”的局面，世界钛工业企业向国际化、集团化和垄断化方向更加迈进了一步。中国作为重要的产钛国，近年来发展较快，目前钛材产量已经超过万吨。

从全球情况看，国际钛加工业有三个旺盛时期：开始于 1988 年的第一次比较大的发展，是由于美国民用航空工业的复苏和日本化学、发电工业市场开始活跃而带来了国际钛加工业市场的相对活跃的阶段；开始于 1994 年的第二次比较大的增长，是因为美国民用航空工业再次活跃，日本经济复苏、民用钛增加的推动作用；2004 年以来的最近一次增长，是由于国际经济形势普遍看好，国际航空业呈现飞速发展的势头，尤其是空客 A380 和波音 787 用钛量占机体总重量的比例增加到 10%以上，而日本民用钛的发展也异常迅猛。

同时，全球钛加工业也经历了三个明显的萧条期：第一次比较大的萧条期开始于 1990 年，原因是美国经济的衰退和日本泡沫经济的崩溃，加上前苏联囤积的钛材大量充斥市场，导致钛材价格出现大幅下降；第二次萧条期是因为亚洲金融危机和航空市场的再一次萧条；而最近的一次萧条是源于 2001 年“9.11”事件再次重创国际民用航空业。

2004 年，世界钛材市场随全球经济逐渐走强开始全面复苏，钛工业进入了快速发展期。

近几年，世界钛工业的发展状况如下：

全球钛加工材产量表

单位：吨

序号	区域或国家	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1	美国	20,000	23,600	16,200	15,000	21,000	25,000	31,965
2	独联体	7,000	7,000	7,000	15,000	20,000	22,000	23,900
3	日本	12,000	14,400	14,500	13,800	17,400	18,147	17,317
4	中国	2,000	4,720	5,482	7,080	9,292	10,135	13,879
5	欧洲	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	合计	46,000	54,720	48,182	55,880	72,692	80,282	92,061

资料来源：中国有色金属工业协会钛锆铅分会

3、钛行业的特点分析

钛及钛合金对一个国家的国防、经济及科技的发展发挥着重要的作用，钛应用量的多少和钛工业的发展水平，已经成为一个国家综合实力强弱的重要标志。到目前为止，世界上仅有美、俄、日、中等四国掌握了完整的钛金属工业化生产技术。世界上许多国家，尤其是工业发达国家，均大力发展钛工业，增加钛金属的战略储备。

钛工业是冶炼技术复杂、加工难度高、技术含量高的高技术产业和资金技术密集型产业，目前其主要瓶颈在于生产成本低，钛材产品价格昂贵，制约了其产量的提高和推广应用，但是随着钛提炼和加工技术的突破，其生产成本必然逐渐降低，未来钛工业的发展空间相当广阔，是名副其实高增长的朝阳产业。

钛及钛合金从熔炼到最终产品一般需要海绵钛制造、钛材加工和钛材应用三步，海绵钛和钛材的质量直接决定钛制品的质量。其中的钛材加工主要是采用锻造、挤压、轧制、拉伸等方法，将钛锭加工成各种尺寸的饼材、环材、板材、管

材、棒材、型材等制品，加工尺寸不受限制，能够大批量生产，但成材率低，加工过程中产生大量废屑残料；同时，由于钛和钛合金加工具有变形抗力大、常温塑性差、屈服极限和强度极限比值高、回弹大、对缺口敏感、变形过程易与模具粘结、加热时又易吸附有害气体等特点，技术较为复杂、制备难度较大，加工工艺要求较高，因此，是钛应用的难点和关键环节。

（二）行业监管体制及政策

1、行业监管体制

（1）行业主管部门

本公司所处行业原主管部门为国家有色金属工业局，隶属于国家经济贸易委员会。2000 年按照国务院的部署，撤销国家有色金属工业局，并组建行业自律性组织——中国有色金属工业协会和中国有色金属加工工业协会，主要负责制定并监督执行行规行约，协调同行价格争议，维护公平竞争等工作。

（2）主要监管法规

① 工业产品生产

A. 《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》（2005 年 7 月 9 日国务院令 第 440 号）规定，对于重要工业产品的企业实行生产许可证制度；任何企业未取得生产许可证不得生产列入目录的产品；任何单位和个人不得销售或者在经营活动中使用未取得生产许可证的列入目录的产品。

B. 《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例实施办法》（2005 年 9 月 15 日国家质量监督检验检疫总局令 第 80 号）的第 2、3、5 条的相关规定，国家对重要工业产品实行生产许可证制度管理，由国家质检总局负责其管理工作。

C. 《钛及钛合金产品生产许可证实施细则》（2006 年 6 月 16 日全国工业产品生产许可证办公室[2006]42 号）的第 1.2 条和 2.1 条规定，任何企业未取得生产许可证不得生产钛及钛合金加工产品，任何单位和个人不得销售或者在经营活动中使用未取得生产许可证的钛及钛合金加工产品；国家质检总局生产许可证的统一管理工作。

② 进口业务

我国对于钛材进口的法律规定主要是《关于加强钛材进口管理整顿生产经营秩序的通知》（国经贸贸易[1999]1164 号），该通知将钛材、钛铁合金、钛铁合金碎废料列为进口重点敏感商品，并明确对钛材生产、流通实行许可证制度。

③ 出口业务

我国对于钛类产品出口的相关规定主要有《中华人民共和国对外贸易法》、《中华人民共和国核两用品及相关技术出口管制条例》和《2007 年加工贸易禁止类商品目录》，具体如下：

A. 《中华人民共和国对外贸易法》（2004 年 4 月 6 日第 15 号主席令）第 16—19 条的规定，国务院对外贸易主管部门会同国务院其他有关部门，制定、调整并公布限制或者禁止进出口的货物、技术目录；且国家对限制进出口货物实行配额、许可证等方式管理；对限制进口或者出口的技术，实行许可证管理。

B. 《中华人民共和国核两用品及相关技术出口管制条例》（2007 年国务院令 第 484 号）第五条的规定，对核两用品及相关技术出口实行许可证管理制度。对照所附的出口管制清单，在出口 20℃ 下极限抗拉强度超过 900 兆帕，外径超过 75mm 的钛合金管以及钛合金实心圆柱体（包括锻件）时，均需要向海关提交由对外贸易经济合作部颁发的“核两用品及相关技术出口许可证”。

C. 《2007 年加工贸易禁止类商品目录》（商务部、海关总署、环保总局公告 2007 年第 17 号），该目录禁止以加工贸易方式出口海绵钛、颗粒 $< 500 \mu\text{m}$ 的钛及其合金、其他未锻轧钛及粉末、钛废碎料等产品，该文件自 2007 年 4 月 26 日起执行。

2、产业政策

公司从事的钛材加工业务，符合国家产业政策发展方向，属于鼓励并支持的行业，具体如下：

（1）2007 年 1 月 23 日国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局共同发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》（2007 年第 6 号），公司所处的钛行业符合目前国内外科技发展趋势，体现了国家发展高技术产业，推进产业结构优化升级的政策导向，具体为：第四项“新材料”的

第 46 条“镁、铝、钛合金材料”；“…钛合金的线、板、带、薄板、铸件、锻件、异型材等系列化产品的加工与焊接技术，…”；第七项“先进制造”的第 111 条“大型构件制造技术及装备”；“…大型铝、镁、钛合金特种构件制造技术与装备…”。

(2) 2005 年 12 月 2 日国家发改委公布的《产业结构调整指导目录[2005 年本]》(发改委令第 40 号)，公司所处的钛行业属于该目录中所列示的国家鼓励并支持的有色金属产业，具体为：第八项“有色金属”的第 9 条“有色金属复合材料技术开发及应用”、第 11 条“稀有、稀土金属深加工及其应用”以及第 18 条“有色金属生产过程检测和控制技术开发”。

3、相关应用领域的主要准入制度

由于钛产品大量用于航空航天、国防工业等领域，钛加工生产厂商需要通过下游厂商对相关钛产品的质量认证，方能进入合格供应商名单。除此以外，钛加工生产厂商若涉及化工、医药、体育休闲等领域而成为其合格的钛材供应商，还需要获取第三方关于职业健康安全管理体系以及环境管理体系等方面的认证。

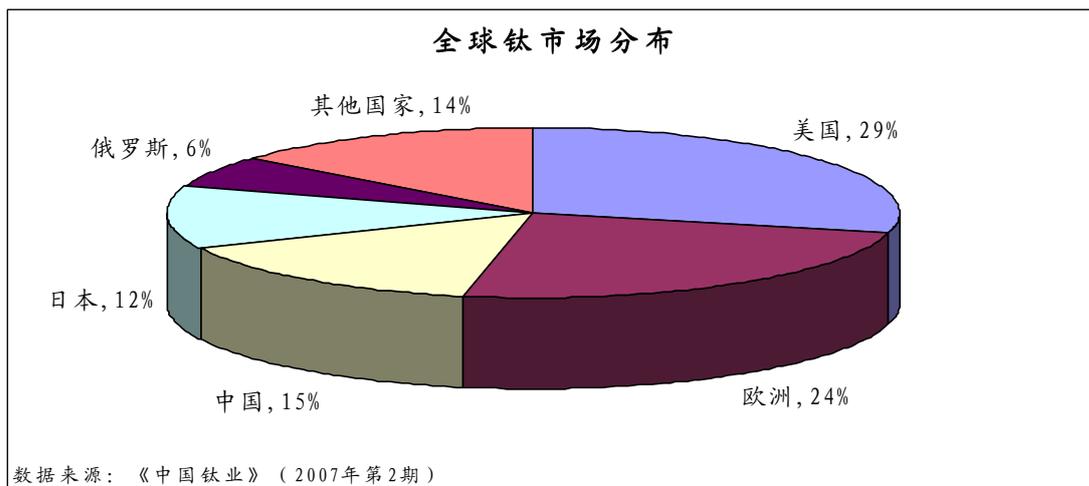
(三) 行业竞争状况

1、行业竞争格局

(1) 全球钛市场情况

① 市场分布及应用领域

目前，世界上主要的钛材消费国是美国、欧洲、俄罗斯、日本和中国，共占据全球钛市场 86% 的份额。作为战略金属，美国、欧洲和俄罗斯 50% 以上的钛材消费需求集中在航空、航天领域；日本和中国的钛材消费需求主要集中在民用工业领域，如化工、体育休闲、建筑、冶金、医疗等领域。



在美国，钛材主要应用于航空航天领域，约占 60%，包括军用、民用飞机以及航空发动机等。如 F-15 战斗机，每架用钛半成品 30 吨（最终成品 5 吨）；美国最新型的战斗机 F-22，用钛量约占机体总重量的 45%，其中发动机的叶轮盘、叶片和机匣，燃烧室的筒体和尾喷管等均采用了钛合金；美国 B-52 轰炸机用的普惠 J57 发动机及壳体结构每架需 13.4 吨钛半成品；波音 777 用钛量占机体总重量的 10%。美国军用车辆，如坦克、榴弹炮等的装甲板采用了耐弹道性的钛合金。除了航天航空以及军事上的应用外，美国近年来也开始注重钛在民用工业部门的应用，其用量也在逐年增加。

日本钛应用的特点仍是民用。化工、电力和海水淡化是日本钛市场的主要领域，如年产 100 万吨的苛性钠电解槽需用钛 300—500 吨，年产 10 万吨的苯甲酸装置需用钛 30—50 吨，日产 13 万吨的 MSF 型海水淡化装置需用钛 1,500 吨，1.0 × 10⁶ KW 的原子能发电厂约需用钛 200—500 吨。日本还大力开发钛在民用生活用品领域的应用，如高尔夫球杆、球头和钛眼镜架，这两项是钛应用开发最成功的例子，其年用钛量达几百吨；此外还有人工植入体、医疗器械、手机、相机壳、网球拍、短跑球鞋等。在建筑方面，日本早在 1973 年就建造了世界首例钛屋顶，除了屋顶以外，还用于幕墙、立柱装饰、雕塑、港湾设施的桥梁、海底隧道栏杆等。

中国的钛材需求主要集中在石油化工业和体育休闲业，约占钛材消费量的 60% 左右。最近几年来，中国钛产业正进入快速增长期，钛加工材产量近 5 年来年复合增长率为 24.17%，钛材产量已经超过万吨。随着中国国力的日益提高，钛材

消费量还会有较大幅度的提高。

②市场供求状况及趋势

目前美国仍然是世界钛材的第一生产大国，其钛材需求主要以波音公司等民用飞机生产商为主；日本钛材生产以民用为主，在全球民用钛材的开发方面处于主导地位；俄罗斯是全球第二大钛材生产国，也是最大的钛材出口国，其钛材主要应用于军事领域。美国、日本和俄罗斯的钛材生产规模都达到了万吨级的水平。

A. 全球钛需求将持续增长

根据日本钛协的预测，未来全球钛材的需求如下：

单位：吨

国家	2012年	2017年
美国	50,000	74,000
日本	23,000	37,000
欧洲	31,000	44,000
俄罗斯	10,000	16,000
中国	20,000	40,000
其他	20,000	25,000
合计	154,000	236,000

资料来源：《中国钛业》（2006年第3期）

B. 市场供应将逐步扩大

近年来，随着钛市场的持续向好，美国、俄罗斯、日本和中国的生产商已经加大了投资力度，扩大海绵钛和钛加工材的产能。

全球主要海绵钛生产厂商产能表

单位：吨

序号	生产厂家	2006年		2011年 预测产能
		产能	产量	
1	俄罗斯 VSMPO-Avisma	32,000	32,000	44,000
2	哈萨克斯坦 UK-TMK 公司	24,000	24,000	25,000
	（独联体）小计	56,000	56,000	69,000
3	Sumitomo Titanium 住友钛	24,000	24,000	36,000
4	Toho Titanium 东邦钛	15,000	15,000	28,000
	（日本）小计	39,000	39,000	64,000
5	Timet	9,000	9,000	26,000
6	ATI	3,000	3,000	17,000
	（美国）小计	12,000	12,000	43,000
7	遵义钛业股份有限公司	14,000	10,204	—
8	抚顺钛业有限公司	5,000	3,063	—
9	朝阳百盛铝业股份有限公司	5,000	2,300	—
10	锦州华神有色金属加工厂	4,000	1,100	—
11	洛阳双瑞万基钛业有限公司	2,000	380	—
12	中信锦州铁合金股份有限公司	700	480	—
13	锦州华泰金属工业有限公司	500	300	—

14	内蒙古百斯特钛业有限公司	500	110	—
15	锦州宏发金属工业公司	600	50	—
16	锦州康宁综合厂	200	50	—
	(中国) 小计	32500	18037	—

资料来源：1、国外的数据来自MUS,from Japan Titanium Society data

2、国内的数据来自中国有色金属工业协会钛锆钎分会

注：锦州华神有色金属加工厂的产能在统计中包括了锦州华神钛业有限公司的产能。

③主要生产商及其市场份额

目前，全球规模较大的钛材加工企业不到十家，主要分布在美国、日本和俄罗斯等钛材加工领域的传统国家。俄罗斯的 VSMPO-Avisma 和美国的 Timet、ATI、RTI，以及日本的东邦钛、住友钛、新日铁等企业合计占据了全球钛材产量 80% 的市场份额。

全球主要钛材生产企业 2006 年钛加工材产量情况表

公司名称	国家	主要产品	2006 年钛加工材产量（吨）
VSMPO -Avisma	俄罗斯	海绵钛、钛锭、钛材	23,900
Timet	美国	海绵钛、钛锭、钛材	14,160
ATI	美国	钛锭、钛材	12,400
RTI	美国	钛锭、钛材	6,895

资料来源：《中国钛业》，公司整理

VSMPO -Avisma 是俄罗斯最大的一体化钛材加工企业，该公司的钛材产量占俄罗斯钛材产量的 90% 以上，全球钛材产量的 25% 以上。该公司是波音公司的第二大钛材供应商，也是波音在美国以外最大的钛材供应商，市场份额占 35% 以上；还是空中客车公司最大的钛材供应商，市场份额占 50% 以上。

(2) 中国钛市场情况

截至 2006 年，中国海绵钛及钛加工材的产能、产量和市场需求均超过万吨，其中，已形成年产海绵钛 32,500 吨的产能。2006 年，中国海绵钛产量为 18,037 吨，钛加工材产量为 13,879.1 吨，市场需求为 13,985.26 吨。2007 年上半年，中国海绵钛产量达到 10,020 吨，钛加工材的产销量也有较大的增长。

① 市场分布及应用领域

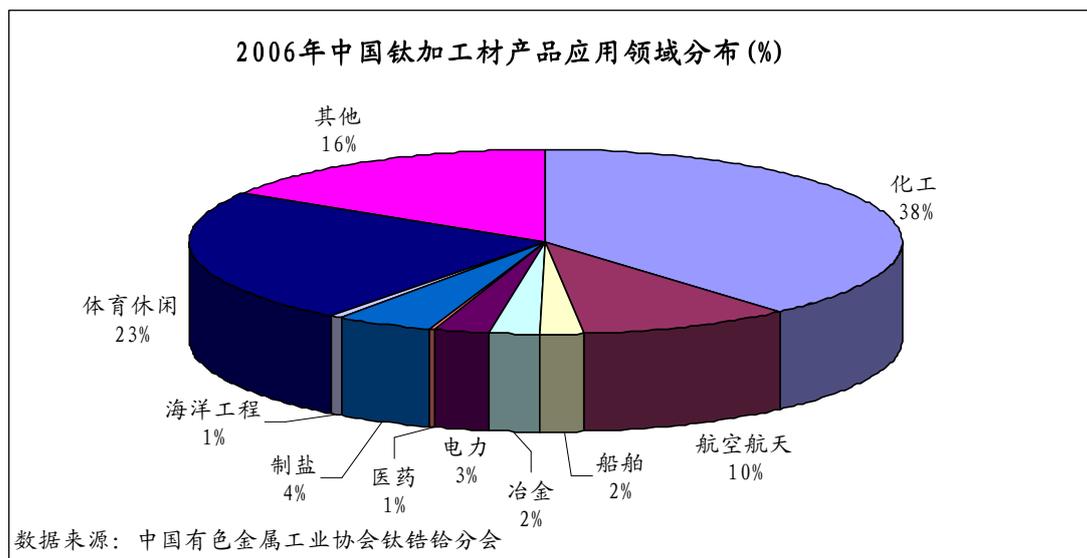
A. 市场分布

目前我国钛加工材生产企业在地理上基本形成了以下三个比较集中的区域，主要分布在陕西、辽宁和上海地区：

地域	代表企业	特点
西北地区	宝鸡钛业股份有限公司	钛材加工的能力大，专业技术水平高，加工设备最系统化，产品规格全，代表了中国钛加工业的水平
	西北有色金属研究院	
东北地区	沈阳金驰钛业有限公司	中小企业多，社会协作程度高，钛的熔炼炉数量多、炉型小，以板材和锻件为主
	沈阳铜兴产业集团	
	沈阳东方钛业有限公司	
	抚顺欣兴特钢板材有限公司	
华东地区	上海宝钢特殊钢分公司	钢钛结合，靠近市场，很有发展潜力，其中，上海宝钢特殊钢分公司钛材加工能力大，设备较系统
	张家港市宏大钢管厂	

B. 应用领域

随着我国国民经济的持续快速发展，近年来，我国民用钛材的需求迅速增加，我国已成为继美国和欧洲之后的第三大钛产品消费国。民用钛材消费领域主要集中在化工、电站、制盐、体育休闲、医疗等领域，其中，化工是钛材消费的最大领域，用钛量约占消费总量的 40%；其次是体育休闲领域，用钛量超过消费总量的 20%。



②市场供求状况及变动原因

A. 市场需求

钛的消费量通常与国家的综合国力和发展程度具有正相关性。随着我国经济不断增长，综合国力不断增强，钛的消费量增长速度较快，据中国有色金属工业协会钛锆钎分会统计，2003年中国国内钛加工材需求量为 7,506.36 吨，2004 年为 10,629 吨，2005 年为 12,204.1 吨，2006 年为 13,985.26 吨，最近三年年复合增长率为 23%。

钛的应用量与经济发展水平相关，一般常以钛钢比来衡量，如美国和前苏联

的钛钢比在 0.3%左右，而目前我国的钛钢比只有 0.03%左右，这说明我国钛市场潜力巨大，金属钛工业还有相当大的发展空间。根据国家发改委产业政策司 2007 年 1 月 26 日公布的报告，2006 年国内钢铁产量为 41,878 万吨，按照钛钢比为 0.1%的比例计算，钛的年需求量有可能达 42,000 吨左右。根据日本钛协的预测，中国钛材的需求量到 2012 年将达到 20,000 吨，2017 年将达到 40,000 吨。中国有色金属工业协会钛锆铅分会预计，2010 年中国对钛加工材的需求量为 20,000 吨，在 2010 年以前，中国钛加工材的生产量和需求量都将会以两位数的增长速度迅速增长。

中国工业已进入重化工时代，从长远看，居民消费结构升级、城市化进程推进、装备制造业振兴以及新技术革命、节能减排，都为我国钛工业的发展和钛市场的繁荣提供了难得的市场机遇。

值得注意的是，近几年世界经济形势发生了很大的变化，石油和有色金属等资源价格居高不下，包括铜、镍等有色金属价格持续上涨，导致铜材、不锈钢材价格与钛材价格差距缩小，替代效应愈发明显，钛的超常规发展具备了坚实的基础。如目前不锈钢管价格约为纯钛管价格的 50%，而钛的密度仅为不锈钢的一半左右，这样用不锈钢管和钛管制造设备，实际成本相当相近，而由于钛具有的耐腐蚀等多项优异性能，因此在化工、制盐、制碱领域用钛就比用不锈钢或铜材有很大的优越性和经济性。只要目前这种价格趋势不变，钛的用量就可能大幅增加。

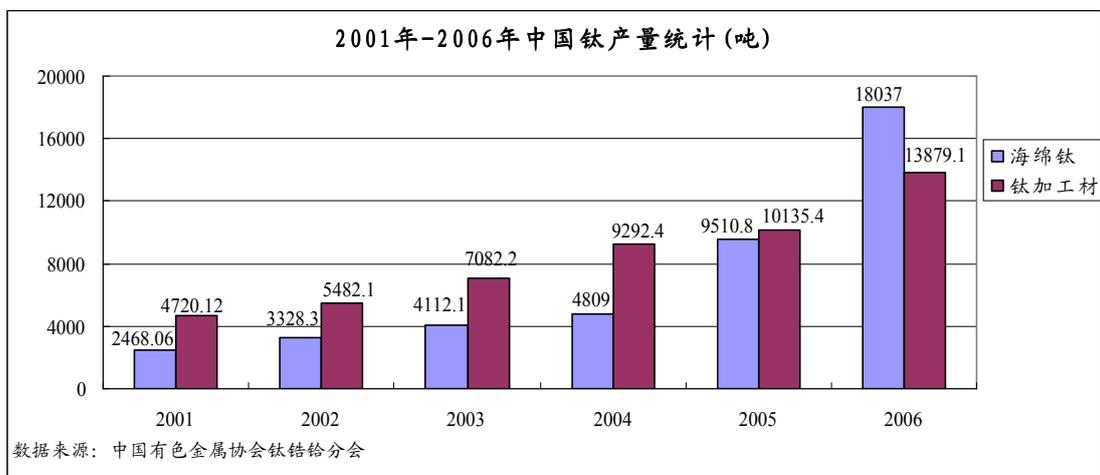
B. 市场供给

2004 年以来，随着全球钛材行业景气度的提高，海绵钛供应变得较为紧张；丰厚的投资回报吸引了各路资金相继投资海绵钛项目，国内产能扩展迅速，产量大幅增加，2004、2005、2006 年，中国的海绵钛产量分别为 4,809 吨、9,510.8 吨、18,037 吨。到 2006 年底，中国海绵钛的产能已经达到 32,500 吨/年。国内海绵钛市场供应趋于稳定。

据中国有色金属工业协会钛锆铅分会统计，2004、2005、2006 年，中国的钛材产量分别为 9,294.4 吨、10,135.4 吨、13,879.1 吨，主要钛材产品为板材、棒材、管材和铸件。

2006 年底以来，由于国内海绵钛市场供求形势发生了根本性转变，海绵钛供

应稳定，价格冲高回落，钛材生产原料成本大幅下降，钛材加工企业面临良好的发展契机，预计未来几年钛材产量将逐年增长。



根据中国有色金属工业协会钛锆铅分会的统计数据，国内钛加工材产量主要集中在板材、棒材和管材，2004年、2005年、2006年三类产品产量合计约占所有钛加工材产量的比例分别为82.53%、74.18%及79.98%。

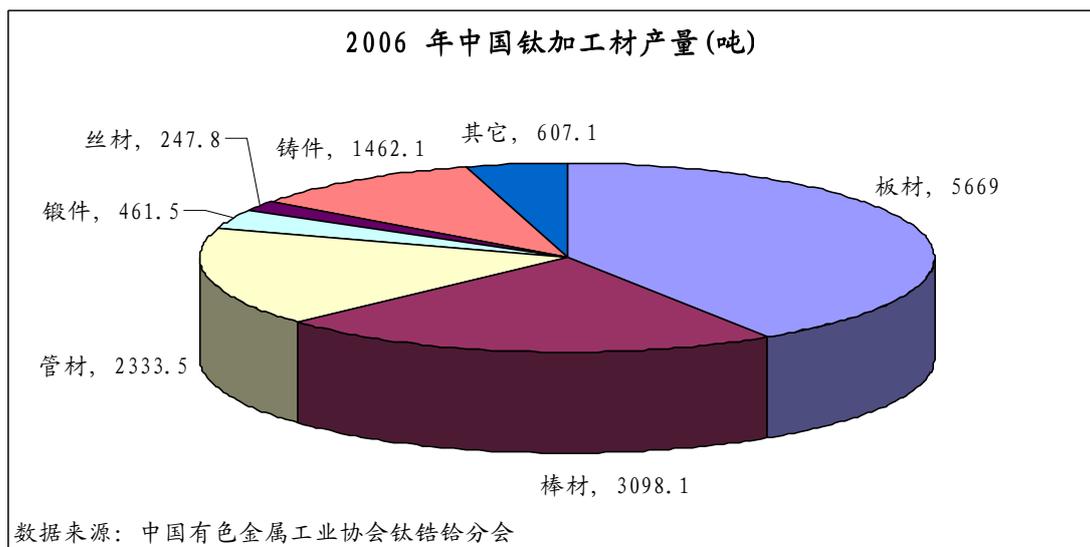
2004、2005、2006年中国钛材加工生产量情况表

单位：吨

年份	板材	棒材	管材	锻件 (含饼环)	丝材	铸件	其他	合计
2004	5,016.1	929.1	1,723.8	300.6	55.1	597.0	670.8	9,292.4
2005	5,041.2	756.1	1,721.6	262.3	47.9	884.6	1,421.7	10,135.4
2006	5,669.0	3,098.1	2,333.5	461.5	247.8	1,462.1	607.1	13,879.1

资料来源：中国有色金属工业协会钛锆铅分会

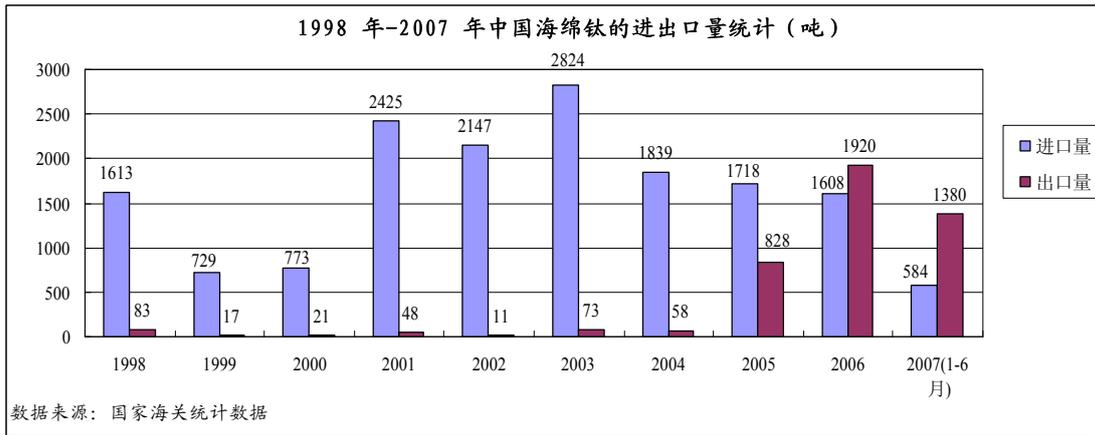
2006年国内钛加工材具体产品类别如下图：



C. 进出口业务

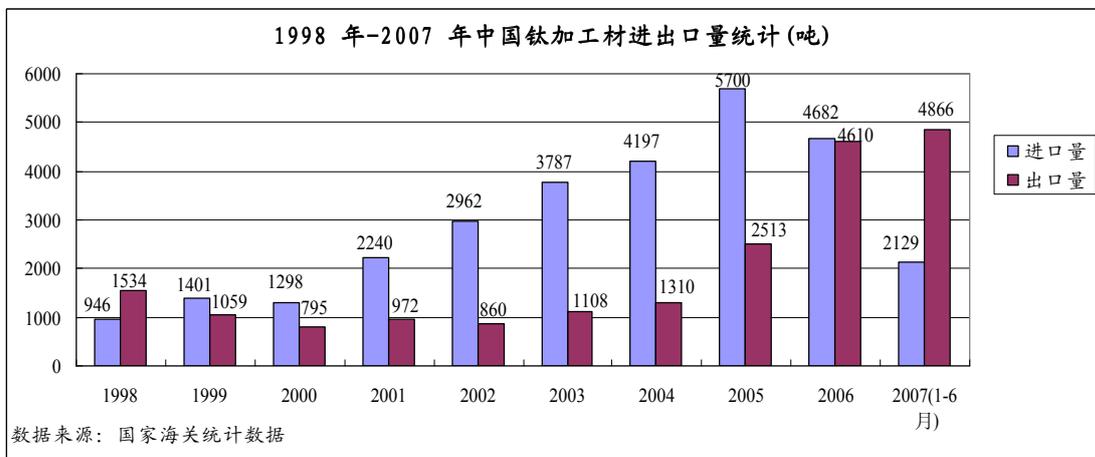
● 海绵钛

总的来看，1998年—2005年中国为海绵钛净进口国，自2006年以来中国已成为海绵钛净出口国。具体来讲，在进口方面，2001年—2003年由于国内钛加工材产能增加，而国内海绵钛产能跟不上，国外海绵钛价格不高且供应充足等因素，中国在此阶段进口量和净进口量均保持在2,000吨/年以上；自2004年以来，由于海绵钛价格上涨，国内厂商加大对海绵钛生产领域的投资，致使国内产能快速增长，市场供应情况好转，同时，全球约80%的海绵钛或由生产企业内部使用、或以长期合同的方式供应给钛锭和钛材生产商，现货市场的供应量较少，国内大多数企业采取减少进口转向国内直接采购，因此中国在此阶段进口量不断下降。在出口方面，随着全球经济的繁荣和航空航天业的复苏，国际市场钛需求扩大，客观上需要更多的海绵钛原料，同时，国内海绵钛生产厂商增多、产能急剧扩张也使中国出口量在2005年出现爆发式的增长，且自2006年以来保持高速增长。



● 钛加工材

随着钛应用领域的不断拓宽, 国内钛材需求增加, 但国内生产厂商同期熔炼能力明显不能满足市场需求, 需要从国外大量进口钛加工材, 因此, 2000 年—2005 年国内进口量持续增长, 年复合增长率达到 34.4%。受到市场需求拉动因素的影响, 近几年国内厂商陆续加大熔炼、锻造等环节的投资力度, 使钛加工材生产能力大大提高、产能扩大, 因此自 2006 年以来, 钛材进口量快速下降, 同时出口量却直线上升。到 2007 年上半年, 中国已由原来的钛加工材净进口国转变为净出口国。



根据 2004 年至 2007 年上半年国内钛加工材进出口的统计数据来看, 虽然中国向美国、欧洲出口了一些高技术含量的 TC4 薄板, 但出口产品主要为钛条、钛棒以及厚度 $\Phi > 0.8\text{mm}$ 板、带等钛材, 而进口主要是国内难以批量生产的、技术含量较高的薄壁钛焊管。

按品种细分的中国钛加工材进出口量表

单位：吨

品种	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
钛条、钛棒	327.0	2,190.6	420.2	1,932.2	603.1	668.9	701.5	349.0
钛丝	67.7	124.4	107.0	74.3	103.4	72.6	106.1	51.8
≦0.8mm 板、带	248.6	167.8	596.9	73.3	1,029.3	50.4	855.9	45.2
>0.8mm 板、带	359.2	1,354.7	693.0	1,170.6	728.8	563.2	885.9	268.9
钛管	931.8	420.1	2,170.7	621.6	2,977.6	332.9	1,474.9	170.7
其他	195.0	608.5	694.0	738.2	257.6	824.8	173.1	424.4
合计	2,129.3	4866.1	4,681.8	4,610.2	5,699.8	2,512.8	4,197.4	1,310.0

资料来源：中国海关

③主要生产商及其市场份额

2006年国内主要钛材生产企业产量表

序号	公司名称	钛加工材产量（吨）	比例（%）
1	宝钛集团	4960（注1）	35.74
2	抚顺欣兴特钢板材有限公司	1800	12.97
3	西北有色金属研究院	1527	11.00
4	攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司	1200	8.65
5	宝钢股份特殊钢分公司	1066.3	7.68
6	北京百慕航材高科技股份有限公司	785	5.66
7	洛阳 725 所	500	3.60
8	江苏宏宝集团有限公司	450	3.24
9	沈阳金驰钛业有限公司	413	2.98
10	江苏省五环管业有限公司	300	2.16
11	其他公司	877.8	6.32
	合计	13,879.1	100.00

资料来源：中国有色金属工业协会钛锆铅分会

注 1：按照中国有色金属工业协会钛锆铅分会的统计要求，以宝钛集团为统计单位，宝钛集团 4,960 吨的钛加工材产量中，包括宝钛股份 4,662.53 吨，其余 297.47 吨为金属复合板等产品。

注 2：北京百慕航材高科技股份有限公司、洛阳 725 所主要以高尔夫球头精铸业务为主，产品主要为高尔夫球头，与其他企业主要产品为板、管、棒、锻件等加工材有明显区别。

注 3：抚顺欣兴特钢板材有限公司、攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司、沈阳金驰钛业有限公司以改轧钛材为主，钛材加工数量属于重复计算；江苏宏宝集团有限公司、江苏省五环管业有限公司以购买管坯加工管材为主，钛材加工数量有部分重复计算。

从上表数据看来，本公司 2006 年钛加工材市场占有率为 33.59%，若剔除国内部分钛材加工企业因改轧钛材引致的产量重复计算等因素后，公司的市场份额在 50% 以上，尤其在高端钛材领域，公司的市场占有率在 90% 以上。因此，公司在钛加工材领域具有明显的竞争优势。

2、进入本行业的主要障碍

钛行业市场化程度较高，企业可以自由进入，产品价格由市场供求关系决定，

国家不再干预企业产品定价权。

从世界范围来看，进入钛加工行业有较大难度，主要表现在钛的熔炼、压力加工和热处理技术难度高，需要具备专业研究能力的机构或企业进行长期的积累，并投入大量资金，进行设备的投入与更新以及钛合金的研制。因此，专有技术的限制应用和巨额资金的投入成为进入本行业的主要障碍。

3、行业发展前景

钛兼有钢、不锈钢和铝材的许多优点，具有良好的应用前景，人们对其发展寄予厚望，称其为正在崛起的“第三金属”。然而同传统材料相比，钛的产量还很低，排在钢铁、铝、铜、锌、铅等之后。丰富的钛矿资源，为钛发挥后发优势提供了雄厚的资源保障。

钛工业在国民经济发展中具有重要的地位，对一个国家的国防、经济及科技的发展具有战略意义。钛作为新型金属材料，是支撑尖端科学技术进步的重要原材料，钛工业是国民经济发展和产业升级换代的基础产业，是各国重点扶持、优先发展的行业。我国也极为重视钛工业的发展，国家产业政策的支持将促进钛工业的发展。

钛及钛合金具有很多独特的性能和功能，在可预见的未来不会出现全面替代它的材料，这也是促使钛工业发展的有利因素。随着海绵钛国际国内市场价格的回落，钛材生产成本的降低，在其它有色金属价格普遍大幅上涨的背景下，钛材明显的性价比使其具有显著的替代效应，这些都更有利于钛消费的增加以及钛行业的高速发展。

我国钛的应用前景更加广阔。因为：一、我国拥有世界上最丰富的钛矿资源，使我国的钛工业发展拥有得天独厚的优势；二、我国钛工业及钛市场与发达国家有较大差距，如前所述，我国的钛钢比为 0.03%，只有世界发达国家平均水平的十分之一，与我国军事、经济和科技发展所处的水平极不相称，发展空间较大；三、我国现有钛材在民用工业的应用已较为广泛，为进一步扩大应用奠定了良好的基础；四、我国已进入重化工阶段，石油、化工、航空、航天、船舶、核电、火电、汽车、建筑、体育休闲、海水淡化等行业的发展，都将对钛产生很大的需

求。

4、行业利润水平变动趋势及变动原因

美国部分钛材生产企业的盈利能力指标表

序号	公司名称	净利润率%			净资产收益率%		
		2006年	2005年	2004年	2006年	2005年	2004年
1	Timet	23.77	20.80	7.96	32.00	27.74	10.52
2	ATI	11.58	10.16	0.72	38.32	44.98	4.65
3	RTI	14.98	11.22	注	16.38	10.26	注
-	上述三家平均	16.78	14.06	4.34	28.90	27.66	7.59
4	宝钛股份	19.87	13.72	10.86	18.47	20.31	10.28

资料来源：各公司财务报表

注：2004年由于RTI出现亏损，因此未计算相应的财务指标。

从上表美国主要的钛材加工企业的盈利能力来看，最近三年的净利润率、净资产收益率均稳步增长，2005、2006年平均净利润率分别为14.06%和16.78%，平均净资产收益率分别为27.66%、28.9%；同期比较，本公司的相应指标也按照相同趋势变动，且2006年的净利润率高于上述平均水平。主要原因为：2004年以来，由于全球钛材需求持续增长，钛材价格上涨，对企业盈利影响较大，且钛材加工企业满负荷生产，规模效益明显。

由于钛优异的性能，应用领域的拓宽，近年来钛市场需求量与供应量均呈明显的增长趋势。在航空、航天等高端领域，由于质量认证门槛和技术壁垒较高，钛产品供应相对较为集中，企业的盈利水平较强。民品市场进入门槛较低，大部分产品竞争相对激烈，具有规模生产优势的企业竞争力强。总体来说，最近三年来钛材市场的持续向好和相对较高的行业集中度，以及规模化经营，是行业利润率逐年提升的主要原因。

（四）行业技术水平及经营模式

1、技术水平、特点及发展方向

钛的熔炼、压力加工和热处理的难度都比较大，工艺复杂、技术含量高。钛及钛合金从熔炼到最终产品一般需要海绵钛的制备、钛材的制备和钛材的应用三步，其中前两步的技术复杂、制备难度大，是钛应用的难点和关键环节，海绵钛

和钛材的质量直接决定钛制品的质量。目前仅有美、俄、日、欧洲和中国等少数国家能够进行工业化生产。

由于有色金属工业发展受制于资源、能源和环境等因素，因此，需要依靠科技进步和自主创新来带动全行业经济增长方式的转变，实现产业的全面升级。根据中国有色金属工业协会的有关资料，未来钛行业科技发展战略重点将是：重点研究开发满足国民经济发展需求的轻质高强结构材料、信息功能材料、高纯材料、稀土材料、军工配套材料等装备技术和产业化技术；着力发展循环经济，建立资源循环利用技术体系。

从世界钛科技的发展现状来看，其发展趋势可概括为以下几点：

(1) 钛的低成本化制备、加工技术，包括海绵钛生产、钛合金材料设计及加工过程等的低成本化，这是钛进一步扩大应用的前提条件；

(2) 大型优质钛合金坯料制备技术，包括新型电子束和等离子冷床炉熔炼技术；

(3) 高效、短流程钛合金加工技术，包括单次冷床炉熔炼直接轧制技术，钛带连续加工技术生产等；

(4) 近净成型技术，包括激光成型、精密铸造、精密模锻、超塑成型/扩散连接、粉末冶金、喷射成形等；

(5) 钛的推广应用，包括生物医用钛、汽车用钛、建筑用钛等。

2、行业的周期性

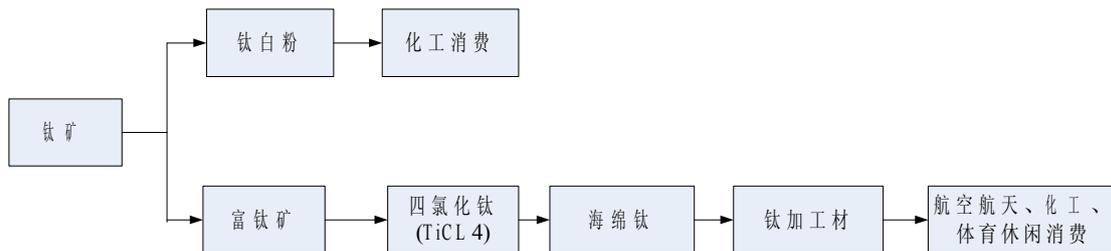
历史上看，全球钛材制造业的盈利变化同国际航空业的景气度有较大的关系。虽然公司产品主要用于国内市场，且多应用于石化、体育休闲、航空航天等多个行业，具有较好的抗周期性，但一旦全球或中国经济明显放缓则必将影响钛材需求的增长，因此钛产品具有一定的市场周期性，受宏观经济形势、财政、货币、及产业政策的影响较大，钛材产品的市场需求与固定资产投资、产品升级、技术更新等方面也密切相关。

3、行业经营模式

对于钛行业制造的产品为标准产品的，其经营模式是由生产企业按照国家及有关部门的规定标准，制定合理的生产计划、管理标准、检验标准等自行组织连续生产；制造的产品为非标准产品的，其经营模式通常根据公司的生产流程为“产品直销、以销定产”方式，由客户提出产品要求，生产企业根据客户订单将产品要求转换为技术标准，制定生产工艺，组织生产和进行销售。

（五）上下游行业的关联性

总的来讲，钛行业的生产链主要是由钛矿、海绵钛以及钛加工材构成。具体而言，原钛矿经过选矿、富集、化学反应后得到富钛矿，再经过氯化 and 精制得到纯四氯化钛，经过镁还原得到海绵钛，在此基础上，经过熔铸得到钛锭，然后经过锻造、轧制、铸造等工序得到钛材产品。上述步骤中如果采矿得到的是金红石，则不必经过富集，可以直接进行氯化制取粗 $TiCl_4$ 。



1、钛矿

世界上已探明的钛资源（以 TiO_2 计）共有 24.84 亿吨，具有经济开采价值的经济储量为 13.82 亿吨，占总储量的 55.64%，其中金红石（以 TiO_2 计）3,473 万吨。90% 以上的钛矿用于生产钛白，约 4%—5% 的钛矿用于生产海绵钛，其余钛矿用于制造电焊条、合金、碳化物、陶瓷玻璃和化学品等。中国已探明的钛资源 9.65 亿吨，占世界钛资源的 38.85%，其中经济储量 6.3 亿吨，占世界同类储量的 45.59%。中国的钛矿主要集中在广东、广西、河北、海南、云南和四川，主要产品是钛铁矿精矿和少量的金红石精矿，近几年陆续在内蒙古¹、山西、陕西、河南发现大型

¹最近，中国地质科学院矿产资源研究所在内蒙古锡盟正蓝旗发现一处新的富钛矿带——沉积变质型钛矿带。该矿主要有 2 个矿体，主矿体长 400 余米，矿体厚 3-5 米，相对较稳定。 TiO_2 含量高达 3%—18%，属于富钛

金红石矿，矿藏储量较大，易于开采。

原钛矿经过选矿、富集后得到含量为 40%—60%TiO₂ 的钛精矿，再经过电炉熔炼法、酸浸法或还原锈蚀法生成含量大于 70%TiO₂ 的富钛料，主要有天然金红石、人造金红石和高钛渣。我国天然金红石储量不大，可选性差，开采后主要用于国内生产钛白粉；人造金红石由于价格略高于高钛渣，基本用于生产钛白粉；而高钛渣是我国生产海绵钛的主要原料。

2、海绵钛

全世界目前生产海绵钛的工艺基本一致，即以“Kroll 法”（克劳尔法）为主，从钛矿石中提炼出的海绵状纯钛。在此过程，需要消耗大量电力，生产成本低，且对提炼技术要求也较高，世界上仅有少数国家掌握相关技术。

我国海绵钛产业的发展具体见“第四节”中“五、行业基本情况”之“（三）行业竞争状况”。

3、钛加工材及钛设备

海绵钛经过熔铸得到钛锭或钛合金锭，然后再根据客户需求和应用领域的要求，经过锻造、轧制等环节的变形处理和机械加工制成钛材，经过进一步的加工制造成钛设备。

2006 年我国主要钛设备生产企业经营情况表

生产厂家	总产值（万元）	钛材用量（t）	钛设备数量（台）
宝钛集团有限公司	10,065.00	124.50	115
南京宝色钛业有限公司	14,481.00	238.13	176
沈阳东方钛业有限公司	15,588.00	239.49	255
江苏中圣高科技产业有限公司	5,837.00	15.03	
西北有色金属研究院	9,095.00	176.00	83
沈阳派司钛设备有限公司	11,080.00	261.00	108
辽宁新华阳伟业装备制造有限公司	4,620.00	86.30	23
南京斯迈柯特种金属装备有限公司	3,301.19	86.79	47
洛阳七二五所	6,054.00	123.00	33

资料来源：中国有色金属工业协会钛锆铅分会

公司在钛行业产业链中的位置

矿带。专家研究认为，这是钛矿床一个新的成因类型，在世界上尚属首例，具有很好的找矿前景和很高的经济价值。

产业链环节	本公司是否涉足	国内主要生产商
钛精矿开采	否	攀钢集团
海绵钛	否	遵义钛业股份有限公司、抚顺钛业有限公司、朝阳百盛铝业有限公司、锦州华神钛业有限公司
钛锭	是	宝钢股份特殊钢分公司、西北有色金属研究院、沈阳铜兴产业集团
钛材	是	宝钢股份特殊钢分公司、西北有色金属研究院、攀钢集团四川长城特殊钢股份有限公司、抚顺欣兴特钢板材有限公司、沈阳金驰钛业有限公司
钛设备	否	宝钛集团、南京宝色钛业有限公司、沈阳东方钛业有限公司、江苏中圣高科技产业有限公司、西北有色金属研究院

资料来源：光大证券研究所

目前，本公司原料供应主要靠外购解决，增资控股华神钛业后，本公司将延伸钛产业链，进一步整合钛生产资源，有利于进一步增强公司的竞争实力。

（六）产品进口国有关情况

公司自成立以来，钛材出口量一直保持良好的发展态势，出口销售占公司总销售额比例已由 2004 年的 15.25% 增加到 2006 年的 22.58%，出口业务的主要市场集中在美国、欧洲，重点客户包括波音公司、古德里奇、空客公司、SNECMA 等大型跨国公司。

1、产品进口国的有关进口政策

本公司的产品主要出口到美国、日本、法国、德国、意大利、英国、瑞士等国家。钛材属于世界性的金属，各个国家不存在特别的限制性进口政策。公司生产的钛材出口，符合进口国的进出口政策。

2、贸易摩擦对产品进口的影响

自公司开展钛材出口业务以来，未发生因为进口国国家进口政策变化等贸易纠纷，也未出现进口国的反倾销。

3、进口国同类产品的竞争格局

国际上主要的钛生产企业为 VSMPO-Avisma、Timet、ATI、RTI、神户制钢、住友钛、新日铁以及本公司等。VSMPO-Avisma 是俄罗斯最大的一体化钛材加工企业，该公司的钛材产量占俄罗斯钛材产量的 90% 以上，全球钛材产量的 25% 以

上，该公司是波音公司的第二大钛材供应商，也是波音在美国以外最大的钛材供应商，市场份额占 35%以上，还是空中客车公司最大的钛材供应商，市场份额占 50%以上；美国有 Timet、ATI、RTI 三大钛生产企业，总产量占美国钛加工总量的 90%，其中的 Timet 公司已兼并欧洲的绝大部分钛加工企业，业务遍及世界各地；日本的钛材加工企业主要有神户制钢、住友钛、新日铁等，钛材贸易量占日本总贸易量的 80%。

六、公司行业地位及竞争优势

（一）行业地位

本公司作为国内主要的钛加工材生产和供应商，最近三年继续保持行业领先地位，并已逐渐跻身世界钛材主要供应商之列。在国际市场上，公司加强与空中客车、波音公司、古德里奇等跨国公司的战略合作，为公司融入世界一流的航空制造商的产业链、快速提高国际市场占有率创造条件；在国内市场上，公司继续巩固在航空、航天、石化、电力、制盐、纯碱、氯碱等行业的市场份额，进一步开发医疗、PTA 国产化等用钛市场。

本公司作为国内主要的专业化钛材加工企业和供应商，在国内同行业竞争中处于优势地位，主要表现为：

1、专业化生产：作为专业化钛材生产企业，公司拥有完整的熔铸、锻造、轧制的生产系统，并形成板、管、棒、丝等类型的多规格产品体系，专业优势明显，而国内其他企业生产的钛材多为其辅助产品；

2、产品技术水平高：公司主要产品的技术居国内领先水平，部分产品技术水平已达国际先进水平；通过自己研发拥有多项专有核心技术，具体见“本节第八项：主要固定资产和无形资产”。

3、产品质量优良：公司生产的钛产品大都经过第三方的安全、环保等方面认证，尤其是获得波音公司、空客公司、Rolls-Royce 等国际著名公司的质量认证，具体见“本节第六项：公司行业地位及竞争优势”。

4、市场占有率高：按可比口径统计测算，公司 2004—2006 年的钛材市场占有率均在 50%以上；2005、2006 年，受海绵钛原料供应瓶颈限制，以及熔铸、锻

造环节产能的制约，公司重点保障了高端市场钛材的供应，使得公司在航空航天钛材市场的占有率一直保持在 90%以上。

5、钛合金产品牌号齐全：公司通过多年的研究,积累了大量的钛合金牌号,规格品种齐全。公司产品除了标准件以外，还包括大量规格以外定制的异型材及特殊用途的结构件的非标产品。

（二）市场占有率及变化趋势

1、最近三年公司主要产品市场份额的变动情况

本公司是我国最大的钛及钛合金生产企业，最近三年的钛材产量占同期全国钛材总产量的 57.52%、44.15%、33.59%，若剔除国内部分钛材加工企业因改轧钛材引致的产量重复计算因素后，公司的市场份额最近三年均在 50%以上。从最近三年公司主要产品的市场占有率的变化趋势来看，钛板、钛棒市场份额已稳定在 40%以上，钛管逐年下降。主要原因是：2005 年以来，海绵钛原料供应紧张，公司积极应对，主动调整产品结构，将有限的原料和产能优先保障附加值较高的钛板、钛棒生产，保证对重点用户的钛材供应，巩固公司在航空航天钛材市场的垄断地位。

公司主要产品市场占有率

序号	主要产品	2006 年	2005 年	2004 年
1	钛板	44.10%	48.33%	35.71%
2	钛棒	41.96%	51.95%	44.23%
3	钛管	30.85%	44.59%	55.84%

2、主要竞争对手的基本情况

公司目前钛材业务主要分为国内、国际市场，但由于国内其他钛材生产企业规模较小，在规模生产和质量控制方面与公司仍有一定的差距。因此主要讨论来自国际市场的主要竞争对手：

（1）VSMPO-Avisma

该公司成立于 2005 年 7 月，是由 VSMPO（上萨尔达冶金生产联合公司）与 Avisma（特殊宇航材料公司）合并而成，是俄罗斯最大的钛加工材生产商，68% 以上的钛产品为出口产品，主要用于美国和欧洲的航空领域，客户主要有包括波

音公司、空中客车公司、古德里奇公司、欧洲宇航防务集团（EADS）。公司 2004、2005、2006 年的钛材产量分别为 20,180 吨、20,726 吨和 23,900 吨。

（2）Timet

Timet 公司成立于 1950 年，是美国最大的钛加工和海绵钛生产企业，是美国、欧洲唯一的主要钛设备生产商，也是波音公司最大的钛加工材供应商。该公司拥有海绵钛、铸锭、钛加工材、钛设备等较为完整的产业链，产品主要分布在航空航天领域。公司 2005 年钛材产量为 12,660 吨，2006 年为 14,160 吨。

（3）RTI

RTI 是美国钛材加工商。总部位于俄亥俄州。公司主要产品涉及钛及其他特殊金属的轧制、挤压、成型，用于航空、化工等领域。公司 2005 年钛材产量为 5,035 吨，2006 年为 6,895 吨²。

（4）ATI

ATI 是美国钛材加工商。公司 2005 年钛材产量为 11,286 吨，2006 年为 12,410 吨。

综合来讲，与上述国际著名钛生产企业比较，公司在产能扩张速度、产品价格等方面具有一定的优势，在全球钛材需求快速增长的形势下，公司在全球的钛市场仍将占有一席之地。除此以外，上述公司在具体产品上还各有侧重：俄罗斯的 VSMPO-Avsima 公司生产产品类别牌号较为齐全，市场占有率高；美国的 Timet 公司主要生产钛带、钛棒等产品，但钛板产量较少；RTI 公司主要生产板材产品，但价格相对较高；ATI 公司主要生产板、棒、带等钛合金产品。

3、业务所涉及地区或领域的竞争情况

（1）国内市场

航空航天领域，公司的钛材供应处于绝对领先地位，市场占有率连续多年在 90%以上。

化工、体育休闲、电力等民用领域，市场参与主体较多，竞争激烈，但是在大型建设项目的中标方面，公司仍然具有产能保障、交货期保障以及成本优势。

² 资料来源：《中国钛业》2007 年第 1 期

(2) 国际市场

A、公司出口业务的基本情况

公司自成立以来，钛材出口量一直保持良好的发展态势，出口销售占公司总销售额比例已由 2004 年的 15.25% 增加到 2006 年的 22.58%，销售产品的类别主要集中在用于航空航天领域的 Ti-6Al-4V 钛板、钛棒以及钛管钛合金等产品。公司产品出口正逐步完成从低端向高端、从低附加值向高附加值的转变。近年来，产品出口对公司经营规模的贡献率不断上升，现已成为实现公司经营战略目标不可或缺的重要市场。

公司主要向波音公司、古德里奇、空客公司、SNECMA 等大型跨国企业出口钛材，销售额占公司总出口额约 60%。公司除了与欧美老客户签订长期合作协议，继续保持密切联系以外，还加大对印度、澳大利亚等市场的拓展力度，扩大公司产品在国际市场的占有份额。2006 年公司外贸订货量与上年同期相比增长 130%，2007 年增长 200%。

公司最近三年及一期钛加工材出口情况表

单位：吨

序号	产 品	2007 年 1—6 月	2006 年	2005 年	2004 年
1	钛板	457.21	629.11	268.89	248.75
2	钛棒	142.92	151.19	134.86	166.60
3	钛管	64.79	176.34	46.43	108.66
4	其他	223.60	208.31	81.70	44.47
	合 计	888.52	1,164.95	531.88	568.48

资料来源：中国海关统计

比较前面提及的中国钛加工材出口量的数据，公司 2004、2005、2006 年及 2007 年上半年钛加工材出口量所占比例分别为：43.4%、21.17%、25.27% 及 18.26%。剔除部分国内企业来料加工等加工出口贸易因素后，公司所占的比例还将进一步提高。

B、公司出口业务的前景

目前公司出口产品平均价格比国外同类产品仍具有一定的价格优势³，而目前

³根据统计数据（资料来源：《中国钛业》2007 年第 1 期），2006 年 Timet 公司钛材平均价格为 57.85 美元/公斤，若按 2006 年年平均汇率 1: 7.973 折算，相当于 46.12 万元/吨，比较同期公司钛材平均价格 37.04 万元/吨而言，公司具有一定的价格优势。

公司钛材出口仍享受 5% 的退税率，未来公司将逐步建立与需求商之间的战略关系，稳步提高钛材价格，以应对出口退税率的降低。

公司凭借技术、质量和规模生产等优势，先后通过波音公司、空客公司、Rolls-Royce 等跨国公司相关的产品质量认证，并已经签定长期的钛材供应合同，跻身国际航空制造业巨头的合格供应商之列。虽然公司与 VSMPO-Avsima、Timet 仍有不小的差距，但在未来几年国际钛材持续向好的形势下，有序竞争、共同发展仍然是国际钛材市场的主流。

（三）公司的竞争优势

1、行业地位优势

公司由于钛生产规模大、专业化程度高、技术较为先进、产品质量优良且种类规格齐全以及市场占有率高，公司一直是国内最大的钛材供应商，具体行业地位优势见“本节本项：（一）行业地位”。

2、技术和设备优势

（1）技术优势

公司的核心技术主要是通过多年自我研制和开发，逐步形成在熔铸、锻造等生产环节以及板、棒、管、环、丝、锻铸件等产品上处于国内或国际领先水平成熟的专有技术，有关专有技术的分析具体见“本节第八项：主要固定资产及无形资产”，并拥有较为完整的材料检测中心实验室。近年来，公司在新材料研发方面投入较多，并储备了一批新材料生产技术，目前公司正在积极开发钛合金厚板和大规格环材、高强度钛合金大口径厚壁管材、超高强钛合金、高温钛合金、损伤容限型钛合金以及重要用途钛合金管材制备技术，以及新产品和新工艺，不仅保持了公司在国内钛材行业的技术领先优势，还为未来我国航空航天产业的发展奠定了材料基础。

（2）设备优势

公司拥有大量处于国际或国内领先水平的熔铸、锻造的先进设备，包括 VAR 炉和 EB 炉等钛熔炼设备，2,500 吨快锻机、3150 吨水压机和精锻机等主要锻造设

备，以及疲劳试验机、持久蠕变试验机和扫描电镜等试验检测设备。有关设备的分析具体见“本节第八项：主要固定资产及无形资产”。公司完备且先进的生产设备不仅可生产出“无缺陷”的高品位铸锭，以保证航空、航天等特殊领域钛合金应用时的安全性和可靠性，而且还可根据订单需求生产出各种异型材等非标准钛加工材，而且减少加工中的金属损耗，加大钛合金残料的回收，降低生产成本。

3、质量和品牌优势

公司通过供方审核评价，有效实施对供方及原料的控制，加强过程控制的能力和效率，坚持持续改进，不断提高产品质量；并大力推进技术进步，科技创新，努力采用国际先进标准，以市场为导向，积极开发新产品，采用新技术、新工艺，持续提高产品的科技含量和效益空间。

(1) 2005 年 1 月 4 日，通过法国 AUBERT&DUVAL 对钛合金原料的质量认证；

(2) 2005 年 6 月 16 日，通过法国 Snecma 对实验室的体系认证；

(3) 2005 年 12 月，“宝钛”牌、“秦峰”牌钛及钛合金材料获得国家质检总局颁发的“产品质量免检证书”；

(4) 2006 年 1 月 24 日，通过中国船级社质量认证公司的 ISO9001:2000 质量管理体系认证；

(5) 2006 年 3 月 7 日，通过德国 OTTO FUCHS 对钛合金棒的质量认证；

(6) 2006 年 9 月 6 日，“宝钛”牌钛及钛合金产品获国家质检总局颁发的“中国名牌产品”称号，是中国钛工业领域唯一荣获此殊荣的企业；

(7) 2006 年 11 月 2 日，通过法国国际质量认证有限公司（BVQI）的 ISO9001:2000 和 AS9100-B 的质量管理体系认证；

(8) 2007 年 2 月 6 日，通过英国 Rolls-Royce 的质量体系和产品认证；

(9) 2007 年 4 月 17 日，通过法国 AIRBUS 的产品质量认证；

(10) 2007 年 5 月 20 日，通过法国 BUREAU VERITAS 对承压设备的质量认证；

(11) 公司被主管海关评定为“海关 AA 类进出口企业”，执行“属地申报、

口岸验放”的区域通关政策，享受与沿海企业同样的便利。2007 年 8 月，海关总署将公司列为“进出口红名单企业”⁴，享受进出口货物查验、加急通关、优先备案及报核等方面更多的优惠政策，加快了公司通关速度，降低通关成本，缩短贸易周期，使公司在进出口环节具有绝对的竞争优势。

4、优质客户资源的优势

在国内钛市场，公司拥有航空航天等高端钛材超过 90% 的市场份额，主要客户有沈阳飞机工业（集团）有限公司、中国航空工业供销总公司、西安航空发动机（集团）有限公司、红原航空锻铸工业公司、贵州安大航空锻造有限责任公司等公司。在国外钛市场，公司通过与全球主要的飞机制造商，如波音公司、空客公司、古德里奇公司等公司签订长期合作协议和长期钛材供应合同。因此，资质优良的客户资源为公司未来稳定发展提供了充足的供货合同，也为公司未来产能扩张之后产品的销售打下良好的基础。

5、自我配套优势

公司拥有以钛材加工为主的从熔铸、锻造，到板材、管材、棒材加工全套的生产经营系统，是国内最大的钛材供应商，自我配套能力强。

6、管理优势

公司已经按照现代企业制度建立了完善的公司治理结构和先进、科学的企业管理制度，形成了公司战略管理、计划管理、人力综合管理、生产安全管理、质量管理体系、技术开发管理、市场营销管理、信息管理、设备及备件管理、财务和审计管理等一系列管理制度和管理程序，确保了公司经营活动优质高效地进行。同时又具有上市公司体制创新、技术创新、规范透明的优势，建立重大信息内部报告管理、信息披露事务管理、投资者关系管理、关联交易决策等方面的系统管理制度。

⁴ “红名单”企业是海关最高信用企业，是海关总署根据进出口企业历年在商务、税务、外汇和银行等部门的信用记录，且近三年在海关无走私违规行为，年进出口总额超过 5000 万美元的三大标准，层层筛选确定的。

7、成本优势

由于公司技术水平、生产设备以及产品质量在国内同行业一直处于领先地位,而且生产规模随着项目的不断建设而逐步扩大,形成了一定的规模经济,成本优势明显;除此之外,公司还加强对生产工艺流程的整合优化,在提高产品成材率的同时,还加大对钛废碎料的回收利用,走循环经济的路线,提高资源综合利用效率,进一步降低成本。

(四) 公司的竞争劣势

1、产业链不太完整

公司目前在钛行业产业链中仅拥有钛材加工生产环节,虽然在该环节具有较强的竞争优势,但所需海绵钛完全依靠外购来满足,既不利于稳定原料供应,也不利于控制原料品质,更不利于提高公司抵御海绵钛市场波动的风险防范能力。与已经实现上下游一体化的 VSMPO-Avisma、Timet 等国际钛材企业相比,公司的原料供应体制处于劣势。

2、部分环节生产能力不匹配

公司在熔铸、锻造、板材轧制等环节依然存在产能不足的问题,在某些环节,则存在因辅助配套设施产能不足,影响主机能力发挥的问题。

3、产品结构不太完善

随着钛材应用领域的不断深入,公司面临产品品种与市场需求之间的结构性矛盾,如航空航天用钛市场对航空大型锻件需求较大,但公司由于缺乏必要的重型锻压设备,无法满足客户的需求,又如目前我国进入了新一轮电站建设高峰期,海滨电站的全钛冷凝机组建设领域每年有近 1000 吨的钛焊管需求,需要宽幅钛薄板作为原料,而公司由于冷轧机及其配套设备已处于满负荷运行状态,也不能满足市场的需求;同样,根据“节能减排”的政策要求,火电机组脱硫环保设施每年需要大量的钛钢复合板,需要宽幅钛薄板作为原料,公司目前的产能也满足不

了市场需求。

4、生产场所分散，管理难度大

由于本公司主发起人宝色厂（现改制为宝钛集团）是在“分散、靠山、隐蔽”六字方针指导下建设起来的国家“三线”企业，生产场所最远相距 13 公里，因此，在生产管理方面，难度较大，包括物流、配套、信息等方面，加大了公司的经营成本。

5、地处西部，对高层次人才的吸引力不强

由于公司地处我国西部地区，与东部沿海地区比较，无论是自然地理环境，还是经济基础均处于竞争劣势，在目前国内各地区资本和人才竞争更趋激烈的形势下，公司并不具备吸引人才的区位条件，尚需优化人才开发的体制环境，加大高层次人才开发力度。

本次发行募集资金投向，主要就是针对公司存在的上述劣势，进一步完善公司的产品结构，延伸产业链，做大做强主业。

七、主要业务

（一）最近三年及一期营业收入构成

1、按产品分类营业收入构成情况

单位：万元

序号	产品分类	2007 年 1—6 月		2006 年		2005 年		2004 年	
		收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
1	钛板	50,456.16	48.67	82,844.18	48.14	46,467.05	40.23	24,695.94	39.41
2	钛棒	24,862.93	23.98	43,472.78	25.26	27,269.22	23.61	11,444.82	18.26
3	钛管	14,890.15	14.36	28,706.23	16.68	31,233.10	27.04	17,508.35	27.94
4	钛环	1,468.08	1.42	3,017.97	1.75	2,786.06	2.41	1,217.70	1.94
5	其他钛产品	10,368.39	10.00	10,944.27	6.36	6,003.10	5.20	6,784.38	10.83
6	其他金属产品	1,633.53	1.58	3,107.92	1.81	1,748.88	1.51	1,011.41	1.61
	合计	103,679.24	100.00	172,093.35	100.00	115,507.41	100.00	62,662.60	100.00

2、按销售区域分类营业收入构成情况

单位：万元

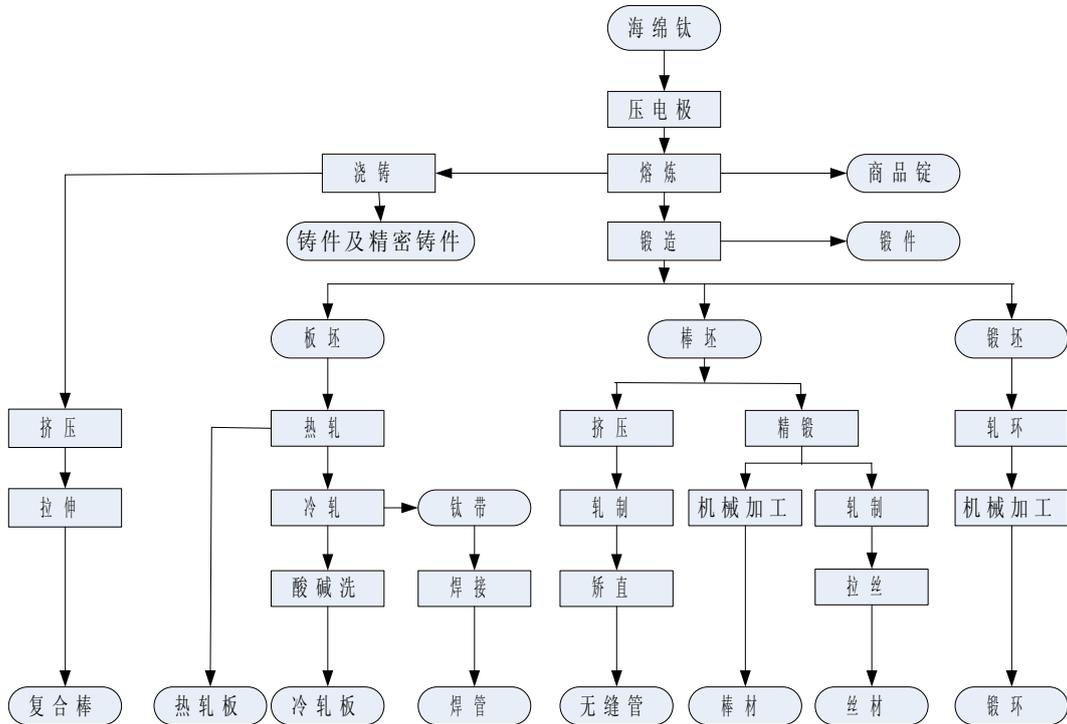
序号	销售区域	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
		收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
1	国内	76,183.55	73.48	133,228.28	77.42	103,101.66	89.26	53,108.48	84.75
2	国外	27,495.69	26.52	38,865.07	22.58	12,405.75	10.74	9,554.12	15.25
	合计	103,679.24	100.00	172,093.35	100.00	115,507.41	100.00	62,662.60	100.00

(二) 主要产品的工艺流程

钛及钛合金生产的工艺流程如下：



钛及钛合金生产的工艺流程框架图：



(三) 主要经营模式

1、生产模式

公司主要是以销定产、自主生产的模式，生产任务分配主要是按产品订货合同而定，生产进度控制主要是由生产保障部及各生产厂实施。具体流程为依据客户订单，编制生产任务和作业工艺单，实施原料采购、完成生产准备，在严格的品质监控状态下完成订单交付。

2、采购模式

- (1) 大宗单笔 10 万元以上的物资采购采用招标的方式，对于个别采购金额 10 万元以上不宜招标的物资严格按照公司的审批程序办理；
- (2) 10 万元以下的零星采购采取比价、品牌限价相结合的方式；
- (3) 与原料厂家建立新型战略合作关系，建立合格供应商档案，定期对其供货质量、售后服务、合同履行情况等方面进行评价，实行动态管理；

(4) 生产保障部负责公司原辅材料的采购供应工作及废旧物资的销售;

(5) 生产保障部依据所提需求计划进行采购。公司通过每月的生产调度会、生产计划会、资金平衡会、生产进度协调会等来协调购产销环节。

3、销售模式

国内销售采取直销方式，公司在沈阳、青岛、深圳设有三个经营部，负责本地区部分客户的销售，以现货销售为主，搜集前沿信息。

出口业务大部分采用自营出口，少量为国内外贸公司采购，再由外贸公司出口。其中自营出口主要是公司通过参加国外专业展会、在专业刊物上发布广告、不定期访问重要客户等方式直接销售钛材产品。

(四) 主要产品的产能、产销量、主要消费群体和销售价格情况

1、主要产品的产能、产销量、主要消费领域统计

(1) 主要产品的设计生产能力

产品类型	设计的生产产能(吨/年)	备注
锻件(棒、饼、环)	2,000	棒、饼、环的工艺流程类似，均属锻造厂加工生产
板材	2,300	
管材	1,000	
精铸件	250	

(2) 最近三年及一期主要产品的产量

单位：吨

序号	产 品	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
1	钛材	3,374.92	4,662.53	4,474.42	5,345.22
2	其他金属产品	57.80	98.24	69.06	39.85
	合 计	3,432.72	4,760.77	4,543.48	5,385.07

注：2004年产量中包括复合板 1,953.01 吨。

(3) 最近三年及一期主要产品的销售量及产销率

单位：吨

序号	产 品	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
		销量	产销率(%)	销量	产销率(%)	销量	产销率(%)	销量	产销率(%)
1	钛材	3,468.60	102.78	4,562.11	97.85	4,304.76	96.21	4,690.87	87.76
2	其他金属产品	44.97	77.80	108.23	110.17	63.41	91.82	51.30	128.73
	合 计	3,513.57	102.36	4,670.34	98.10	4,368.17	96.14	5,680.52	105.49

注：2004年销量中包括复合板 1,954.93 吨。

从上表数据可以看出，公司在销售量持续增长的基础上，产销率也不断提高，反映其生产与销售衔接程度较高。

(4) 公司产品的主要消费领域

公司产品的销售地域遍布国内，并销往美国、加拿大、英国、法国、德国、日本等国家和地区。公司产品主要应用在化工、航空、航天、船舶、冶金工业等领域，具体如下表所示：

产品名称	主要销售领域
板材	化工、两碱、冶金、航空、航天、舰船
管材	化工、两碱、冶金、制盐
棒材	航空、航天、石油
锻件	航空、航天、舰船
饼环	航空、航天
钛铜棒	化工

2、主要产品最近三年及一期的销售价格统计

公司主要产品因功能、材料、工艺等方面的不同，规格、牌号繁多，因此采用平均销售价格统计如下：

单位：万元/吨

序号	产 品	2007 年 1—6 月	2006 年	2005 年	2004 年
1	钛材	29.42	37.04	26.43	10.95
2	其他金属产品	36.33	28.72	27.58	19.71
	合 计	29.51	36.85	26.44	11.03

3、最近三年及一期向前五名客户的销售情况统计

年份	企业名称	销售金额 (元)	占销售总额 比例 (%)
2007 年 1—6 月	宝钛集团有限公司	87,534,704.47	8.44
	沈阳飞机工业(集团)有限公司	84,666,224.06	8.17
	中国航空工业供销总公司	39,989,334.94	3.86
	西安航空发动机(集团)有限公司	38,562,757.89	3.72
	红原航空锻铸工业公司	35,776,618.29	3.45
	合 计	286,529,639.65	27.64
2006 年	宝钛集团有限公司	192,946,256.39	18.61
	沈阳飞机工业(集团)有限公司	124,748,227.40	12.03
	蓝星(北京)化工机械有限公司	61,165,459.62	5.90
	台湾高腾企业有限公司	61,134,682.83	5.90
	AIR BUS	61,085,458.66	5.89
	合 计	501,080,084.90	48.33
2005 年	宝钛集团有限公司	182,880,495.98	17.64

年份	企业名称	销售金额 (元)	占销售总额 比例 (%)
	青海碱业有限公司	64,406,799.17	6.21
	沈阳飞机工业(集团)有限公司	40,501,932.30	3.91
	宝鸡市德瑞有色设备制造有限公司	35,098,916.97	3.39
	红原航空锻铸工业公司	34,902,486.74	3.37
	合 计	357,790,631.16	34.52
2004 年	宝鸡有色金属加工厂(注)	162,335,377.87	25.91
	江苏省电建一公司太仓分公司	23,159,116.79	3.70
	红原航空锻铸工业公司	18,951,916.02	3.02
	上海电力建筑工程公司	16,757,375.07	2.67
	中盐金坛盐化有限责任公司	14,170,722.51	2.26
	合 计	235,374,508.26	37.56

注：由于南京宝色钛业有限公司、宝鸡中色特种金属有限责任公司、陕西宝钛新金属有限责任公司为宝钛集团（原宝色加工厂）的控股子公司，因此在列示 2004 年前五名销售商的明细，将其并入宝鸡有色金属加工厂计算，合计金额为 162,335,377.87 万元，占当年销售总额的 25.91%。

上表显示，公司不存在向单个客户的销售金额占全年销售金额的比例超过 50% 的情况，不存在严重依赖个别销售客户的情况。

分析公司客户的构成可以看出，航空设备生产企业始终是公司的主要客户群，公司占国内航空市场 90% 以上的市场份额，公司产品的销售量变化与国内航空市场的需求的变化联系紧密。此外，公司产品的应用领域在民用产品市场也得到不断的拓展，由于钛材具备优异的抗腐蚀特性，如青海碱业有限公司、蓝星（北京）化工机械有限公司等对化工行业企业对同类产品的需求和采购量也急剧增加，成为公司重要客户。

（五）主要产品所需的主要原材料和能源供应情况

1、主要产品所需主要原材料和能源

（1）本公司产品的主要原材料为海绵钛。公司通过召开生产调度会对生产用料作出当月采购计划，通过与主要供应商的长期的合同合作关系，以及制定合理的原材料储备（原料安全储备定额为 300 吨），对库存原料按照检验状态分区储存并实时监控，使公司钛产品原材料供应能够得到更好的保障。

公司不但同遵义钛业股份有限公司、抚顺钛业有限公司、朝阳百盛铝业有限责任公司、华神钛业、洛阳双瑞万基钛业有限公司和唐山天赫钛业有限公司等国内主要海绵钛供应商均建立了稳定的长期合作供货关系，还将通过本次发行募集资金

增资控股华神钛业进一步确保原材料供应的稳定。

(2) 本公司的电力供应依靠西北电网由宝鸡供电局通过宝钛集团动力分厂由双回路供电系统供应，其它能源包括蒸汽、压缩空气、重油等。目前公司的能源供应状况良好，能满足公司生产的需要。

2、三年及一期向前五名供应商采购情况统计

年份	企业名称	采购金额（元）	占采购总额比例（%）
2007 年 1—6 月	抚顺钛业有限公司	114,147,013.42	22.04
	朝阳百盛铝业有限公司	88,851,196.58	17.15
	遵义钛业股份有限公司	65,353,784.85	12.62
	宝鸡中色特种金属有限责任公司	47,400,637.22	9.15
	锦州华神有色金属加工厂	28,068,615.38	5.42
	合 计	343,821,247.45	66.38
2006 年	遵义钛业股份有限公司	437,740,556.05	31.80
	抚顺钛业有限公司	277,963,340.60	20.19
	美国 M-Solutions LLC 公司	150,810,799.13	10.96
	朝阳百盛铝业有限公司	125,315,555.56	9.10
	宝鸡中色特种金属有限责任公司	93,637,607.11	6.80
	合 计	1,085,467,858.45	78.85
2005 年	遵义钛业股份有限公司	268,540,118.74	31.98
	美国 M-Solutions LLC 公司	141,577,820.76	16.86
	宝鸡中色特种金属有限责任公司	64,456,875.36	7.68
	抚顺钛业有限公司	61,910,341.88	7.37
	Allegheny Ludlum Corporation	26,997,478.01	3.22
	合 计	563,482,634.75	67.11
2004 年	遵义钛业股份有限公司	61,685,554.19	17.49
	抚顺钛业有限公司	35,888,014.32	10.17
	荷兰 MMP 公司	40,934,606.91	11.60
	美国 M-Solutions LLC 公司	25,931,524.95	7.35
	英国五金 Wogen Titanium Ltd	16,362,603.24	4.64
	合 计	180,802,303.61	51.25

本公司不存在向单个供应商的采购金额占全年采购金额的比例超过 50%的情况，不存在严重依赖个别供应商的情况。

（六）公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占权益的情况

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东未在上述供应商或客户中享有权益。

（七）公司安全生产和污染治理情况

公司不存在高危险、重污染的情况，符合安全生产和环保要求。

1、公司安全生产情况

（1）安全生产基本情况

公司自设立以来能够遵守国家及有关安全生产的法律和法规，没有发生因安全生产问题而受到处罚的情况。2006年9月公司取得了由陕西省安全生产监督管理局颁发的钛粉、氢气、氧气、医用氧气《安全生产许可证》。目前，公司正在接受关于“职业健康安全管理体系（GB/T28001-2001）”的认证。

（2）安全生产制度情况说明

公司安全生产监督管理机构健全，相关制度措施到位。

①公司设立安全生产委员会，决定、处理公司重大安全生产事项。按照安全生产第一责任人负责人的原则，各级安全生产管理机构每年重新完善安全生产管理网络，明确“安全管理领导小组”人员，为安全生产的组织管理良好运转提供了组织保证。通过安全生产委员会的设立，并聘任安全员，层层制定各级管理人员的安全生产责任制，落实各级员工的安全职责，并在实际运营中不断督查责任制的落实情况。

②公司安全生产监督管理常设机构为生产安全环保部，具体管理公司现场安全生产、安全技术、安全教育、生产协调指挥、治安保卫、消防等管理。公司按国家相关规定严格开展落实员工的各类安全教育培训工作，坚持落实公用及个人从事作业的必要劳动防护用品的配发。

③公司按照国家以及有关部委颁布的与安全生产有关的各种规章制度，制订了《安全生产责任制度》、《安全教育培训制度》、《劳动防护用品管理制度》、《安全技术措施计划与管理制度》、《安全检查制度》、《安全生产奖惩制度》、《伤亡事故管理制度》和《通风防尘防毒管理制度》等多项安全生产管理制度，并完善了公司下属各单位 150 多个《设备安全操作规程》，为进一步规范职工对设备的安全操作提供了依据。为完善对各项安全事故的处理能力，公司于 2006 年制订了《危险源事故预防与应急救援预案》。

④为了强化安全生产管理，落实安全生产责任制，杜绝各类安全事故发生。公司通过每年初公司总经理和各分厂第一责任人签订《安全生产承包责任书》、每月定期召开安全生产例会等方式，总结安全生产工作，通报存在的问题，并与经济责任制挂钩，按制度规定对相关责任单位和责任人进行处罚。

⑤多年来，公司一直实行定期安全生产检查制度，加大现场安全隐患的治理力度，严防各类安全生产事故的发生。公司的安全生产检查由各主管领导亲自领导组织，公司每季度一次，生产厂每月一次。同时结合每两年一次进行的公司性的安全大检查、节日检查、季节性检查、专业性检查以及不定期的监督性检查等，及时发现各类安全事故隐患，做到早发现、及时整改。

⑥公司十分重视对员工的安全教育工作，营造企业安全文化氛围。公司规定新员工必须经过三级安全教育并经考核合格后方可上岗；公司员工调整工作岗位或离岗一年以上重新上岗时，必须进行相应的安全教育；公司的各级安全技术管理人员、各部门负责人和专业工程技术人员均需经过严格的安全培训，并规定公司主管副总经理对公司安全教育工作负责。此外，公司还通过下发通知、制作并张贴安全生产宣传标语和标志等方式形成持续的安全生产教育氛围。

2、发行人环境保护情况

（1）环境保护基本情况

公司历来注重环境保护。公司在生产过程中主要采用电和天然气作为能源，产品均为金属材料，可全部回收利用，因此基本没有废渣污染；公司生产用水主要用作冷却用，而且是循环使用，故基本没有污水问题。但是，在钛材加工过程中，有的工序需要用酸碱来清洗产品表面，由此产生一些酸碱废液，公司已经投资建设了废液回收装置等环保设施，且运转正常，实现了达标排放。由于公司采取了完善的环境保护措施，自成立以来无出现重大安全事故及污染事故，亦未存在因安全生产及环境保护原因受到处罚情况。公司本次发行募集资金拟投资的项目亦符合环保的要求。目前，公司正在接受关于“环境管理体系（GB/T24001-2004/ISO14001:2004）”的认证。

（2）最近三年相关费用成本支出及未来支出情况

公司最近三年在环保方面的相关费用成本支出为：2004 年改造 2,500 吨打磨间、建造 2,500 吨高压泵站隔音室以及排污等环保支出 96.99 万元，2005 年改造 3,150 吨打磨间以及排污等环保支出 99.19 万元，2006 年排污等环保支出 27.57 万元，2007 年 1—6 月支出 29.6 万元。

公司未来的环保投资为：

①预计钛及钛合金工程技术中心及残废料处理生产线项目的环保投资为 280 万元；

②预计钛合金板材生产线技术改造项目的环保投资为 300 万元；

③预计钛棒丝材生产线技术改造项目的环保投资为 350 万元；

④预计负压蒸发法回收废酸项目投资 260 万元；

⑤预计新增 50m³/h 低酸含废水处理项目能力项目投资 30 万元。

(3) 政府部门对本公司环保工作的评价

根据 2007 年 8 月 15 日陕西省宝鸡市环境保护局出具的《关于宝鸡钛业股份有限公司遵守环境保护法规的证明》，公司能严格遵守国家及地方各项环境保护法规，积极开展污染防治工作，在新建及技改项目中认真执行“环评”和“三同时”制度；生产过程中排放的各类污染物达到了国家规定的排放标准；无因污染事故或违反国家环保法规而受到处罚的经历。

(4) 公司律师对本公司环保情况的核查意见

公司律师对环保问题发表法律意见如下：本所律师经核查后认为，发行人的生产经营活动符合国家有关环境保护法律、法规的要求，不存在因重大违法行为而受到环境保护主管部门处罚的情形，发行人本次增发募集资金拟投向的项目已取得现阶段必要的相关环境保护主管部门的批复。

八、主要固定资产及无形资产

(一) 主要生产设备、房屋情况

本公司主要固定资产为房屋及建筑物、动力设备、传导设备、机械设备、运输设备以及其他设备，公司依法拥有相关产权或使用权的权益证明文件。

报告期本公司固定资产分类及成新率见下表：

单位：元

项目	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值	成新率 (%)
房屋及建筑物	168,543,613.16	73,478,272.46	95,065,340.70	56.40
动力设备	16,307,622.70	8,451,383.23	7,856,239.47	48.18
传导设备	1,926,827.00	1,078,193.72	848,633.28	44.04
机械设备	168,159,416.35	101,821,040.88	66,338,375.47	39.45
运输设备	14,576,687.85	4,438,412.22	10,138,275.63	69.55
工业窑炉	174,847,500.77	14,686,839.81	160,160,660.96	91.60
自控设备	2,379,992.46	2,095,553.93	284,438.53	11.95
通用测试仪器设备	29,408,033.65	8,567,572.96	20,840,460.69	70.87
特种设备	264,115,429.59	238,952,079.67	25,163,349.92	9.53
电子设备及其他	13,916,342.98	2,384,096.19	11,532,246.79	82.87
合计	854,181,466.51	455,953,445.07	398,228,021.44	46.62

截至 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产成新率为 46.62%。由于公司一直十分重视对生产厂房和设备的及时维护和技术改造，尽管部分设备的成新率不高，但各项固定资产均处于良好状态。

截至 2007 年 6 月 30 日，固定资产无对外抵押、担保情况。

1、房屋、建筑物

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司拥有的正在使用的房屋建筑物共 31 处，面积共 120,186.64 M²，分别由公司设立时股东投入、公司自建和购买取得，已取得完备的权属证书。具体情形如下：

序号	房地产座落位置	房地产权证字号	建筑面积 (M ²)
1	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105704 号	106.24
2	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105705 号	346.72
3	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105706 号	8,556.78
4	渭滨区钛城路 1 号 2 区	宝鸡市房权证渭滨区字第 105707 号	8,928.00
5	渭滨区钛城路 1 号 2 区	宝鸡市房权证渭滨区字第 105708 号	15,965.64
6	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105709 号	259.8
7	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105710 号	4,257.12
8	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105711 号	220.68
9	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105712 号	421.27
10	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105713 号	616.59
11	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105714 号	1,207.80
12	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105715 号	4,619.82
13	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105716 号	8,506.50
14	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105717 号	319.50
15	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105718 号	28,753.05
16	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105719 号	5,383.42
17	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105720 号	1,200.40
18	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105721 号	156.15
19	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105722 号	257.00
20	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105723 号	557.53
21	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105724 号	4,887.50
22	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105725 号	1,668.24
23	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105726 号	10,110.42

序号	房地产座落位置	房地产权证字号	建筑面积 (M ²)
24	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105727 号	150.00
25	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105728 号	178.5
26	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105729 号	173.75
27	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105730 号	1,207.80
28	渭滨区钛城路 1 号	宝鸡市房权证渭滨区字第 105731 号	165.68
29	渭滨区货场路 5 号楼	宝鸡市房权证渭滨区字第 110623 号	4174.14
30	碑林区南大街 16 号	西安市房权证碑林区字第 1100108005 I-18 1-3-1 号	2834.46
31	望江路兴汉路交叉口	汉中市房权证汉台区字第 061463 号	3996.14

此外,公司向宝钛集团租赁一宗面积为 1,821M² 位于宝鸡市钛城路 1 号的办公楼以用于办公用房。

2、主要设备

公司主要设备可分为铸造设备、轧制设备、挤压设备、压延设备、车床设备以及其他设备,截至 2007 年 6 月 30 日,主要设备如下:

固定资产名称	原值 (元)	净值 (元)	成新率 (%)	剩余使用年 限(月)	存放地点
EB 炉	108,641,622.54	108,641,622.54	100.00	300	熔铸厂
龙门铣床	2,866,150.64	2,866,150.64	100.00	168	熔铸厂
真空等离子焊箱	3,000,000.00	2,946,111.12	98.20	213	熔铸厂
10 吨真空自耗电弧炉	40,281,904.12	35,022,016.71	86.94	136	熔铸厂
7000 吨油压机	4,587,581.00	829,518.09	18.08	150	熔铸厂
进口深孔钻	5,124,264.98	4,917,159.27	95.96	162	管棒厂
挤压机	3,300,000.00	3,166,625.01	95.96	162	管棒厂
外热贯通式真空退火炉	2,924,600.00	2,633,639.84	90.05	141	管棒厂
复合棒材生产线	1,099,900.00	960,186.58	87.30	147	管棒厂
15M 真空退火炉	3,356,367.00	1,538,292.38	45.83	174	管棒厂
高压水切割机	1,865,537.00	1,790,138.18	95.96	162	板带厂
进口钛板砂光机	5,957,480.53	5,716,700.09	95.96	162	板带厂
除鳞线辅机横剪纵剪	2,859,244.79	2,661,140.03	93.07	157	板带厂
七辊矫直机、开卷机	2,623,702.53	2,441,917.41	93.07	157	板带厂
冷轧除鳞线卷取机	2,320,402.75	2,159,632.03	93.07	157	板带厂
热轧卷取机组	3,407,362.79	3,171,281.27	93.07	157	板带厂
真空蠕变炉	3,548,142.59	2,968,901.09	83.67	139	板带厂
进口天然气加热炉	6,282,247.57	5,813,495.29	92.54	145	锻造厂
湿式打磨机	1,091,864.74	985,953.82	90.30	109	锻造厂
重油炉及天然气引入	1,212,839.00	1,002,758.00	82.68	139	锻造厂
无心车床	7,094,674.46	5,708,753.36	80.47	141	锻造厂
碾环机	7,649,127.00	4,204,283.34	54.96	91	锻造厂
3150 吨水压机	19,800,000.00	5,254,530.65	26.54	175	锻造厂
疲劳试验机	2,012,748.41	1,988,343.83	98.79	238	试验中心
扫描电镜	2,939,872.21	2,904,226.27	98.79	238	试验中心
持久蠕变试验机	2,290,283.89	1,887,308.54	82.41	133	试验中心

除上述主要设备以外,公司 70—80 年代购置的数台 3 吨及 6 吨真空自耗电弧炉、真空退火炉、17 辊矫直机、四辊冷轧机、四辊热轧机等由于日常修理维护较

好，该等设备仍处于正常使用、安全运行之中。

（二）无形资产情况

1、土地使用权

截至 2007 年 6 月 30 日，本公司正在使用的土地共 11 宗。

（1）其中 5 宗为本公司所有的工业用土地使用权，均以出让方式取得，面积共 57,438.34M²，均已取得完备的权属证书。具体情形如下：

序号	座落	土地使用权证书编号	使用权面积 (M ²)	土地用途	发证日期	终止日期
1	钛城路 1 号	宝市国用(2007)第 076 号	19,836.90	工业	2007.3.7	2055.8.3
2	钛城路 1 号	宝市国用(2007)第 077 号	2,000.00	工业	2007.3.7	2055.8.3
3	钛城路 1 号	宝市国用(2007)第 078 号	31,070.44	工业	2007.3.7	2055.8.3
4	货场路西侧	宝市国用(2006)第 030 号	2,910.00	商业、住宅	2006.4.5	2044.8.21
5	汉中市汉台区兴汉路、望江路	汉市国用(土)第 5390 号	1,621.00	综合用地	2006.8.8	2056.5.23

（2）其中 6 宗为本公司向宝钛集团以租赁方式取得的工业用土地使用权，面积共 146,307.3M²。具体情形如下：

序号	土地座落	土地他项权利证明书编号	承租面积 (M ²)	权利开始日期	权利终止日期
1	渭滨区马营镇旭光村	宝市他项(2006)第 35 号	15,100.0	2005.12.26	2055.8.3
2	钛城路 1 号	宝市他项(2006)第 36 号	17,984.0	2005.12.26	2055.8.3
3	钛城路 1 号(二区)	宝市他项(2000)字第 010 号	27,552.8	1999.7.21	2048.8.30
4	钛城路(三区)	宝市他项(2000)字第 011 号	28,301.5	1999.7.21	2048.8.30
5	钛城路(新区)	宝市他项(2000)字第 012 号	27,834.5	1999.7.21	2048.8.30
6	钛城路 1 号(一区)	宝市他项(2000)字第 013 号	28,534.5	1999.7.21	2048.8.30

2、注册商标专用权

（1）在国家商标局注册的商标专用权

公司目前拥有 9 项在国家工商行政管理总局商标局注册的商标专用权。具体见下表：

序号	商标标识	商标注册证编号	核定使用商品类别	注册有效期限
1		3100185	6	自 2003 年 5 月 28 日至 2013 年 5 月 27 日
2		3100186	6	自 2003 年 5 月 28 日至 2013 年 5 月 27 日
3		3100187	6	自 2003 年 5 月 28 日至 2013 年 5 月 27 日
4		3100188	6	自 2003 年 5 月 28 日至 2013 年 5 月 27 日

序号	商标标识	商标注册证编号	核定使用商品类别	注册有效期限
5	BAOTI	3100189	6	自 2003 年 6 月 14 日至 2013 年 6 月 13 日
6	宝钛	3139226	6	自 2003 年 7 月 28 日至 2013 年 7 月 27 日
7	Tintellect 智慧金属 钛时代	3487453	6	自 2005 年 2 月 14 日至 2015 年 2 月 13 日
8		174893	6	自 2003 年 3 月 1 日至 2013 年 2 月 28 日
9		353574	7	自 1999 年 7 月 10 日至 2009 年 7 月 9 日

(2) 在中国香港和台湾注册的商标专用权

公司目前拥有 2 项在中国香港和台湾注册的商标专用权，并由注册地颁发商标注册证书。具体见下表：

序号	商标标识	注册号	类别	注册地区	注册有效期限
1		300552834	类别六	中国香港	自 2005 年 12 月 21 日至 2015 年 12 月 20 日
2		01222764	商标法施行细则第 13 条第 006 类	中国台湾	自 2006 年 8 月 16 日至 2016 年 8 月 15 日

公司与宝色厂于 2001 年 6 月 12 日签署了《注册商标使用许可合同》，约定发行人许可使用宝色厂及其下属单位无偿使用发行人拥有的商标注册号分别为第 174893 号、第 353574 号注册商标。许可使用的范围为，发行人同意宝色厂及其下属单位在其钨、钼、锆、铅、铌、镍等的生产、销售及促销和宣传活动中使用上述注册商标。许可使用的区域为中华人民共和国境内及发行人注册的其他国家和地区。许可使用期限为自合同生效之日起至上述商标的有效期限届满时止。

公司与宝钛集团于 2006 年 1 月 9 日签署了《注册商标使用许可合同》，约定发行人许可宝钛集团及其所有成员单位无偿使用发行人拥有的商标注册号分别为第 3100186 号、第 3100189 号、第 3487453 号注册商标。许可使用的范围为，发行人同意宝钛集团及其所有成员单位在其钨、钼、铌、锆、铅、镍、钛及其深加工等产品的生产、销售及促销和宣传活动中使用上述注册商标。许可使用的区域为中华人民共和国境内及发行人注册的其他国家和地区。许可使用期限为自合同生效之日起至上述商标的有效期限届满时止。

3、专有技术

目前本公司在熔铸、锻造、轧制及后端加工等环节以自主研发方式合法拥有二十二项专有技术，具体为：

类别	序号	专有技术名称	先进程度	可复制难易程度
熔铸	1	钛及钛合金电极氩气保护真空焊箱焊接技术	国际先进	较难
	2	钛合金熔炼用中间合金制备技术	国际先进	较难
	3	钛及钛合金返回料回收处理利用技术	国际先进	较难
	4	10 吨真空自耗电弧炉熔炼技术	国际先进	较难
	5	钛及钛合金壳式炉浇注技术	国内先进	较难
	6	钛合金熔铸生产中氧/铁含量化学成份控制技术	国际先进	一般
氢化	7	低氧钛粉生产技术	国内先进	一般
锻造	8	大型钛合金锻件锻造技术	国际先进	较难
	9	钛合金半球成型技术	国际先进	较难
	10	钛合金快锻技术	国际先进	较难
	11	BTWH 锻造技术	国际先进	较难
挤压	12	钛铸锭直接挤压技术	国内先进	一般
轧制	13	钛及钛合金三辊斜轧穿孔技术	国内先进	较难
	14	高精度大规格钛合金管材生产技术	国际先进	较难
	15	钛/钢复合管加工技术	国内先进	较难
	16	钛铜复合棒生产技术	国内先进	较难
	17	宽幅钛及钛合金板材加工技术	国内先进	较难
	18	TC4 钛合金薄板包覆叠轧技术	国际先进	难
	19	宽幅钛钢等复合板材生产技术	国际先进	较难
机械加工	20	钛及钛合金切削技术	国内先进	一般
装备设计	21	管材超声波检测固定装置技术	国内先进	较难
检测	22	金属材料无损检测技术	国内先进	较难

为提升公司的核心竞争力，本公司通过自主研发方式获得上述的非专利技术，目前均达到国际或国内领先水平，且他方复制难度较大，公司采用上述技术生产的产品已大批量投入市场，产品质量稳定，性能优异，能满足客户的不同需求。

4、特许经营权

公司目前无特许经营权。

九、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化的情况

公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况如下表：

首发前最近一期末净资产额（万元）	26,085.98		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	2002.3.28	IPO	30,100.19
	2006.9.5	非公开发行	78,891.13
	合计		108,991.32
首发后累计派现金额（万元）	30,612.42		
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	197,220.07		

十、最近三年及一期控股股东和实际控制人作出的重要承诺及履行情况

公司 2005 年进行股权分置改革时，宝钛集团承诺所持有的本公司非流通股份自改革方案实施之日起 60 个月内不通过上交所挂牌出售。此后 24 个月内，若通过上交所挂牌出售股票，出售数量不超过公司总股本的 5%。除此以外，宝钛集团还承诺将在本公司股东大会上提议股份公司 2005 年和 2006 年年度利润分配比例不低于当年实现的可供分配利润的 40%，并承诺在股东大会表决时对该议案投赞成票。

公司 2006 年非公开发行股票前，宝钛集团承诺在本公司发行股票成功并收购宝钛集团的资产后，宝钛集团与本公司不存在同业竞争，也不会因为收购资产使宝钛集团与本公司之间产生新的同业竞争。除此以外，宝钛集团承诺遵守《上市公司证券发行管理办法》关于锁定期的规定，即宝钛集团认购的股份在该发行结束之日起，三十六个月不得转让。

截至本招股意向书出具日，宝钛集团未发生违反相关承诺的事项。

十一、股利分配政策

本公司的利润分配方案由董事会制订，经股东大会审议后实施。根据《公司章程》，本公司的税后利润按下列顺序进行分配：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配

利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

3、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、公司利润分配政策为：以现金或者股票方式分配股利。

十二、公司现任董事、监事、高级管理人员的情况

（一）基本情况

1、董事情况

（1）汪汉臣先生，1961年出生，工商管理硕士，教授级高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂五分厂技术组副组长、生产组组长，八分厂副厂长、厂长，宝鸡有色金属加工厂厂长助理、宝鸡钛业股份有限公司总经理、董事，宝鸡有色金属加工厂厂长。现任宝钛集团有限公司总经理、董事，宝鸡钛业股份有限公司董事长，西北锆管有限公司董事长、西安宝钛美特法力诺焊管有限公司董事、上海远东钛设备公司董事长、陕西宝钛新金属有限责任公司董事长。

（2）颜学柏先生，1962年出生，硕士，成绩优异高级工程师。曾任西北有色金属研究院复合所副所长、西北有色金属研究院副院长、宝鸡有色金属加工厂副厂长、厂长、西北锆管有限公司董事长、上海远东钛设备公司董事长、宝鸡钛业股份有限公司董事长等职，现任陕西有色金属控股集团有限责任公司副总经理、宝鸡钛业股份有限公司副董事长、陕西华山工程机械有限公司董事长、陕西银母寺矿业有限责任公司董事长。

（3）王文生先生，1961年出生，工商管理硕士，高级经济师。曾任金堆城铝业公司技术干部科副科长、科长、销售处副处长、党委组织部部长、进出口公司

总经理、金堆城钼业公司副经理、宝鸡有色金属加工厂副厂长、党委副书记、党委书记、纪委书记，现任宝钛集团有限公司党委书记、副董事长、宝鸡钛业股份有限公司副董事长。

(4) 卢长春先生，1950 年出生，硕士，高级工程师。曾任陕西省地质三队副分队长、陕西省地质局政治部地质报编辑、陕西省政府办公厅工交处副处长、处长等职，现任陕西省有色金属控股集团有限责任公司副总经理、陕西五洲矿业有限公司董事长、宝鸡钛业股份有限公司董事。

(5) 胡俊辉先生，1961 年出生，工商管理硕士，高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂基建处副处长、资产部副主任、主任、厂长助理兼资产部主任，宝钛集团副总经理，现任陕西天宏硅材料有限责任公司总经理、宝鸡钛业股份有限公司董事。

(6) 邹武装先生，1963 年出生，工商管理硕士，高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂三分厂团总支书记、宝鸡有色金属加工厂团委副书记、团委书记兼金太公司经理、劳动服务公司经理、中色公司执行董事兼总经理、烟台亚美特种金属有限公司董事长、烟台山友电线束有限责任公司董事长、宝鸡有色金属加工厂厂长助理等职，现任宝钛集团有限公司副总经理、宝鸡钛业股份有限公司董事。

(7) 贾栓孝先生，男，1962 年出生，工商管理硕士，成绩优异高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂技工学校团委书记、五分厂一车间主任、五分厂技术科科长、宝鸡钛业股份有限公司生产保障部副主任、主任、宝鸡钛业股份有限公司副总经理等职，现任宝鸡钛业股份有限公司董事、总经理，西安宝钛美特法力诺焊管有限公司董事。

(8) 周廉先生，1940 年出生，超导和稀有金属专家，中国工程院院士，教授、博士生导师。曾任西北有色金属研究院常务副院长、院长、党委书记等职，现任中国材料研究学会理事长、中国工程院冶金、化工与材料工程学部主任、国际材料联合会主席、中国有色金属工业协会理事长、宝鸡钛业股份有限公司独立董事。

(9) 陈方正先生，1946 年出生，教授、博士生导师。曾任江苏省政协委员、东南大学金融与投资研究所所长、金融系主任、经济研究中心主任，同济大学商学院常务副院长、经济与金融系主任、应用经济专业委员会主任，现任同济大学

经济与管理学院教授、博士生导师，联合国发展计划署专家，国家开发银行专家委员，国际会计师公会专家委员会（中国）主任、宝鸡钛业股份有限公司独立董事。

（10）李垣先生，1961 年出生，教授、博士生导师，国家杰出青年基金获得者，西安交通大学国家重点学科管理科学与工程一级学科的学科带头人和首批跨世纪人才、腾飞计划特聘教授，现任西安交通大学管理学院院长、全国管理科学与工程类教学委员会副主任、宝鸡钛业股份有限公司独立董事。

（11）孙议政先生，1968 年出生，管理学博士。曾任中国三峡经济发展总公司证券部经理，中国证券监督管理委员会上市部信息披露处处长，方正证券有限责任公司党委副书记，现任方正证券有限责任公司副总经理、宝鸡钛业股份有限公司独立董事。

2、监事情况

（1）白林让先生，1957 年出生，硕士文化，高级经济师。曾任宝鸡有色金属加工厂计划处副处长、党委办公室主任、党委办公室主任兼厂长办公室副主任、厂长办公室主任、工厂建立现代企业制度办公室副主任（兼）、宝鸡有色金属加工厂工会代主席、主席、纪委书记等职。现任宝钛集团工会主席、纪委书记，宝鸡钛业股份有限公司监事会主席。

（2）杨秋霞女士，1954 年出生，大学本科，高级审计师。曾任中国有色金属工业西安公司团委副书记，审计处副处长、处长等职。现任陕西有色金属集团有限责任公司审计部主任、金堆城钼业股份公司监事会主席、宝鸡钛业股份有限公司监事。

（3）李丰朝先生，1953 年出生，大专，高级会计师，曾任宝鸡有色金属加工厂审计室副主任、财务部副主任等职。现任宝钛集团财务部主任，副总会计师、宝鸡钛业股份有限公司监事。

（4）孟志强先生，1957 年出生，大专，高级政工师。曾任宝鸡难熔金属材料有限责任公司党总支副书记、党总支书记、总经理、党总支书记兼副总经理等职。现任宝鸡钛业股份有限公司锻造厂党总支书记、宝鸡钛业股份有限公司监事。

(5) 闫静亚先生，1957 年出生，硕士文化，高级工程师。曾任宝鸡钛业股份有限公司板带厂技术科科长、开发科科长、生产科科长、宝鸡有色金属加工厂宽板分厂副厂长、宝鸡钛业股份有限公司板带厂厂长。现任宝鸡钛业股份有限公司监事。

3、高级管理人员情况

(1) 郑海山先生，1964 年出生，大学本科，高级会计师。曾任宝鸡有色金属加工厂财务部副主任、宝鸡钛业股份有限公司财务部主任、董事会证券事务代表等职，现任宝鸡钛业股份有限公司董事会秘书、总会计师（财务负责人）。

(2) 雷让岐先生，1962 年出生，大学本科，高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂销售处新产品科科长、宝鸡钛业股份有限公司销售部副经理、销售部经理等职，现任宝鸡钛业股份有限公司副总经理。

(3) 张延东先生，1962 年出生，大学本科，高级工程师，曾任宝鸡有色金属加工厂一分厂技术组组长、宝鸡钛业股份有限公司熔铸厂副厂长、厂长、监事会监事等职，现任宝鸡钛业股份有限公司副总经理。

(4) 杨晓明先生，1956 年出生，大普文化，高级工程师。曾任宝鸡有色金属加工厂外贸处副处长、处长，西北有色金属研究院西部钛业有限公司市场营销部经理、宝鸡钛业股份有限公司总经理助理，现任宝鸡钛业股份有限公司副总经理。

(二) 董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况

截至本招股意向书出具日，公司董事、监事、高级管理人员均未持有本公司股份。

(三) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	兼职单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
汪汉臣	宝钛集团有限公司	总经理、董事	是
	上海远东钛设备公司	董事长	否
	西北钛管有限责任公司		
	陕西宝钛新金属有限责任公司		
	西安宝钛美特法力诺焊管有限公司	董事	

颜学柏	陕西有色金属控股集团有限责任公司	副总经理	是
	陕西华山工程机械有限公司	董事长	否
	陕西银母寺矿业有限责任公司	董事长	
王文生	宝钛集团有限公司	党委书记、副董事长	是
卢长春	陕西有色金属控股集团有限责任公司	副总经理	是
	陕西五洲矿业有限公司	董事长	否
胡俊辉	陕西天宏硅材料有限责任公司	总经理	是
邹武装	宝钛集团有限公司	副总经理	是
贾栓孝	西安宝钛美特法力诺焊管有限公司	董事	否
白林让	宝钛集团有限公司	工会主席、纪委书记	是
杨秋霞	陕西有色金属控股集团有限责任公司	审计部主任	是
	金堆城钼业股份有限公司	监事会主席	否
李丰朝	宝钛集团有限公司	财务部主任、副总会计师	是
孟志强	宝鸡钛业股份有限公司锻造厂	党总支书记	是
周 廉	中国工程院冶金化工与材料工程学部	主任	否
孙议政	方正证券有限责任公司	副总经理	是
李 垣	西安交通大学管理学院	院长	是
陈方正	同济大学经济与管理学院	教授、博士生导师	是

（四）董事、监事、高级管理人员的薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员 2006 年度领取薪酬的情况如下：

姓名	职务	报告期内从公司领取的报酬总额（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取
汪汉臣	董事长	0	是
颜学柏	副董事长	0	是
王文生	副董事长	0	是
卢长春	董事	0	是
胡俊辉	董事	0	是
邹武装	董事	0	是
贾栓孝	董事、总经理	29.175	否
周 廉	独立董事	3.00	否

陈方正	独立董事	3.00	否
李垣	独立董事	3.00	否
孙议政	独立董事	3.00	否
白林让	监事会主席	0	是
杨秋霞	监事	0	是
李丰朝	监事	0	是
孟志强	监事	8.75	否
闫静亚	监事	9.98	否
郑海山	董事会秘书 总会计师	11.62	否
雷让岐	副总经理	11.68	否
张延东	副总经理	11.82	否
杨晓明	副总经理	0	否

（五）管理层的激励情况

截至本招股意向书出具日，公司尚未制订管理层激励计划。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

公司在改制设立时，原宝色厂（已改制更名为宝钛集团）作为主发起人，将其下属的与钛材生产线相关的经营性资产经评估确认后折股注入，从而使公司拥有独立、完整的与钛材生产有关的业务体系，有效避免了公司和控股股东之间的同业竞争。公司与控股股东宝钛集团及其所控制企业之间目前不存在实质的同业竞争。

为避免与公司之间的同业竞争，1999年4月15日，原宝色厂与在筹建期间的本公司签署了《避免同业竞争协议》，承诺公司成立后且原宝色厂为公司第一大股东期间，原宝色厂不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于其单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益）直接或间接参与任何与公司构成竞争的任何业务或活动。

2006年2月15日，宝钛集团与本公司签署了《关于继续履行宝鸡钛业股份有限公司与原宝鸡有色金属加工厂签署的相关协议（合同）的确认函》，约定包括《避免同业竞争协议》在内的有关协议（合同）继续有效，协议中原宝色厂的权利义务由宝钛集团承担。

2007年9月4日，宝钛集团作出进一步承诺：“宝钛股份收购本公司及宝钛新金属的资产后，本公司，宝钛新金属与宝钛股份不存在同业竞争，也不会因此使本公司、宝钛新金属与宝钛股份之间产生新的同业竞争。本公司、本公司控股子公司——宝钛新金属承诺在未来的经营活动中不在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于其单独经营、通过合资、合作经营或拥有、控制、投资另一公司或企业的股权及其他权益）直接或间接参与任何与宝钛股份构成竞争的任何业务或活动。”同期，公司的实际控制人陕西有色也作出承诺：“本公司承诺，在作为宝钛股份的实际控制人期间，不会直接或间接参与和宝钛股份构成竞争的业务或经营活动；同时本公司承诺，在作为宝钛股份的实际控制人期间，将促使本公司除宝钛股份之外的其他附属企业不直接或间接参与和宝钛股份构成竞争的业

务或活动。”

二、独立董事关于同业竞争的意见

公司独立董事就同业竞争情况发表意见如下：“公司的实际控制人陕西有色金属控股集团有限责任公司及其控制的企业、公司的控股股东宝钛集团有限公司及其控制的企业与公司之间不存在实质性的同业竞争，陕西有色金属控股集团有限责任公司、宝钛集团有限公司已经作出了避免与公司产生同业竞争的承诺，陕西有色金属控股集团有限责任公司、宝钛集团有限公司能够严格遵守避免同业竞争的承诺，未从事与公司相同或相近的业务。陕西有色金属控股集团有限责任公司、宝钛集团有限公司也将督促其下属企业避免与公司产生同业竞争。”

三、关联方、关联关系及关联交易

（一）关联方关系

1、存在控制关系的关联方

（1）控股股东

企业名称	与本企业关系	经济性质或类型	注册地址	主要经营范围	法定代表人
宝钛集团有限公司	公司股东	有限责任公司	宝鸡市钛城路	钛、镍、锆、钨、钼、钽、铌、钎、铝、镁、钢等金属及深加工、制造、安装等	黄晓平

（2）实际控制人

企业名称	与本企业关系	经济性质或类型	注册地址
陕西有色金属控股集团有限责任公司	公司之实际控制人	全民所有制	西安市

2、不存在控制关系的关联方

（1）宝钛集团下属公司

企业名称	经济性质	注册资金(万元)	主要经营范围	与本企业的关系
上海远东钛设备公司	国有与集体联营	300	钛及钛合金的制造及销售	同一母公司
陕西太白钨制品厂	全民与集体联营	311	加工销售钨、钼制品及合金	同一母公司
南京宝色钛业有限公司	有限责任公司	1,050	钛、钛合金及其有色金属材料	同一母公司

宝鸡中色特种金属有限责任公司	有限责任公司	2,746.06	金属材料加工、制造、销售	同一母公司
陕西宝钛新金属有限责任公司	有限责任公司	1,500	钛镍有色金属冶炼及加工	同一母公司
西北铝管有限责任公司	有限责任公司	8,900	研制开发生产销售各种铝金属	同一母公司
宝鸡七一汽车运输公司	有限责任公司	415	汽车客（货）运输	同一母公司
宝鸡欧亚化工设备制造厂	集体企业	400	金属材料、电气设备、机械设备的配件、化工设备	同一母公司
宝鸡稀有金属设备研制所	全民所有制企业	22.24	真空冶金电炉、稀有金属加工设备	同一母公司
宝鸡宝钛工艺制品有限公司	有限责任公司	100.00	钛及其他金属工艺制品的研制、生产、销售等	同一母公司
宝钛集团置业发展有限公司	有限责任公司	2,000.00	房地产开发经营、建筑工程设计、设备租赁等	同一母公司
西安宝钛美特法力诺焊管有限公司	有限责任公司	USD600	生产、出售、经销和运输钛焊接管	参股公司

（2）陕西有色下属子公司

陕西有色下属全资、控股子公司包括：金堆城铝业集团有限公司、陕西有色金属矿山公司、中国有色金属西安供销运输公司、中国有色金属工业西安勘察设计院、中国有色金属进出口陕西公司、西安有色冶金设计研究院、陕西银矿、中国有色金属工业西安公司、中国四佳半导体材料公司、陕西铜川铝业有限公司、汉中八一锌业有限责任公司、陕西锌业有限公司、陕西五洲矿业有限公司、陕西银母寺矿业有限责任公司、陕西凤县四方金矿有限责任公司、陕西煎茶岭矿业开发有限责任公司、陕西铅硐山矿业有限公司。

（二）报告期内发生的关联交易

1、经常性关联交易

（1）关联销售

企业名称	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
宝钛集团有限公司	87,534,704.47	8.44	192,946,256.39	11.21	182,880,495.98	15.83	76,019,165.61	12.13
南京宝色钛业有限公司	23,328,024.87	2.25	38,128,494.38	2.22	26,675,065.00	2.31	38,915,228.72	6.21
宝鸡欧亚化工设备制造厂	4,852,802.56	0.47	55,665,481.63	3.23	11,099,252.49	0.96	-	-
上海远东钛设备公司	195,127.35	0.02	675,879.66	0.04	247,432.65	0.02	4,598,067.80	0.73
宝鸡中色特种金属有限公司	11,536,256.84	1.11	35,848,796.15	2.08	27,187,285.38	2.35	26,219,295.27	4.18
陕西宝钛新金属有限责任公司	35,761,217.86	3.45	44,084,657.19	2.56	30,200,027.52	2.61	21,181,688.27	3.38

宝鸡稀有金属设备 研制所	393,111.11	0.04	-	-	-	-	-	-	-
合计	163,601,245.06	15.78	367,349,565.40	21.35	278,289,559.02	24.08	166,933,445.67	26.63	

注：上述比例为占发行人年度（或半年度）总销售额的比例。

① 关联销售的主要业务内容

发行人向宝钛集团等关联方主要销售钛板、钛棒、钛管、钛锻件、钛饼环等产品及残料等各种钛材用于生产钛设备等深加工产品。最近三年及一期内发行人按销售产品细分的关联销售及占同期主营业务收入的比例情况如下：

单位：元

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	关联销售金额	比例	关联销售金额	比例	关联销售金额	比例	关联销售金额	比例
钛板	84,866,712.48	8.19%	238,492,535.77	13.86%	147,875,657.48	12.80%	68,503,126.84	10.93%
钛管	41,108,123.42	3.97%	54,355,047.80	3.16%	89,315,771.58	7.73%	56,785,278.71	9.06%
钛棒	10,127,823.50	0.98%	25,052,450.69	1.46%	19,283,215.31	1.67%	20,513,636.24	3.27%
其他钛产品	17,061,133.01	1.65%	27,113,702.76	1.58%	15,071,401.36	1.30%	14,188,466.58	2.26%
其他金属产品	10,437,452.65	1.01%	22,335,828.38	1.30%	6,743,513.29	0.58%	6,942,937.30	1.11%
合计	163,601,245.06	15.78%	367,349,565.40	21.35%	278,289,559.02	24.08%	166,933,445.67	26.63%

注：所占比例为发行人关联销售金额占同期总销售额的比例。

② 关联销售占同类业务的比例

最近三年及一期内发行人关联销售占同类产品销售总额的比例如下：

单位：元

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	总销售额	比例	总销售额	比例	总销售额	比例	总销售额	比例
钛板	504,561,610.03	16.82%	828,441,766.27	28.79%	464,670,496.29	31.82%	246,959,420.84	27.74%
钛管	148,901,480.58	27.61%	287,062,329.27	18.93%	312,331,027.86	28.60%	175,083,523.93	32.43%
钛棒	248,629,321.72	4.07%	434,727,835.52	5.76%	272,692,164.79	7.07%	114,448,188.47	17.92%
其他钛产品	118,364,705.50	14.41%	139,622,356.43	19.42%	85,815,291.15	17.56%	41,302,678.52	34.35%
其他金属产品	16,335,266.60	63.90%	31,079,226.11	71.87%	19,565,134.82	34.47%	48,832,221.39	14.22%
合计	1,036,792,384.43	15.78%	1,720,933,513.60	21.35%	1,155,074,114.91	24.08%	626,626,033.15	26.63%

注：所占比例为发行人关联销售金额占同类产品销售总额的比例。

③ 最近三年及一期关联销售的变动情况

	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
关联销售总额（万元）	16,360.12	36,734.96	27,828.96	16,693.34
关联销售总额与上年同比增长的比例	-	32.00%	60.71%	97.02%
主营业务收入总额（万元）	107,878.11	172,093.35	115,507.41	62,662.60
主营业务收入与上年同比增长	-	48.99%	84.33%	63.12%
关联销售占主营业务收入的比例	15.17%	21.35%	24.09%	26.64%

由上表可见，公司的关联销售规模增长的原因主要是宝钛集团等关联方在钛

设备业务领域发展迅速，对发行人钛板、钛管等钛材产品的需求大幅上升所致。虽然公司关联交易绝对金额增长较大，但关联销售在主营业务收入中的比例呈现逐年下降态势，说明公司在控制关联销售方面所作出的努力已取得了一定的成效。

④关联销售的定价政策及定价依据

发行人与宝钛集团、南京宝色钛业有限公司、上海远东钛设备公司、宝鸡中色特种金属有限公司、陕西宝钛新金属有限责任公司、宝鸡欧亚化工设备制造厂等关联方均签订了《钛材供应合同》、《产品供应合同》、《供应及承揽加工合同》及《供应合同》，根据上述合同，发行人向该等关联方销售各种钛材用于生产各种钛深加工产品，销售钛材产品的价格按照市场价格确定且在同等情况下不低于发行人向任何不相关的独立第三方销售该等产品的价格。上述协议已经发行人董事会或股东大会批准，关联董事、关联股东在相关内容表决时严格执行了关联回避表决制度。

发行人关联销售与非关联销售的主要产品定价情况比较如下：

单价：元/公斤

主要产品	2007 年 1-6 月			2006 年度		
	关联销售平均单价	非关联销售平均单价	差异率 (%)	关联销售平均单价	非关联销售平均单价	差异率 (%)
钛板	324.79	316.24	2.70%	310.40	316.59	-1.95%
钛管	202.12	196.79	2.71%	340.17	341.88	-0.50%
钛棒	188.03	179.49	4.76%	269.23	273.50	-1.56%
镍材	415.38	410.26	1.25%	290.60	285.47	1.80%

注 1、其他钛材产品由于品种很多，但单一品种金额不大，所占比重也较低，因此，未进行比较；其他金属产品主要是镍材，其他品种所占比重较低，因此，仅对镍材进行比较。

注 2、由于关联方销售产品与非关联方产品的规格、品种并不完全相同，因此，出现了关联销售平均单价低于非关联销售平均单价的情况，上述情况是由于产品差异造成的，与关联销售定价原则并不矛盾。

单价：元/公斤

主要产品	2005 年度			2004 年度		
	关联销售平均单价	非关联销售平均单价	差异率 (%)	关联销售平均单价	非关联销售平均单价	差异率 (%)
钛板	251.87	246.12	2.34%	121.38	123.03	-1.33%
钛管	336.97	342.67	-1.66%	172.62	168.26	2.60%
钛棒	158.97	162.39	-2.11%	111.11	115.38	-3.70%
镍材	263.25	269.23	-2.22%	247.86	256.41	-3.33%

注：同上表。

通过比较可见，发行人向关联方销售平均单价与向非关联方销售平均单价相比，差异幅度在较小的合理范围内，差异率均未超过±5%，发行人向关联方销售

产品符合市场定价原则，关联销售价格公允、合理。

(2) 关联采购

企业名称	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)	金额 (元)	比例 (%)
宝钛集团有限公司	17,866,156.92	3.45	49,562,930.27	3.60	39,867,464.56	4.75	19,572,908.01	5.55
陕西宝钛新金属有限责任公司	20,303,543.56	3.92	27,805,110.90	2.02	14,198,106.50	1.69	3,952,139.71	1.12
西北锆管有限责任公司	1,991,153.85	0.38	-	-	-	-	3,857,029.10	1.09
上海远东钛设备公司	-	-	-	-	-	-	1,476,397.44	0.42
宝鸡中色特种金属有限公司	61,959,361.67	11.96	96,198,308.65	6.99	68,448,892.49	8.15	15,519,641.13	4.40
西安宝钛美特法力诺焊管有限公司	5,892,692.65	1.14	-	-	-	-	-	-
宝鸡稀有金属设备研制所	357,264.96	0.07	-	-	-	-	-	-
合计	108,370,173.61	20.92	173,566,349.82	12.61	122,514,463.55	14.59	44,378,115.38	12.58

注：上述比例为占发行人年度（或半年度的）购货总额的比例。

① 主要业务内容

发行人向宝钛集团等关联方主要采购铝钒合金、铝钼合金、钛铜锭、镍锭、海绵锆等生产钛合金材料、钛铜复合材、镍材等所需的配套原材料以及部分工模具及备品备件等，其中铝钼合金、钛铜锭、镍锭全部由关联方供应，铝钒合金主要由关联方供应，少量外购。

最近三年及一期发行人向关联方的采购及占主营业务成本的比例情况如下：

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	关联采购 金额(元)	比例 (%)	关联采购 金额(元)	比例 (%)	关联采购 金额(元)	比例 (%)	关联采购 金额(元)	比例 (%)
镍锭	17,601,124.79	3.40	23,765,052.05	1.73	17,724,108.34	2.11	3,952,139.71	1.12
铝钒合金	27,655,003.63	5.34	50,475,777.77	3.67	36,027,931.65	4.29	9,528,109.39	2.70
铝钼合金	16,983,931.63	3.28	34,859,914.53	2.53	27,730,632.49	3.30	5,979,822.24	1.70
钛铜锭			13,829,741.85	1.00	9,937,173.03	1.18	11,144,531.74	3.16
钛及钛合金锭			9,972,236.59	0.72				
钛种板	11,092,307.69	2.14	11,009,700.85	0.80	3,337,914.53	0.40	1,476,397.44	0.42
钛焊管	5,892,692.65	1.14			2,901,880.34	0.35		
铝豆			2,768,735.03	0.20				
钛残废料			4,577,304.27	0.33	7,120,550.43	0.85		
海绵锆	1,991,153.84	0.38					3,857,029.10	1.09
工模具及备品 备件	10,618,271.79	2.05	3,474,961.37	0.25	7,545,534.19	0.90	790,598.29	0.22
其他	16,535,687.59	3.19	18,832,925.51	1.37	10,188,738.55	1.21	7,649,487.47	2.17
合计	108,370,173.61	20.92	173,566,349.82	12.61	122,514,463.55	14.59	44,378,115.38	12.58

注：所占比例为发行人关联采购金额占同期购货总额的比例。

② 占同类业务的比例

最近三年及一期发行人关联采购及占同类产品采购总额的比例如下：

项 目	2007 年 1-6 月		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	关联采购 金额 (元)	比例 (%)						
镍锭	17,601,124.79	100.00	23,765,052.05	100.00	17,724,108.34	100.00	3,952,139.71	100.00
铝钒合金	27,655,003.63	100.00	50,475,777.77	88.75	36,027,931.65	100.00	9,528,109.39	100.00
铝钼合金	16,983,931.63	100.00	34,859,914.53	100.00	27,730,632.49	100.00	5,979,822.24	100.00
钛铜锭	—	—	13,829,741.85	100.00	9,937,173.03	100.00	11,144,531.74	100.00
钛及钛合 金锭	—	—	9,972,236.59	100.00	—	—	—	—
钛种板	11,092,307.69	100.00	11,009,700.85	100.00	3,337,914.53	100.00	1,476,397.44	6.36
钛焊管	5,892,692.65	100.00	—	—	2,901,880.34	100.00	—	—
铝豆	—	—	2,768,735.03	100.00	—	—	—	—
钛残废料	—	—	4,577,304.27	100.00	7,120,550.43	100.00	—	—
海绵锆	1,991,153.84	34.90	—	—	—	—	3,857,029.10	50.84
工模具及 备品备件	10,618,271.79	100.00	3,474,961.37	100.00	7,545,534.19	100.00	790,598.29	100.00
其他	16,535,687.59	100.00	18,832,925.51	100.00	10,188,738.55	100.00	7,649,487.47	100.00
合计	108,370,173.61	96.69	173,566,349.82	96.44	122,514,463.55	100.00	44,378,115.38	63.52

注：所占比例为发行人关联采购金额占同类产品总采购金额的比例。

③ 最近三年关联采购的变动情况

	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
关联采购总额 (万元)	10,837.02	17,356.63	12,251.45	4,437.81
关联采购总额与上年同比增长的比例	-	41.67%	176.07%	18.56%
主营业务成本总额 (万元)	71,917.59	129,997.21	84,231.51	48,461.29
主营业务成本与上年同比增长的比例	-	54.33%	73.81%	67.37%
关联采购占主营业务成本的比例	15.07%	13.35%	14.54%	9.16%

上表显示，公司最近三年及一期关联采购占主营业务的成本比例未发生较大变化。公司关联采购总额的增长幅度 2005 年度高于当年采购总额的增长幅度，2004 年度则明显低于当年采购总额的增长幅度。公司关联采购规模大幅增长主要系发行人钛材、镍材等产品产销两旺，产能扩张较快，对铝钒合金、铝钼合金、镍锭等配套原材料的需求大幅提高所致，尤其是钛合金材料在钛材产品中比例的不断提升，对铝钒合金、铝钼合金等中间合金的需求急剧提高，导致该等中间合金的关联采购总额显著上升。

④ 关联采购的定价政策及定价依据

发行人与宝钛集团、宝鸡中色特种金属有限公司、陕西宝钛新金属有限责任公司等关联方均签订了《产品供应合同》、《镍锭、钛铜锭供应合同》及《供应

及承揽加工合同》。根据上述合同，发行人向该等关联方采购铝钒合金、铝钼合金、钛铜锭、镍锭等原材料用于生产钛合金材料、钛铜复合材、镍材等产品以及部分工模具及备品备件等，采购原材料的价格按照市场价格确定且在同等情况下不高于关联方向任何不相关的独立第三方提供该等产品的价格。上述协议已经发行人股东大会批准，宝钛集团在相关内容表决时严格执行了关联股东回避表决制度。由于公司已经完成对宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线的收购，目前《镍锭、钛铜锭供应合同》已不再执行。

发行人关联采购与非关联采购的主要产品定价情况比较如下：

单位：元/公斤

主要产品	2007 年 1-6 月			2006 年度		
	关联采购 平均单价	非关联方 平均单价	差异率 (%)	关联采购 平均单价	非关联方 平均单价	差异率 (%)
镍锭	341.34	341.88	-0.16%	178.63	170.94	4.50%
铝钒合金	266.59	273.51	-2.53%	314.30	316.24	-0.61%
铝钼合金	606.57	615.38	-1.43%	657.67	675.22	-2.60%
钛及钛合金锭	—	—		216.24	217.95	-0.78%
钛种板	333.38	330.37	0.91%	365.57	363.54	0.56%
铝豆	—	—	—	22.48	22.65	-0.75%
海绵锆	384.62	380.67	1.04%	—	—	—

注 1、工模具及备品备件、钛残废料、其他产品等由于品种很多，但单一品种金额不大，所占比重也较低，故未进行统计；钛铜锭没有非关联采购，关联方也未向第三方销售，而且 2007 年以来已由公司自行生产供应，故未进行统计；钛焊管为行纪产品，故未进行统计。

注 2、非关联方平均单价一栏中，仅有铝钒合金、钛种板、海绵锆部分年份存在非关联方采购，此时所统计价格为发行人向非关联方采购同类产品的平均单价；其他产品全部以及上述铝钒合金、钛种板、海绵锆部分年份不存在非关联方采购，此时所统计价格为关联方向独立第三方提供同类产品的平均单价。

注 3、由于关联采购产品与非关联采购产品的规格、品种并不完全相同，因此，出现了关联采购平均单价高于非关联采购平均单价的情况，上述情况是由于产品差异造成的，与关联采购定价原则并不矛盾。

单位：元/公斤

主要产品	2005 年			2004 年		
	关联采购 平均单价	非关联方 平均单价	差异率 (%)	关联采购 平均单价	非关联方 平均单价	差异率 (%)
镍锭	152.99	153.85	-0.56%	141.88	136.75	3.75%
铝钒合金	451.83	452.99	-0.26%	195.56	196.58	-0.52%
铝钼合金	872.99	880.34	-0.83%	386.09	384.62	0.38%
钛种板	350.25	345.23	1.45%	320.22	317.47	0.87%
海绵锆	—	—	—	380.03	376.04	1.06%

注：同上表。

通过比较可见，发行人关联采购平均单价与非关联方平均单价相比，差异幅度在较小的合理范围内，差异率均未超过±5%，发行人向关联方采购产品符合市场定价原则，关联采购价格公允、合理。

（3）其他交易事项

单位：元

交易内容	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年	定价政策
动力费	32,639,655.26	50,199,868.56	40,666,266.12	34,182,616.62	市场价
综合服务费	—	1,461,032.00	1,461,032.00	1,461,032.00	协议价
土地及房屋租赁费	747,653.00	1,495,306.00	1,033,464.00	1,033,464.00	评估公允价
运输费	2,200,806.92	2,837,101.53	2,316,255.00	2,623,103.05	市场价
加工承揽	10,021,047.46	22,171,849.66	21,829,164.93	16,591,282.03	市场价
工程承建费	—	24,899,307.79	11,279,768.99	—	市场价
修理费	1,963,485.77	3,353,253.32	3,986,828.41	—	市场价
原料、残料销售	450,384.61	15,314,045.83	14,125,012.56	—	市场价
受托加工	2,518,222.23	929,520.08	—	—	市场价

注1：各年交易额系根据发行人与宝钛集团签订的《动力供应协议》、《国有土地使用权租赁合同》、《房屋租赁合同》、《综合服务协议》、《运输服务合同》、《加工承揽合同》、《关于建设钛熔铸系统技术改造项目和引进钛及钛合金冷炉床技术改造项目的协议》等有关合同协议支付。

注2：公司收购精铸生产线和快锻生产线的详细情况见本节“2、偶发性关联交易；（2）资产收购”。

其他主要交易事项说明如下：

① 综合服务

公司于2004年4月与宝色厂签订《综合服务协议》，协议有效期为五年。根据协议，宝色厂向公司提供的服务包括：职工食堂、幼儿园、医疗、计划生育、职工住房及其维修和管理、环境与卫生、机关车队、职工俱乐部、保健、娱乐、招待所、社区管理、子弟学校、职工培训等方面。定价原则如下：国家有统一收费标准的，执行国家统一规定；国家没有统一收费标准，但服务履行地政府有统一收费规定的，适用服务履行地的地方规定；既没有国家统一规定，又无服务履行地政府规定的，适用服务履行地及附近地区的的市场价格；没有上述三项标准时，可依据提供服务的实际成本及合理的利润率（不超过10%）确定收费标准；没有上述四项标准时，可依上会计年度提供服务的实际收费标准为基准，服务费用以后每年的增长率不应超过服务履行地物价指数增长。在任何情况下，若宝色厂同时向其员工或其附属公司或任何第三方提供本协议所涉及的服务，则股份公

司支付的该项服务费用不应高于宝色厂向其员工或其附属公司或任何第三方收取的费用。

②土地租赁

公司于 1999 年 4 月与宝色厂签订《国有土地使用权租赁合同》，并于 2005 年 12 月续签。上述合同续签已经公司 2005 年度股东大会决议通过。根据上述合同，公司租用宝色厂的位于宝鸡市渭滨区钛城路 1 号面积为 145,307.35M² 的七宗土地，年租金共为 144.1842 万元。租赁价格是依据国家土地管理部门颁布的《城镇国有土地估价规程》的有关规定确定的。本合同项下的土地使用权租赁年限为股份公司成立之日起至土地使用权到期之日。

③房屋租赁

公司于 1999 年 3 月与宝色厂签订《房屋租赁合同》，合同有效期为十年。根据合同，公司租用宝色厂位于钛城路 1 号办公楼的一部分作为办公用房，面积 1,821M²，租赁期 10 年，自公司成立之日起开始计算。租用期内房产租金每平方米 14.68 元/年，每年共为 26,732 元人民币，于每个会计年度终结前两个月一次性支付。租赁价格是依据房管部门有关非住宅房屋租金计算标准确定的。

④动力供应

公司于 2005 年 3 月与宝色厂签订《动力供应协议》，协议有效期为五年。根据协议，宝色厂将向公司供应电、压缩空气、蒸汽等动力。宝色厂向公司提供的动力价格按照市场定价原则确定且宝色厂向公司提供动力的价格不高于其在同等情况下向任何不相关的独立第三方提供该等动力的价格。

⑤运输服务

公司于 2004 年 4 月与宝鸡七一汽车运输公司签署《运输服务合同》，由宝鸡七一汽车运输公司提供公司生产经营过程中货物的运输业务及职工上下班通勤服务。运输服务的价格由合同当事人双方根据国家定价或市场价格确定，价格不高于其向同等情况的任何不相关的第三方提供同种服务的价格。合同有效期为五年。

⑥注册商标使用许可

由于发行人改制前，宝色厂已将“秦峰牌”商标无偿转让给公司，因宝色厂及其下属单位在公司成立后的其它产品生产上仍须使用该等商标，经双方协商，

公司许可宝色厂及其下属单位无偿使用商标注册号分别为第 174893 号和第 353574 号的注册商标。此外，公司与宝钛集团于 2006 年 1 月 9 日签署了《注册商标使用许可合同》，约定公司许可宝钛集团及其所有成员单位无偿使用公司拥有的商标注册号分别为第 3100186 号、第 3100189 号、第 3487453 号注册商标。上述许可使用期限为自合同生效之日起至上述商标的有效期届满时止。

⑦加工承揽

公司 2005 年 3 月与宝色厂签订《加工承揽合同》，委托宝色厂进行宽板钛材等加工，加工过程中产生的残废料归公司所有，加工费按市场定价原则确定，合同有效期为五年；公司于 2003 年 8 月与新金属公司签订《供应及承揽加工合同》，委托新金属公司进行小规格钛棒、钛丝等产品加工，加工费按市场价格确定，合同有效期为五年。

⑧项目承建、基础工程施工、设备安装和调试

公司于 2003 年 8 月与宝色厂签订《关于建设钛熔铸系统技术改造项目和引进钛及钛合金冷炉床技术改造项目的协议》，并于 2004 年 8 月经 2004 年第一次临时股东大会审议批准予以修订。公司的前次募集资金建设项目——钛熔铸系统技术改造项目和引进钛及钛合金冷炉床技术改造项目，由宝色厂负责承建，按照工程实际进度及项目实际需要资金情况，经项目临时监管机构批准后，向宝鸡有色金属加工厂支付项目建设需要的进度款，待项目竣工验收合格后，公司与宝鸡有色金属加工厂再按成本价进行结算。

公司与宝钛集团置业发展有限公司于 2006 年 9 月 1 日签署《基础工程施工协议》，约定由宝钛置业发展有限公司向公司提供有关设备的基础工程施工服务，上述服务的总收费为成本价加适当的服务费用，但总体不高于宝鸡市及周边市场提供相同服务所收取的费用。

公司与宝鸡稀有金属装备设计研制所于 2006 年 9 月 1 日签署了《设备安装、调试服务协议》，约定由宝鸡稀有金属研制所向公司供机械设备安装、调试服务，上述服务的总收费为成本价加适当的服务费用，但总体不高于宝鸡市及周边市场提供相同服务所收取的费用。

⑨行纪

公司于 2005 年 11 月 8 日与西安宝钛焊管公司签订《行纪合同》，约定自西安宝钛焊管公司合营合同生效之日起至合营合同到期之日止，由公司担任其在中国境内的客户销售合营产品的独家行纪人，公司就其在上述区域内向客户销售合营产品获取合营产品不含税发票价格的百分之一（1%）的佣金。

2006 年 2 月 15 日，宝钛集团与发行人签署了《关于继续履行宝鸡钛业股份有限公司与原宝鸡有色金属加工厂签署的相关协议（合同）的确认函》，约定原宝钛厂与发行人签订的相关合同中原宝钛厂的权利义务由改制后设立的宝钛集团承继。

（4）与关联交易相关的应收应付款余额

单位：元

	2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
关联应收款余额	160,183,830.21	273,454,659.84	144,294,007.28	197,490,206.99
其中：向宝钛集团预付款	126,005,754.51	260,340,639.72	134,025,862.57	144,436,564.25
应收款合计	754,353,979.84	746,165,036.20	393,647,053.19	274,804,733.44
关联应收款占应收款合计的比例	21.23%	36.65%	36.66%	71.87%
关联应付款总额	11,170,770.93	2,909,373.98	24,253,855.01	665,478.14
应付款合计	136,043,320.13	164,191,120.05	250,267,941.17	131,002,252.18
关联应付款占应付款合计的比例	8.21%	1.77%	9.69%	0.51%

注：1、关联应收款余额为关联应收票据、应收账款、预付账款和其他应收款的总和，应收款合计为当期末应收票据、应收账款、预付账款和其他应收款的总和。关联应收款占应收款合计的比例为其占公司当期末同类应收款总和的比例；

2、关联应付款为关联应付账款、预收账款和其他应付款的总和，应付款合计为当期末应付账款、预收账款和其他应付款的总和。关联应付款占应付款合计的比例为其占公司当期末应付账款、预收账款和其他应付款总和的比例。

上表显示，除 2004 年外，公司对关联方的应收款余额占应收款总额合计的比例均不超过 40%，并呈现大幅下降的趋势。其中，主要为向宝钛集团预付的设备款。关联应付款在公司应付款总额合计中所占的比例较低。公司与宝钛集团及其关联方各期末的应收款和应付款余额均为正常的生产经营活动产生，所有应收、应付款项均按照协议约定及时支付。2007 年 6 月 30 日，所有关联应收款和应付款的账龄均在一年以内。经核查，公司报告期内的关联应收款和应付款均正常支付，不存在延期支付等占用款项的情况。

深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具了深鹏所专审字[2007]130 号《关于宝

鸡钛业股份有限公司大股东及关联方资金占用和违规担保的专项说明》，认为：“宝钛股份大股东及其他关联方的资金占用为经营性往来，宝钛股份在 2006 年度不存在为大股东及其他关联方垫支资金、福利、保险、广告等期间费用，也不存在为大股东及其他关联方承担成本和其他支出的情况”。

(5) 关联交易产生的原因和必要性

发行人由于是由国有企业改制设立的，与主发起人宝色厂有着天然的联系，存在产品销售、材料采购、加工承揽、土地、房屋租赁、后勤服务、动力供应等关系，产生了一些持续性的关联交易。上述关联交易的必要性具体如下：

①关联销售：发行人改制设立时，主发起人宝色厂将其下属的与钛材生产相关的全部生产经营性资产投入公司，发行人成立后成为宝色厂下属唯一从事钛材生产的企业，也是国内钛材行业为数不多的龙头企业。宝色厂及其下属单位主要从事钛设备加工等钛深加工产品，钛材是其生产的主要原材料，需要由发行人为其提供。发行人除向包括宝色厂及其下属单位销售钛材之外，还向国内众多的钛设备企业销售各类钛材产品。

②关联采购：铝钒合金、铝钼合金是公司生产钛合金材料所必需的中间合金材料，钛铜锭是公司生产钛铜复合材的主要原材料，镍锭是公司生产镍材的主要原材料，工模具是公司钛材加工所需的辅助工具。宝钛集团及其下属单位具有生产铝钒合金、铝钼合金、钛铜锭、镍锭、工模具及备品备件等的生产能力，且技术、质量也居于同行业前列。发行人向上述关联方采购该等材料，可以保证上述材料的及时、保质、保量地供应。

③加工承揽及委托加工：宝钛集团宽板分厂主要加工钢板和金属复合材料，在重组时未进入发行人，发行人有宽板订单时，委托其代为加工；宝钛集团 2500 吨快锻生产线，拥有高质高效的钛材快锻加工能力，其代工服务在发行人的钛材锻造环节已占据极为重要的地位。公司已通过 2006 年定向发行股票筹集资金向宝钛集团收购上述 2,500 吨快锻生产线。收购完成后，与之相关的关联交易将不会发生。

宝钛集团下属的新金属公司拥有加工小规格的钛棒丝材的能力，发行人这方面的订单主要委托其代为加工，以满足该领域不断增长的市场需求。本次募集资金

金拟收购上述钛棒丝材生产线，收购完成后，与之相关的关联交易将不会发生。

④其他服务：发行人改制设立时，土地、房屋、综合服务设施以及水、电、气等动力供应设施均留在主发起人宝色厂，由宝色厂为包括发行人在内的众多下属单位统一提供土地房屋租赁、综合后勤以及动力供应等服务。

2006 年 2 月 15 日，宝钛集团与发行人签署了《关于继续履行宝鸡钛业股份有限公司与原宝鸡有色金属加工厂签署的相关协议（合同）的确认函》，约定有关协议（合同）继续有效。发行人与宝钛集团签署长期、稳定的服务合同，可以保证发行人生产经营的正常开展。

2、偶发性关联交易

（1）担保事项

① 关联方为发行人银行借款提供担保情况

截至 2007 年 6 月 30 日，关联方为公司银行借款提供担保如下：

单位：元

关联方名称	借款银行	金额	期限
宝钛集团有限公司	中国工商银行宝鸡市渭滨支行	30,000,000.00	2007.05.11-2008.05.09
宝钛集团有限公司	上海浦东发展银行西安分行	20,000,000.00	2006.08.17-2007.07.16
宝钛集团有限公司	上海浦东发展银行西安分行	20,000,000.00	2006.08.17-2007.08.16
宝钛集团有限公司	中国建设银行宝鸡分行	30,000,000.00	2006.08.09-2007.08.08
宝钛集团有限公司	中国建设银行宝鸡分行	20,000,000.00	2006.08.09-2007.08.08
宝钛集团有限公司	兴业银行西安分行	100,000,000.00	2006.05.10-2011.04.09 每笔债务到期日后两年
合计		220,000,000.00	

② 关联方为发行人银行承兑汇票提供担保情况

截至 2007 年 6 月 30 日，关联方为公司取得银行承兑汇票提供担保事项如下：

单位：元

关联方名称	承兑银行	金额	期限
宝钛集团有限公司	中国光大银行西安分行营业部	18,000,000.00	主债务履行期限届满后两年

（2）委托投资合同权利转让

经公司第二届董事会第十次会议决议和 2004 年第一次股东大会批准，公司于 2004 年 9 月 13 日与陕西有色签订《合同权利转让协议书》，将公司与伊斯兰国际信托投资有限公司所签《委托国债投资管理合同》及《补充协议书》上的全部合

同权利以 8,700 万元转让给陕西有色，转让价款在 2004 年 12 月 31 日前支付 5,000 万元，余款在 2005 年 6 月 30 日前付清，该等款项已于 2005 年 6 月 30 日前全部收回。

（3）资产收购

①收购宝钛集团 2,500 吨快锻生产线

为满足航空用钛材等高品质钛材加工的要求，提升钛材锻造加工的技术装备水平，实现钛材生产系统的独立完整，公司于 2006 年 5 月 8 日与宝钛集团签署《关于 2,500 吨快锻生产线之资产收购协议》，并经陕西有色以陕色集团办发[2006]72 号文批准本项收购。该收购资产的价值以评估并报经国有资产监督管理部门备案的该等资产的资产评估值为定价标准，确定为 13,128.30 万元，2006 年非公开发行股票所募集的资金为其收购行为的资金来源。截至 2007 年 6 月 30 日，该项目已投入 11,255.49 万元。具体情况见本招股意向书“第九节、历次募集资金运用；二、前次募集资金的实际使用情况。”

②收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线

为了满足日益增长的国际和国内对钛精密铸件产品的需求，完善公司对钛精密铸件的生产能力，使公司钛精密铸件生产规模和产品质量达到国际先进水平，公司于 2006 年 5 月 8 日与宝钛集团签署《关于钛及钛合金精密铸造生产线之资产收购协议》，并经陕西有色以陕色集团办发[2006]73 号文批准本项收购。该收购资产的价值以评估并报经国有资产监督管理部门备案的该等资产的资产评估值为定价标准，2006 年非公开发行股票所募集的资金为其收购行为的资金来源。截至 2007 年 6 月 30 日，该项目已投入 4,744.51 万元。具体情况见本招股意向书“第九节、历次募集资金运用；二、前次募集资金的实际使用情况。”

四、规范关联交易的措施

在规范关联交易方面，《公司章程》对关联交易的决策程序做出了严格的规定，并制订了《关联交易管理规定》。报告期内，公司的关联交易都严格遵守《公司章程》和《关联交易管理规定》的规定，公司将在未来继续严格执行《公司章程》和《关联交易管理规定》，履行相关程序，并及时进行披露。

五、公司独立董事对公司关联交易的意见

公司独立董事就公司关联交易情况发表意见如下：“公司近三年与关联方发生的关联交易均为公司经营所必须，交易行为遵守了“公正、公平、公开”的原则；关联交易价格公允、不存在明显高于或低于正常交易价格的情况；关联交易的表决、签署、执行程序符合《公司章程》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《独立董事工作制度》等公司有关关联交易的规定，已履行法定批准程序；有关减少和规范关联交易的相关措施切实可行”。

第六节 财务会计信息

公司 2004 年、2005 年和 2006 年的财务报表由深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，并分别出具了深鹏所股审字[2005]006 号、深鹏所股审字[2006]004 号和深鹏所股审字[2007]032 号标准无保留意见的审计报告。2007 年，公司改聘天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司对公司提供审计服务。公司 2004 年度—2006 年度三年的比较式财务报告和 2007 年 1-6 月的财务报表已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计，并出具了天健华证中洲审（2007）GF 字第 030011 号标准无保留意见审计报告和天健华证中洲审（2007）GF 字第 030009 号标准无保留意见的审计报告。

一、公司最近三年及一期的财务报表

以下财务数据信息，非经特别说明，均引自经会计师事务所审计的公司 2004 年度—2006 年度三年的比较式财务报告及 2007 年度中期的财务报告。

（一）公司最近三年及一期的财务报表

1、公司 2004 年度—2006 年度比较式财务报告

资产负债表

单位：元

资产	2006-12-31		2005-12-31	2004-12-31
	合并	公司	公司	公司
流动资产：				
货币资金	646,506,944.22	629,558,769.58	204,929,545.16	175,784,903.62
短期投资	—	—	—	—
应收票据	76,161,924.39	76,161,924.39	62,936,201.20	32,731,937.90
应收账款	95,653,383.52	95,653,383.52	48,162,292.56	64,057,964.94
预付款项	210,023,051.31	211,769,735.58	277,665,978.73	82,970,554.06
应收股利	—	—	—	—
其他应收款	2,620,441.58	2,541,659.95	4,882,579.70	95,044,276.54
存货	775,963,024.18	753,953,944.20	476,610,999.31	291,459,948.97
待摊费用	—	—	—	—
一年内到期的长期债权投资	—	—	—	—
流动资产合计	1,806,928,769.20	1,769,639,417.22	1,075,187,596.66	742,049,586.03
长期投资：				
长期股权投资	—	19,270,242.00	—	—
长期债权投资	—	—	—	—
长期资产合计	—	19,270,242.00	—	—
其中：合并价差	—	—	—	—
股权投资差额	—	—	—	—
固定资产：				
固定资产原价	763,439,646.48	748,116,429.23	599,656,744.25	548,488,225.12
减：累计折旧	443,208,470.01	443,133,291.47	406,000,851.94	392,267,704.31
固定资产净值	320,231,176.47	304,983,137.76	193,655,892.31	156,220,520.81
减：固定资产减值准备	3,807,701.94	3,807,701.94	1,309,473.94	1,309,473.94
固定资产净额	316,423,474.53	301,175,435.82	192,346,418.37	154,911,046.87
在建工程	38,361,826.94	27,469,562.40	31,965,656.47	24,009,282.35
工程物资	366,182,304.60	366,182,304.60	163,954,786.47	169,356,147.05
固定资产清理	—	—	—	—
固定资产合计	720,967,606.07	694,827,302.82	388,266,861.31	348,276,476.27
无形资产及其他资产				
无形资产	17,212,880.00	6,015,400.00	—	—
长期待摊费用	1,886,189.36	—	—	—
其他长期资产	—	—	—	—
无形资产及其他资产合计	19,099,069.36	6,015,400.00	—	—
递延税项				
递延税项借项	—	—	—	—
资产总计	2,546,995,444.63	2,489,752,362.04	1,463,454,457.97	1,090,326,062.30

资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2006-12-31		2005-12-31	2004-12-31
	合并	公司	公司	公司
流动负债				
短期借款	150,000,000.00	150,000,000.00	200,000,000.00	260,000,000.00
应付票据	208,146,431.06	208,146,431.06	240,713,091.99	20,678,191.30
应付账款	56,094,726.69	39,288,546.68	89,368,629.53	41,557,623.71
预收款项	115,190,172.82	115,190,172.82	147,668,991.56	79,037,321.66
应付工资	—	—	—	—
应付福利费	2,845,771.84	2,845,771.84	4,935,346.70	2,649,770.88
应付股利	—	—	—	—
应交税金	6,543,721.56	7,590,644.31	(12,691,790.34)	14,045,178.00
其他应交款	808,159.08	808,159.08	(33,909.79)	140,232.61
其他应付款	27,356,813.69	14,825,758.62	13,230,320.08	10,407,306.81
预提费用	—	—	—	—
预计负债	—	—	—	—
一年内到期的长期负债	—	—	—	—
流动负债合计	566,985,796.74	538,695,484.41	683,190,679.73	428,515,624.97
长期负债:				
长期借款	100,000,000.00	100,000,000.00	—	—
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	100,000,000.00	100,000,000.00	—	—
递延税项				
递延税项贷项	—	—	—	—
负债合计	666,985,796.74	638,695,484.41	683,190,679.73	428,515,624.97
少数股东权益				
少数股东权益	28,952,770.26	—	—	—
股东权益:				
股本	406,620,000.00	406,620,000.00	200,080,000.00	200,080,000.00
资本公积	909,444,499.20	909,444,499.20	327,073,189.21	327,073,189.21
盈余公积	96,715,337.15	96,715,337.15	62,524,758.21	38,754,357.06
其中:法定公益金	—	—	20,841,586.07	12,918,119.02
未确认的投资损失	—	—	—	—
未分配利润	312,224,841.28	312,224,841.28	130,561,830.82	55,886,891.06
现金股利	126,052,200.00	126,052,200.00	60,024,000.00	40,016,000.00
股东权益合计	1,851,056,877.63	1,851,056,877.63	780,263,778.24	661,810,437.33
负债和股东权益总计	2,546,995,444.63	2,489,752,362.04	1,463,454,457.97	1,090,326,062.30

利润表

单位：元

项目	2006 年		2005 年	2004 年
	合并	公司	公司	公司
一、主营业务收入	1,720,933,513.60	1,720,933,513.60	1,155,074,114.91	626,626,033.15
减：主营业务成本	1,299,972,120.70	1,299,972,120.70	842,315,152.91	484,612,915.59
主营业务税金及附加	5,255,973.17	5,255,973.17	5,127,897.91	2,581,752.37
二、主营业务利润	415,705,419.73	415,705,419.73	307,631,064.09	139,431,365.19
加：其他业务利润	21,240,825.46	21,240,825.46	17,539,319.78	2,881,711.09
减：营业费用	14,124,710.34	14,124,710.34	13,155,450.67	7,080,522.69
管理费用	10,833,969.42	10,833,969.42	98,594,355.14	33,911,288.51
财务费用	16,640,624.86	16,640,624.86	12,458,956.46	8,315,763.36
三、营业利润	395,346,940.57	395,346,940.57	200,961,621.60	93,005,501.72
加：投资收益	—	—	—	(11,582,518.00)
补贴收入	—	—	—	—
营业外收入	1,441,067.50	1,441,067.50	187,962.27	24,527.75
减：营业外支出	3,221,037.16	3,221,037.16	924,087.96	171,328.20
四、利润总额	393,566,970.91	393,566,970.91	200,225,495.91	81,276,183.27
减：所得税	51,661,181.51	51,661,181.51	41,756,155.00	13,231,239.33
少数股东损益	—	—	—	—
未确认投资损失	—	—	—	—
五、净利润	341,905,789.40	341,905,789.40	158,469,340.91	68,044,943.94
加：年初未分配利润	130,561,830.82	130,561,830.82	55,886,891.06	38,064,688.71
其他转入	—	—	—	—
少数股东损益	—	—	—	—
六、可供分配利润	472,467,620.22	472,467,620.22	214,356,231.97	106,109,632.65
减：提取法定盈余公积	34,190,578.94	34,190,578.94	15,846,934.10	6,804,494.39
提取法定公益金	—	—	7,923,467.05	3,402,247.20
七、可供股东分配的利润	438,277,041.28	438,277,041.28	190,585,830.82	95,902,891.06
减：应付优先股股利	—	—	—	—
提取任意盈余公积	—	—	—	—
应付普通股股利	126,052,200.00	126,052,200.00	60,024,000.00	40,016,000.00
转账股本的普通股股利	—	—	—	—
八、未分配利润	312,224,841.28	312,224,841.28	130,561,830.82	55,886,891.06

现金流量表

单位：元

项目	2006 年		2005 年	2004 年
	合并	公司	公司	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	1,876,017,397.17	1,874,263,957.17	1,323,362,879.43	678,232,562.17
收到的税费返还	2,965,511.18	2,965,511.18	—	—
收到的其他与经营活动有关的现金	7,903,077.75	7,014,061.39	2,151,130.73	7,954,350.02
现金流入小计	1,886,885,986.10	1,884,243,529.74	1,325,514,010.16	686,186,912.19
购买商品、接受劳务支付的现金	1,741,833,648.53	1,734,585,925.95	964,990,716.57	505,051,991.62
支付给职工以及为职工支付的现金	73,664,661.61	73,158,179.40	57,032,239.46	40,591,271.19
支付的各项税费	65,598,872.44	65,561,608.46	117,750,333.86	40,133,949.42
支付的其他与经营活动有关的现金	37,297,588.12	36,112,904.83	21,394,970.50	18,959,545.61
现金流出小计	1,918,394,770.70	1,909,418,618.64	1,161,168,260.39	604,736,757.84
经营活动产生的现金流量净额	(31,508,784.60)	(25,175,088.90)	164,345,749.77	81,450,154.35
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	—	—	37,000,000.00	52,700,000.00
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所收回的现金净额	1,560,000.00	1,560,000.00	985,039.18	15,000.00
处置子公司及其他经营单位收到的现金净额	—	—	—	—
收到的其他与投资活动有关的现金	768,368.69	768,368.69	—	—
现金流入小计	2,328,368.69	2,328,368.69	37,985,039.18	52,715,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	322,819,192.62	297,933,797.02	62,269,901.87	150,737,364.60
投资所支付的现金	—	19,270,242.00	—	—
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	—	—	—	—
支付的其他与投资活动有关的现金	94,887.40	94,887.40	—	—
现金流出小计	322,914,080.02	317,298,926.42	62,269,901.87	150,737,364.60
投资活动产生的现金流量净额	(320,585,711.33)	(314,970,557.73)	(24,284,862.69)	(98,022,364.60)
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	819,406,225.46	790,453,455.20	—	—
借款所收到的现金	410,000,000.00	410,000,000.00	200,000,000.00	260,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
现金流入小计	1,229,406,225.46	1,200,453,455.20	200,000,000.00	260,000,000.00
偿还债务所支付的现金	360,000,000.00	360,000,000.00	260,000,000.00	170,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	74,333,976.92	74,333,976.92	50,503,442.48	59,948,620.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,247,824.89	1,247,824.89	—	252,897.63
现金流出小计	435,581,801.81	435,581,801.81	310,503,442.48	230,201,517.63
筹资活动产生的现金流量净额	793,824,423.65	764,871,653.39	(110,503,442.48)	29,798,482.37
四、汇率变动对现金的影响额	(152,528.66)	(96,782.34)	(412,803.06)	(46,780.35)
五、现金及现金等价物净增加额	441,577,399.06	424,629,224.42	29,144,641.54	13,179,491.77

现金流量表（续）

单位：元

补充资料	2006 年		2005 年	2004 年
	合并	公司	公司	公司
1、将净利润调节为经营活动的现金流量：				
净利润	341,905,789.40	341,905,789.40	158,469,340.91	68,044,943.94
加：少数股东损益	—	—	—	—
计提的资产减值准备或转销的坏账	(37,948,264.35)	(37,948,264.35)	55,353,575.42	7,589,557.42
固定资产折旧	23,693,923.87	23,618,745.33	21,436,606.40	19,587,893.71
无形资产摊销	799,820.00	—	—	—
长期待摊费用摊销	(1,886,189.36)	—	—	—
待摊费用的减少（减：增加）	—	—	—	—
预提费用的增加（减：减少）	—	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失(收益以“—”填列)	(916,258.34)	(916,258.34)	(142,128.75)	(14,527.75)
固定资产报废损失(收益以“—”填列)	—	—	—	—
财务费用(收益以“—”填列)	16,640,624.86	16,640,624.86	13,749,260.01	10,228,297.98
投资损失(收益以“—”填列)	—	—	—	6,741,300.00
存货的减少（增加以“—”填列）	(295,750,624.87)	(273,741,544.89)	(186,342,298.66)	31,911,960.78
递延税款贷项(减:借项)	—	—	—	—
经营性应收项目的减少（增加以“—”填列）	(108,750,940.27)	(108,665,580.91)	(210,004,645.85)	(79,443,336.05)
经营性应付项目的增加（减少以“—”填列）	30,703,334.46	13,931,400.00	311,826,040.29	16,804,064.32
其他	—	—	—	—
经营活动产生的现金流量净额	(31,508,784.60)	(25,175,088.90)	164,345,749.77	81,450,154.35
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	—	—	—	—
融资租赁固定资产	—	—	—	—
3、现金及现金等价物净增加情况：				
现金的期末余额	646,506,944.22	629,558,769.58	204,929,545.16	175,784,903.62
减：现金的期初余额	204,929,545.16	204,929,545.16	175,784,903.62	162,605,411.85
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	441,577,399.06	424,629,224.42	29,144,641.54	13,179,491.77

股东权益增减变动表

单位：元

项目	2006 年	2005 年	2004 年
一、股本：			
年初余额	200,080,000.00	200,080,000.00	200,080,000.00
本年增加数	206,540,000.00	—	—
本年减少数	—	—	—
年末余额	406,620,000.00	200,080,000.00	200,080,000.00
二、资本公积：			
年初余额	327,073,189.21	327,073,189.21	327,073,189.21
本年增加数	763,091,309.99	—	—
本年减少数	180,720,000.00	—	—
年末余额	909,444,499.20	327,073,189.21	327,073,189.21
三、法定和任意盈余公积：			
年初余额	41,683,172.14	25,836,238.04	19,031,743.65
本年增加数	55,032,165.01	15,846,934.10	6,804,494.39
其中：从净利润中提取数	34,190,578.94	15,846,934.10	6,804,494.39
其中：法定盈余公积	34,190,578.94	15,846,934.10	6,804,494.39
任意盈余公积	—	—	—
法定公益金转入数	20,841,586.07	—	—
本年减少数	—	—	—
年末余额	96,715,337.15	41,683,172.14	25,836,238.04
其中：法定盈余公积	96,715,337.15	41,683,172.14	25,836,238.04
四、法定公益金			
年初余额	20,841,586.07	12,918,119.02	9,515,871.82
本年增加数	—	7,923,467.05	3,402,247.20
其中：从净利润中提取数	—	7,923,467.05	3,402,247.20
本年减少数	20,841,586.07	—	—
年末余额	—	20,841,586.07	12,918,119.02
五、未分配利润			
年初未分配利润	130,561,830.82	55,886,891.06	38,064,688.71
本年净利润	341,905,789.40	158,469,340.91	68,044,943.94
本年利润分配	160,242,778.94	83,794,401.15	50,222,741.59
年末未分配利润	312,224,841.28	130,561,830.82	55,886,891.06

2、公司最近一期的财务报告

资产负债表

单位：元

资产	2007-6-30	2006-12-31
流动资产：		
货币资金	555,110,147.31	629,558,769.58
交易性金融资产	—	—
应收票据	100,866,409.96	76,161,924.39
应收账款	239,920,433.58	95,653,383.52
预付款项	406,861,297.10	571,808,068.34
应收股利	—	—
其他应收款	6,705,839.20	2,541,659.95
存货	657,059,125.34	753,953,944.20
一年内到期的非流动资产	—	—
其他流动资产	—	—
流动资产合计	1,966,523,252.49	2,129,677,749.98
非流动资产：		
持有至到期投资	—	—
长期应收款	—	—
长期股权投资	17,883,733.31	19,270,242.00
投资性房地产	45,034,130.30	—
固定资产	396,918,547.50	301,175,435.82
在建工程	59,489,324.56	27,469,562.40
工程物资	3,399,200.00	6,143,971.84
固定资产清理	—	—
无形资产	5,933,973.27	6,015,400.00
开发支出	—	—
商誉	—	—
长期待摊费用	—	—
递延所得税资产	5,169,997.80	4,230,931.32
其他非流动资产	—	—
非流动资产合计	533,828,906.74	364,305,543.38
资产总计	2,500,352,159.23	2,493,983,293.36

资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2007-6-30	2006-12-31
流动负债		
短期借款	120,000,000.00	150,000,000.00
交易性金融负债	—	—
应付票据	96,754,199.00	208,146,431.06
应付账款	34,519,684.87	39,288,546.68
预收款项	89,463,283.64	115,190,172.82
应付职工薪酬	9,777,982.92	7,959,129.91
应交税费	65,575,975.97	8,398,803.39
应付股利	—	—
其他应付款	12,060,351.62	9,712,400.55
一年内到期的非流动负债	—	—
其他流动负债	—	—
流动负债合计	428,151,478.02	538,695,484.41
非流动负债：		
长期借款	100,000,000.00	100,000,000.00
应付债券	—	—
长期应付款	—	—
专项应付款	—	—
预计负债	—	—
递延所得税负债	—	—
其他非流动负债	—	—
非流动负债合计	100,000,000.00	100,000,000.00
负债合计	528,151,478.02	638,695,484.41
股东权益：		
股本	406,620,000.00	406,620,000.00
资本公积	909,444,499.20	909,444,499.20
减：库存股	—	—
盈余公积	121,011,844.38	96,715,337.15
未分配利润	535,124,337.63	316,455,772.60
现金股利	—	126,052,200.00
外币报表折算差额	—	—
归属于母公司股东权益合计	1,972,200,681.21	1,855,287,808.95
少数股东权益	—	—
股东权益合计	1,972,200,681.21	1,855,287,808.95
负债和股东权益总计	2,500,352,159.23	2,493,983,293.36

利润表

单位：元

	2007.1-6	2006.1-6
一、营业收入	1,078,781,134.64	875,253,822.02
减：营业成本	719,175,939.82	635,104,379.35
营业税金及附加	3,528,676.15	2,878,898.45
销售费用	10,035,104.30	5,148,410.62
管理费用	40,465,246.82	20,838,935.10
财务费用	8,855,010.02	7,644,159.27
资产减值损失	7,097,374.11	6,033,481.62
加：公允价值变动收益	—	—
投资收益	(1,386,508.69)	—
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	—	—
二、营业利润	288,237,274.73	197,605,557.61
加：营业外收入	5,990.00	1,441,067.50
减：营业外支出	2,148,438.45	322,809.16
其中：非流动资产处置损益	—	322,809.16
三、利润总额	286,094,826.28	198,723,815.95
减：所得税费用	43,129,754.02	30,558,122.45
四、净利润	242,965,072.26	168,165,693.50
归属于母公司股东的净利润	242,965,072.26	168,165,693.50
少数股东损益	—	—
五、每股收益		
（一）基本每股收益	0.60	0.47
（二）稀释每股收益	0.58	0.47

股东权益变动表
2007 年 1-6 月

单位：元

项 目	2007 年 1-6 月					
	实收资本 (或股本)	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	406,620,000.00	909,444,499.20	-	96,715,337.15	438,277,041.28	1,851,056,877.63
加：会计政策变更					4,230,931.32	4,230,931.32
前期差错更正						
二、本年初余额	406,620,000.00	909,444,499.20	-	96,715,337.15	442,507,972.60	1,855,287,808.95
三、本期增减变动金额（减少以 “-”号填列）						
（一）净利润					242,965,072.27	242,965,072.27
（二）直接计入所有者权益的利 得和损失						
1. 可供出售金融资产公允价值 变动净额						
2. 权益法下被投资单位其他所 有者权益变动的影响						
3. 与计入所有者权益项目相关 的所得税影响						
4. 其他						
上述（一）和（二）小计					242,965,072.27	242,965,072.27
（三）所有者投入和减少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的 金额						
3. 其他						
（四）利润分配						
1. 提取盈余公积				24,296,507.23	(24,296,507.23)	-
2. 对所有者（或股东）的分配					(126,052,200.00)	(126,052,200.00)
3. 其他						
（五）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期末余额	406,620,000.00	909,444,499.20	-	121,011,844.38	535,124,337.64	1,972,200,681.22

现金流量表

单位：元

	2007.1-6	2006.1-6
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	669,573,561.04	856,402,158.83
收到的税费返还	5,606,153.11	—
收到的其他与经营活动有关的现金	3,128,677.05	1,026,438.01
现金流入小计	678,308,391.20	857,428,596.84
购买商品、接受劳务支付的现金	424,289,512.80	833,019,997.69
支付给职工以及为职工支付的现金	43,555,930.24	31,650,166.95
支付的各项税费	48,330,718.63	42,023,388.67
支付的其他与经营活动有关的现金	18,215,855.77	14,692,061.16
现金流出小计	534,392,017.44	921,385,614.47
经营活动产生的现金流量净额	143,916,373.76	(63,957,017.63)
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所收回的现金净额	8,469.54	1,560,000.00
处置子公司及其他经营单位收到的现金净额	—	—
收到的其他与投资活动有关的现金	—	—
现金流入小计	8,469.54	1,560,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	90,654,166.55	30,441,134.99
投资所支付的现金	—	19,270,242.00
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	—	—
支付的其他与投资活动有关的现金	—	94,887.40
现金流出小计	90,654,166.55	49,806,264.39
投资活动产生的现金流量净额	(90,645,697.01)	(48,246,264.39)
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到的现金	—	—
借款所收到的现金	30,000,000.00	295,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	—	—
现金流入小计	30,000,000.00	295,000,000.00
偿还债务所支付的现金	60,000,000.00	165,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	97,916,245.54	64,286,259.51
支付的其他与筹资活动有关的现金	—	—
现金流出小计	157,916,245.54	229,286,259.51
筹资活动产生的现金流量净额	(127,916,245.54)	65,713,740.49
四、汇率变动对现金的影响额	196,946.52	88,370.32
五、现金及现金等价物净增加额	(74,448,622.27)	(46,401,171.21)

（二）2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

根据中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号），公司已编制 2006 年度新旧会计准则差异的《股东权益调节表》。该差异调节表已经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审阅，并出具了深鹏所专审字[2007]131 号审阅报告。审阅报告认为：根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》的有关规定编制。

公司《股东权益调节表》如下：

股东权益调节表

编号	项目名称	金额（元）
	2006 年 12 月 31 日股东权益（现行会计准则）	1,851,056,877.63
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	4,230,931.32
13	其他	28,952,770.26
	2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	1,884,240,579.21

1、公司按照现行会计准则的规定计提了应收款项坏帐准备。根据新会计准则应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，增加了 2007 年 1 月 1 日留存收益 3,380,077.05 元，其中归属于母公司的所有者权益增加 3,380,077.05 元。

2、公司按照现行会计准则的规定计提了存货跌价准备。根据新会计准则应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，增加了 2007 年 1

月 1 留存收益 279,698.98 元，该差额属于母公司所有者权益增加。

3、公司按照现行会计准则的规定计提了固定资产减值准备。根据新会计准则应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，增加了 2007 年 1 月 1 日留存收益 571,155.29 元，该差额属于母公司所有者权益增加。

以上合计增加公司股东权益 4,230,931.32 元，全部属于母公司所有。

(三) 2007 中期财务报告中可比中期的新旧会计准则差异调节过程

本公司根据中国证监会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）及《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的有关规定，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，以此为基础，分析《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，调整编制报告期的申报财务报告，形成申报报表和原始报表的不一致，差异调节过程说明如下：

1、可比中期资产负债表调整事项

(1) “工程物资”中“预付工程款”变更在“预付款项”项目列示，重分类调整 360,038,332.76 元；

(2) “应交税金”、“其他应交款”项目变更以“应付税费”项目列示，故分别重分类调整 7,590,644.31 元、808,159.08 元；

(3) “应付福利费”、“其他应付款”中的“工会经费”和“教育经费”变更在“应付职工薪酬”项目列示，故分别重分类调整 2,845,771.84 元、2,982,065.63 元、2,131,292.44 元。

(4) 公司原所得税的会计处理采用应付税款法，申报报告变更会计政策为采用资产负债表债务法，报告期间产生的递延所得税资产主要是因应收款项坏账准备、固定资产减值准备产生的资产账面价值和计税基础的差异，因此确认“递延所得税资产” 4,230,931.32 元。

2、可比中期利润表调整事项

(1) “主营业务收入”、“其他业务利润”项目中的其他业务收入变更以“营业收入”项目列示，故分别重分类调整 847,942,924.76 元、27,310,897.26 元；

(2) “主营业务成本”、“其他业务利润”项目中的其他业务支出项目变更以“营业成本”项目列示，故分别重分类调整 617,009,038.16 元、18,095,341.19 元；

(3) “主营业务税金及附加”项目变更以“营业税金”项目列示，重分类调整 2,878,898.45 元；

(4) “管理费用”中的坏账准备变更以“资产减值损失”项目列示，重分类调整 6,033,481.62 元。

(5) 公司原所得税的会计处理采用应付税款法，申报报告变更会计政策为采用资产负债表债务法，调增根据可抵扣暂时性差异计算的递延所得税所致，形成所得税费用差异 347,173.06 元。

上述调节过程经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审阅，并出具了天健华证中洲审[2007]专字第 030032 号鉴证意见，该鉴证意见认为：经过差异调整，公司上述财务报表符合企业会计准则的有关规定。

二、报告期内公司合并报表范围重大变化情况和重大资产重组情况

公司 2006 年年度报告将西安宝钛焊管公司纳入合并范围。公司 2007 年中期财务报告未对西安宝钛焊管公司财务报表进行合并。

西安宝钛焊管公司于 2006 年开始建设，现已完成主体厂房建设和设备的安装及调试，并于 2007 年正式投入生产运行。截至 2007 年 6 月 30 日，该公司总资产 10,363.31 万元、净资产 4,475.67 万元；2007 年 1-6 月实现营业收入 572.30 万元，实现净利润-346.63 万元（未经审计）。公司 2007 年中期未将西安宝钛焊管公司纳入合并范围，不会对公司构成重大影响。

报告期内，公司无重大资产重组情况。

三、公司最近三年及一期的主要财务指标

(一) 公司净资产收益率和每股收益情况

1、2007 年度中期公司净资产收益率和每股收益

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
营业利润	14.62	14.42	0.71	0.69
净利润	12.32	12.29	0.6	0.58
扣除非经常性损益后的净利润	12.41	12.38	0.6	0.59

2007 年中期的公司净资产收益率和每股收益是公司根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则》第 9 号文的有关规定编制的。这一数据作为 2007 年中期财务报告一部分，业已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

2、2004 年度—2006 年度公司净资产收益率和每股收益

(1) 2006 年度

2006 年利润	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
主营业务利润	22.46	37.30	1.0223	1.0735
营业利润	21.36	35.47	0.9723	1.0209
净利润	18.47	30.68	0.8408	0.8829
扣除非经常性损益后的净利润	15.92	26.44	0.7246	0.7609

(2) 2005 年度

2005 年利润	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
主营业务利润	39.43	42.86	1.5375	1.5375
营业利润	25.76	28.00	1.0044	1.0044
净利润	20.31	22.08	0.7920	0.7920
扣除非经常性损益后的净利润	20.41	22.19	0.7958	0.7958

(3) 2004 年度

2004 年利润	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
主营业务利润	21.07	21.36	0.6969	0.6969
营业利润	14.05	14.25	0.4648	0.4648
净利润	10.28	10.42	0.3399	0.3399
扣除非经常性损益后的净利润	11.44	11.60	0.3784	0.3784

公司 2004 年度—2006 年度净资产收益率和每股收益数据业已经过公司本次发行会计师审核，并出具了天健华证中洲审[2007]专字第 030034 号专项审阅报告。报告认为，公司编制《净资产收益率和每股收益》符合中国证监会《公开发行证券信息披露编报规则》第 9 号文的有关规定。

(二) 公司其他主要财务指标

年 份	2007 年 1—6 月份	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率（倍）	4.59	3.19	1.57	1.73
速动比率（倍）	2.11	1.45	0.47	0.86
资产负债率（母公司）	21.12%	25.65%	46.68%	39.30%
应收账款周转率（次）	6.43	23.93	20.59	10.88
存货周转率（次）	1.02	2.08	2.19	1.58
净资产周转率（次）	0.56	1.31	1.60	0.96
总资产周转率（次）	0.43	0.86	0.90	0.61
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.35	-0.08	0.82	0.41
每股净现金流（元）	-0.18	1.09	0.15	0.07

(三) 主要财务指标的计算公式

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货 - 预付账款) ÷ 流动负债

资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

应收账款周转率 = 主营业务收入 ÷ 应收账款平均净额

存货周转率 = 主营业务成本 ÷ 存货平均净额

净资产周转率 = 主营业务收入 ÷ 净资产平均净额

总资产周转率 = 主营业务收入 ÷ 总资产平均净额

全面摊薄净资产收益率 = 报告期净利润 ÷ 期末净资产

全面摊薄每股收益 = 净利润 ÷ 期末股份总数

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

其中：P 为报告期利润；NP 为报告期净利；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。

$$\text{加权平均每股收益 EPS} = P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i / M_0 - S_j \times M_j / M_0)$$

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的股份数；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 为新增股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

每股经营活动的现金流量净额=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

四、最近三年及一期非经常性损益明细表

(一) 2007 年中期非常性损益明细表

单位：元

序号	项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
1	非流动资产处置损益	5,990.00	1,116,258.34
2	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	—	—
3	计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	—	—
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构对非金融企业收取的资金占用费除外	—	—
5	企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益	—	—
6	非货币性资产交换损益	—	—
7	委托投资损益	—	—
8	因不可抗力因素而计提的各项资产减值准备	—	—
9	债务重组损益	—	—
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	—	—
11	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	—	—
12	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	—	—
13	与公司主营业务无关的预计负债产生的损益	—	—
14	除上述各项之外的其他营业外收支净额	(2,148,438.45)	2,000.00
15	中国证监会认定的其他非经常性损益项目	—	—
	合计	(2,142,448.45)	1,118,258.34
	上述项目企业所得税影响数	(321,367.27)	167,738.75
	扣除所得税影响数后的非经常性损益额	(1,821,081.18)	950,519.59

2007 年中期的非经常性损益明细表是公司根据中国证监会公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号—非经常性损益（2007 年修订）的规定编制的。上述

数据作为 2007 年中期财务报告一部分，业已经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司审计。

（二）2004 年度—2006 年度非常性损益明细表

单位：元

序号	项目	2006 年	2005 年	2004 年
1	处理长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	916,258.34	137,128.75	14,527.75
2	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	—	—	—
3	各种形式的政府补贴	—	—	—
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	—	—	—
5	短期投资损益	—	—	—
6	委托投资损益	—	—	(11,582,518.00)
7	扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收支	(198,000.00)	(878,254.44)	(140,203.24)
	其中：营业外收入	2,000.00	—	10,000.00
	营业外支出	200,000.00	878,254.44	150,203.24
8	因不可抗力因素而计提的各项资产减值准备	—	—	—
9	以前年度已经计提各项减值准备的冲回	46,674,840.82	—	2,714,724.09
10	债务重组损益	—	—	—
11	资产置换损益	—	—	—
12	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	—	—	—
13	会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数	—	—	—
	合计	47,393,099.16	(741,125.69)	(8,993,469.40)
	上述项目企业所得税影响数	137,738.75	20,569.31	(1,326,489.92)
	扣除所得税影响数后的非经常性损益额	47,255,360.41	(761,695.00)	(7,666,979.48)

上述公司 2004 年度—2006 年度非经常性损益数据业已经过天健华证审核，并出具了天健华证中洲审[2007]专字第 030035 号专项审阅报告，该报告认为，公司编制《非经常性损益明细表》符合中国证监会“会计字[2004]4 号”文的有关规定。

五、其他重要事项

公司报告期内，无其他重要事项。

第七节 管理层讨论与分析

2004 年以来，公司实现了跨越式发展：销售收入从 2004 年的 62,662.60 万元增长到 2006 年的 172,093.35 万元，复合增长率达到 40.04%；净资产规模从 2004 年的 66,181.04 万元增加到 2006 年的 185,105.69 万元，复合增长率达到 40.89%；三年加权平均净资产收益率（扣除非经常损益后）的平均值达到了 20.08%。2007 年 1—6 月份，公司实现销售收入 107,878.11 万元，较上年同期销售收入 87,525.38 万元同比增长 23.25%；实现净利润 24,296.51 万元，较上年同期净利润 16,816.57 万元同比增长 44.48%。经过 2004 年以来的跨越式发展，公司的资金实力、品牌影响力等各个方面综合实力得到大幅提升，目前已成为钛行业具有号召力、影响力的龙头企业。

公司管理层依据公司最近三年及一期的经审计的财务资料，对公司总体财务状况、经营成果以及现金流量在报告期的情况进行分析。以下分析中，最近三年财务报表仍采用原会计准则进行编制并比较列报，2007 年中期报表采用新会计准则进行编制，由于报表列报存在差异，因此在本章分析中不能与前三年报表比较列报，独立列报并进行分析。

一、资产及负债状况分析

（一）资产状况分析

1、资产构成及变动分析

（1）公司最近三年资产结构特点分析

公司最近三年的资产主要构成项目表

单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	期末余额	比例	期末余额	比例	期末余额	比例
流动资产合计	180,692.88	70.94%	107,518.76	73.47%	74,204.96	68.06%
固定资产合计	72,096.76	28.31%	38,826.69	26.53%	34,827.65	31.94%
无形资产及其他资产合计	1,909.91	0.75%	-	-	-	0.00%
资产总计	254,699.54	100.00%	146,345.45	100.00%	109,032.61	100.00%

从上表可以看出，公司最近三年的资产结构具有如下特点：

① 公司最近三年资产结构未发生重大变化

2004 年、2005 年和 2006 年年末，流动资产占总资产的比例分别为 68.06%、73.47%、70.94%；固定资产占资产总额的比例分别为 31.94%、26.53%、28.31%；无形资产及其他资产占资产总额的比例分别为 0、0、0.75%。由以上财务数据可以看出，公司最近三年的资产结构稳定，资产主要由流动资产和固定资产构成，公司财务状况稳定，业务模式比较成熟。结合考虑公司最近三年主营业务收入增长速度分别为 63.12%、84.33%、48.99%，说明公司在维持资产结构相对稳定的前提下实现了高速增长，增长质量较高。

② 资产构成中流动资产所占比例较大

2004 年、2005 年和 2006 年年末，流动资产占总资产的比例分别为 68.06%、73.47%、70.94%，是公司资产的最主要构成部分。公司作为钛材加工型企业，并且加工工艺流程长、环节多，加之近年来原材料单价较高，这些因素共同决定了公司的资产中存货、预付款项等流动资产占较大比例。

(2) 公司最近一期资产结构特点分析

公司最近一期的资产主要构成项目表

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例
流动资产	196,652.33	78.65%	212,967.77	85.39%
非流动资产：	53,382.89	21.35%	36,430.55	14.61%
其中：长期股权投资	1,788.37	0.72%	1,927.02	0.77%
投资性房地产	4,503.41	1.80%	0	0.00%
固定资产	39,691.85	15.87%	30,117.54	12.08%
在建工程	5,948.93	2.38%	2,746.96	1.10%
工程物资	339.92	0.14%	614.40	0.25%
无形资产	593.40	0.24%	601.54	0.24%
递延所得税资产	517.00	0.21%	423.09	0.17%
资产总计	250,035.22	100.00%	249,398.33	100.00%

根据《企业会计准则 30 号—财务报表列报》的规定，本公司对申报会计报表有关项目信息进行调整，其中，“工程物质”中“预付工程款”变更在“预付款项”项目列示，重分类调整 36,003.83 万元。由于该项目调整金额较大，且由非流动资产项目调整至流动资产项目，导致可比报表流动资产期初数发生了较大变化，由调整

前的 180,692.88 万元变化为调整后的 212,967.77 万元，流动资产占总资产的比例也相应由调整前的 70.94%变化为调整后的 85.39%。

2007 年 6 月 30 日和 2006 年 12 月 31 日，公司流动资产占总资产的比例分别为 78.65%、85.39%，固定资产占总资产的比例分别为 15.87%、12.08%，其他非流动资产占总资产的比例分别为 5.48%、2.53%。

流动资产占总资产的比例由 2006 年 12 月 31 日的 85.39%下降到 2007 年 6 月 30 日的 78.65%，下降了 6.74 个百分点，主要是由于预付账款和存货余额大幅下降，其中预付账款余额下降了 16,494.68 万元，存货余额下降了 9,689.48 万元。随着公司非公开发行募集资金的投入，也使得部分资产由货币资金形式转换为固定资产形式，这也使得流动资产在总资产中的比例有所下降，固定资产在总资产中的比例有所上升。

通过上述分析可见，公司最近三年及一期资产结构相对稳定，未发生重大变化；公司资产结构中流动资产所占比例较大。

2、流动资产构成及变动分析

(1) 公司最近三年流动资产构成及变动分析

最近三年流动资产主要构成项目表

单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	64,650.69	35.78%	20,492.95	19.06%	17,578.49	23.69%
应收票据	7,616.19	4.21%	6,293.62	5.85%	3,273.19	4.41%
应收账款	9,565.34	5.29%	4,816.23	4.48%	6,405.80	8.63%
其他应收款	262.04	0.15%	488.26	0.45%	9,504.43	12.81%
预付账款	21,002.31	11.62%	27,766.60	25.82%	8,297.06	11.18%
存货	77,596.30	42.94%	47,661.10	44.33%	29,145.99	39.28%
流动资产合计	180,692.87	100.00%	107,518.76	100.00%	74,204.96	100.00%

① 货币资金

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司货币资金余额分别为 17,578.49 万元、20,492.95 万元、64,650.69 万元，占流动资产的比例分别为 23.69%、19.06%、35.78%。货币资金余额较大，呈现逐年增加态势，但是在流动资产中所占的比例出现了较大的波动。

2005 年年末货币资金在流动资产中所占的比例较 2004 年年末下降了 4.63 个百分点，这主要是 2005 年公司预付账款和存货余额较 2004 年有较大幅度上升所致。2006 年年末货币资金在流动资产中所占的比例较 2005 年年末上升了 16.72 个百分点，余额增加了 44,157.74 万元，这主要是由于 2006 年 9 月份公司非公开发行募集资金尚未完全使用。

② 应收账款

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，应收账款余额分别为 6,405.80 万元、4,816.23 万元、9,565.34 万元，占流动资产比例分别为 8.63%、4.48%、5.29%。

2006 年年末公司应收账款余额较 2005 年增加了 4,749.11 万元，增幅为 98.61%。这主要是公司销售收入增加，特别是出口合同增多，国外客户一般是货到后 3 个月支付货款，致使应收账款增加。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司应收账款账龄分析如下表：

单位：万元

账龄	应收账款		坏账准备计提比例	坏账准备	应收账款净额
	金额	比例			
1 年以内	9,134.69	85.25%	5%	456.73	8,677.96
1 年至 2 年	324.17	3.03%	10%	32.42	291.75
2 年至 3 年	326.86	3.05%	15%	49.03	277.83
3 年至 4 年	386.14	3.60%	30%	115.84	270.30
4 年至 5 年	95.00	0.89%	50%	47.50	47.50
5 年以上	447.77	4.18%	100%	447.77	0.00
合计	10,714.63	100.00%		1,149.29	9,565.34

从表中可以看出，公司应收账款质量良好，2006 年 12 月 31 日，1 年以内的应收账款占 85.25%。公司坏帐准备计提充分，会计政策稳健。

③ 其他应收款

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，其他应收款余额分别为 9,504.43 万元、488.26 万元、262.04 万元，占流动资产的比例分别为 12.81%、0.45%、0.15%。其他应收款余额及在流动资产中所占比例都呈现逐年下降态势。

④ 预付账款

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司预付账款余额分别为 8,297.06 万元、27,766.60 万元、21,002.31 万元，在流动资产中所占比例分别为 11.18%、25.82%、11.62%。2005 年年末公司预付账款比 2004 年年末增加 19,469.54 万元，在流动资

产中所占比例增加 14.64 个百分点，主要是由于 2005 年海绵钛市场供应紧张，海绵钛价格大幅上涨，为保证生产及销售的需要，公司不得不加大海绵钛等原材料储备，导致原材料预付帐款大幅增加。2006 年底以来，随着国内海绵钛新建或技改项目的相继投产，产能大幅增加，原料供应逐步趋于稳定，公司也相应减少了海绵钛的预付款，公司 2006 年年末公司预付账款比 2005 年减少 6,764.29 万元，在流动资产中所占比例降低 14.20 个百分点。

⑤ 存货

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司存货余额分别为 29,145.99 万元、47,661.10 万元、77,596.30 万元，在流动资产中所占比例分别为 39.28%、44.33%、42.94%。公司 2005 年年末存货余额较 2004 年年末增加了 18,515.11 万元，增幅为 63.53%，在流动资产中所占比例增加 5.05 个百分点；2006 年年末存货余额较 2005 年年末增加了 29,935.20 万元，增幅为 62.81%，在流动资产中所占的比例降低 1.39 个百分点。

最近三年公司存货构成明细表

单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	净额	比例	净额	比例	净额	比例
原材料	7,173.98	9.25%	2,120.29	4.45%	1,981.12	6.80%
自制半成品	2,600.95	3.35%	2,073.51	4.35%	1,027.20	3.52%
在产品	37,710.36	48.60%	22,370.57	46.94%	15,734.77	53.99%
库存商品	30,111.02	38.80%	21,096.73	44.26%	10,402.91	35.69%
合计	77,596.30	100.00%	47,661.10	100.00%	29,146.00	100.00%

最近三年公司存货余额呈现如下特点：存货在流动资产中所占比例一直保持在 40% 左右；存货金额呈现逐年上升趋势，并且金额较大；存货主要是由在产品 and 库存商品构成。这主要是受到行业特点、公司加工工艺流程、最近三年销售收入增长、公司所需原材料海绵钛价格上涨、市场上小颗粒海绵钛供不应求等因素共同影响所致。具体分析如下：

A、行业特点和工艺流程特点

公司属于钛材加工行业，主要是将原材料海绵钛加工成各种钛材产品进行销售，原材料成本占产品成本 80% 左右。按照公司目前的工艺水平，公司钛材的综合成品率约为 58%，即每销售一吨的钛材产品，约需要 1.7 吨的原材料供应，这就

决定了公司对原材料采购和储备的需求量较大。从公司目前的生产工艺流程来看，从海绵钛，经过熔铸、锻造后交付钛板、钛棒、钛管和钛环生产线加工成最终产成品，整个生产周期约在 3 至 4 个月，因此决定了公司存货大部分以在产品 and 产成品形式存在。

B、销售规模增长

2004 年、2005 年和 2006 年，公司销售收入分别为 62,662.60 万元、115,507.41 万元、172,093.35 万元。公司销售收入 2005 年度比 2004 年增加 52,844.81 万元，增幅为 84.33%；2006 年比 2005 年增加 56,585.94 万元，增幅为 48.99%。公司 2006 年销售收入为 2004 年销售收入的 2.75 倍。公司销售规模的快速增长使得公司库存原材料、半成品、产成品的量随之上升。

C、原材料价格上涨，市场供不应求

2004 年至 2006 年期间，由于全球海绵钛市场供不应求，导致海绵钛价格快速上涨，曾一度上涨至 30 万元/吨，这使公司原材料存货成本增加；另外小颗粒海绵钛市场供不应求的状况也使得供应商处于优势地位，公司为了降低生产中断风险和因不能及时提供产品造成的违约风险，不得不加大原材料和产成品的库存量。

(2) 公司最近一期流动资产构成及变动分析

最近一期流动资产主要构成项目表

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日	
	余额	比例	余额	比例
货币资金	55,511.01	28.23%	62,955.88	29.56%
应收票据	10,086.64	5.13%	7,616.19	3.58%
应收账款	23,992.04	12.20%	9,565.34	4.49%
预付款项	40,686.13	20.69%	57,180.81	26.85%
其他应收款	670.58	0.34%	254.17	0.12%
存货	65,705.91	33.41%	75,395.39	35.40%
流动资产合计	196,652.31	100.00%	212,967.78	100.00%

从上表可以看出，截至 2007 年 6 月 30 日，公司流动资产为 196,652.31 万元，比期初数 212,967.78 万元减少 16,315.47 万元，各项目的构成及变化情况如下：

① 货币资金

货币资金期末余额为 55,511.01 万元，在流动资产中所占比例为 28.23%，较期初余额 62,955.88 万元减少 7,444.87 万元，主要是由于前次非公开发行募集资金按

照计划投入募集资金投资项目。

② 应收账款

应收账款期末余额为 23,992.04 万元，在流动资产中所占比例为 12.20%，比期初数 9,565.34 万元增加 14,426.71 万元，增长 150.82%，公司截至 2007 年 6 月 30 日应收账款账龄分析如下表：

单位：万元

账龄	应收账款		坏账准备计提比例	坏账准备	应收账款净额
	金额	比例			
1 年以内	24,234.05	92.88%	5%	1,211.70	23,022.35
1 年至 2 年	467.73	1.79%	10%	46.77	420.96
2 年至 3 年	149.10	0.57%	15%	22.37	126.73
3 年至 4 年	320.85	1.23%	30%	96.26	224.59
4 年至 5 年	394.82	1.52%	50%	197.41	197.41
5 年以上	524.10	2.01%	100%	524.10	0.00
合计	26,090.65	100.00%		2,098.61	23,992.04

从表中可以看出，公司应收账款质量良好，2007 年 6 月 30 日，1 年以内的应收账款占 92.88%。短期的应收账款增长幅度较大，主要原因是：在国内市场，公司允许部分信誉良好的客户先提货后付款，致使应收账款数量快速增长；在出口业务中，公司为规避出口退税率调整带来的损失，对已完成的出口合同集中发货引起应收款增加。

③ 预付款项

预付款项期末余额为 40,686.13 万元，在流动资产中所占比例为 20.69%，较期初余额 57,180.81 万元减少 16,494.68 万元，主要是由于原材料供应紧张程度趋缓，市场出现了供大于求，使得公司预付账款的压力减小。

④ 存货

存货期末余额为 65,705.91 万元，较期初数 75,395.39 万元减少 9,689.48 万元，降幅为 12.85%。下降的主要原因是：公司控制原材料库存和加快工序在制品的周转，缩短了生产周期；销售加速，产成品库存减少。

3、长期股权投资分析

公司的长期股权投资为 2006 年投资设立西安宝钛美特法力诺焊管有限公司，本公司投资额为 1,927.02 万元，拥有该公司 40% 的股权。截至 2007 年 6 月 30 日，

该项投资账面价值为 1,788.37 万元，较期初减少 138.65 万元，主要是对西安宝钛美特法力诺焊管有限公司按权益法核算产生的调整数额。

4、投资性房地产

截至 2007 年 6 月 30 日，公司投资性房地产账面余额为 4,503.41 万元，主要为健桥证券股份有限公司以破产资产偿还本公司债务形成的。

5、固定资产分析

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司固定资产净额分别为 15,491.10 万元、19,234.64 万元、31,642.35 万元，固定资产净额呈逐年增加态势。2006 年年末固定资产净值较 2005 年增加 12,407.71 万元，主要为在建工程转入固定资产 3,655.04 万元，工程物资转入固定资产 3,797.50 万元。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产净额为 39,691.86 万元，较期初增加 9,572.32 万元。本期增加的固定资产其中有 154,521,758.63 元系从在建工程、预付账款中转入。截止 2007 年 6 月 30 日，本公司房产、机器设备没有被抵押、冻结等事项、无融资租入固定资产。

6、无形资产分析

公司无形资产主要为 2006 年购买土地使用权新增 601.54 万元，同时合并西安宝钛焊管公司报表，形成 1,199.34 万元专有技术使用费。

2007 年 6 月 30 日，无形资产余额为 593.40 万元，为公司 2006 年购买的土地使用权摊余后的金额。因本期不再对西安宝钛焊管公司报表进行合并，专有技术使用费不再反映在公司报表上。

7、资产减值准备计提情况分析

(1) 公司最近三年资产减值准备计提情况

单位：万元

项目	2006 年			2005 年		2004 年	
	期末数	本年增加	本年转回	本年增加	本年转回	本年增加	本年转回
一、坏账准备合计	2,314.05	622.83	5,413.23	5,416.23	-	733.41	-
其中：应收账款	1,149.30	558.21	745.75	195.36	-	344.97	-
其他应收款	1,164.76	64.62	4,667.48	5,220.87	-	388.44	-
二、短期投资跌价准备合计	-	-	-	-	-	484.12	815.08
其中：股票投资	-	-	-	-	-	-	-
基金投资	-	-	-	-	-	-	-
委托国债投资	-	-	-	-	-	484.12	815.08
三、存货跌价准备合计	186.47	-	-	119.12	-	-	271.47
其中：库存商品	186.47	-	-	119.12	-	-	107.22
原材料	-	-	-	-	-	-	164.25
在产品	-	-	-	-	-	-	-
四、长期投资减值准备合计	-	-	-	-	-	-	-
其中：长期股权投资	-	-	-	-	-	-	-
长期债权投资	-	-	-	-	-	-	-
五、投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-
六、固定资产减值准备合计	380.77	249.82	-	-	-	2.11	-
其中：房屋、建筑物	249.82	249.82	-	-	-	-	-
机器设备	130.95	-	-	-	-	2.11	-
七、无形资产减值准备	-	-	-	-	-	-	-
八、在建工程减值准备	-	-	-	-	-	-	-
九、总计	2,881.29	872.66	5,413.23	5,535.36	-	1,219.64	1,086.55

(2) 公司最近一期各项资产减值准备情况表

单位：万元

项目	2007 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少		2007 年 6 月 30 日
			转回数	转销数	
一、坏账准备合计	2,314.05	949.31	53.10	-	3,210.26
其中：应收账款	1,149.30	949.31	-	-	2,098.60
其他应收款	1,164.76	-	53.10	-	1,111.65
二、短期投资跌价准备合计	-	-	-	-	-
其中：股票投资	-	-	-	-	-
基金投资	-	-	-	-	-
三、存货跌价准备合计	186.47	-	186.47	-	-
其中：库存商品	186.47	-	186.47	-	-
原材料	-	-	-	-	-
在产品	-	-	-	-	-
四、长期投资减值准备合计	-	-	-	-	-
其中：长期股权投资	-	-	-	-	-
长期债权投资	-	-	-	-	-
五、投资性房地产	-	249.82	-	-	249.82
六、固定资产减值准备合计	380.77	-	249.82	-	130.95
其中：房屋、建筑物	380.77	-	249.82	-	130.95
机器设备	-	-	-	-	-
七、无形资产减值准备	-	-	-	-	-
八、在建工程减值准备	-	-	-	-	-
九、总计	2,881.29	1,199.13	489.39	-	3,591.03

公司根据《企业会计制度》和《企业会计准则》的要求，遵循稳健性和公允性原则，制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策，公司已遵照各项资产减值准备计提政策足额计提了资产减值准备，与公司的资产质量状况相符。

(3) 公司最近一期存货跌价准备计提情况分析

① 公司最近一期的存货构成情况

截至 2007 年 6 月 30 日，公司存货是由原材料、自制半成品、在产品和产成品四部分构成。存货构成明细如下：

单位：元

项目	2007-6-30			所占比例
	金额	跌价准备	净额	
原材料	16,926,713.72	—	16,926,713.72	2.58%
自制半成品	67,049,016.38	—	67,049,016.38	10.20%
在产品	389,907,916.11	—	389,907,916.11	59.34%
库存商品	183,175,479.13	—	183,175,479.13	27.88%
合计	657,059,125.34	—	657,059,125.34	100.00%

需要说明的是，截至 2007 年 6 月 30 日，公司前期购入的海绵钛均已投入到生产中，公司期末原材料存货并不包括海绵钛，主要由海绵锆、铝钎合金、铝钒合金及海绵钼等和其它辅助材料构成。

② 公司最近一期存货跌价准备计提情况分析

公司的存货跌价准备是依据《企业会计准则第 1 号——存货》的相关规定来判断并计提的。

根据会计准则的规定，公司对 2007 年 6 月 30 日存货项目逐项进行了减值测试。对原材料、库存商品、在产品和自制半成品分别采取了如下测试方法：对原材料的减值测试是按照成本与市价孰低的原则进行比较测试的，原材料成本为期末库存原材料加权平均成本；库存商品的减值测试是按单位成本与单位可变现净值孰低进行比较测试的，其中可变现净值以市场价格乘以产品数量扣除销售费用等变现费用后计算得出；自制半成品的减值测试是按单位成本价与单位可变现净值孰低原则。可变现净值的计算以对外售价扣除销售费用等变现费用得来，这主要是考虑：大部分的自制半成品供公司后续加工环节使用，也有部分直接对外销售；在产品减值测试时我们采用了单位成本与单位可变现净值孰低的原则。其中单位可变现净值的计算为以完工产品的市场价格计算估计售价减去完工时需要发

生的成本、销售费用等相关变现成本确定。以上测试中使用的完工程度、成品率和后续加工成本按照各个产品生产线 2006 年的经验数据取得；销售费用是按照 2007 年 1-6 月的销售费用率计算得出。

经过上述减值测试，截至 2007 年 6 月 30 日，公司存货的各个项目均不存在发生减值的情况，因此，公司期末未计提存货跌价准备。

需要说明的是，虽然报告期公司原材料海绵钛价格有一定的下降，但由于报告期末原材料中并不包含海绵钛，而前期高价海绵钛加工形成的存货已实现销售，报告期末存货中海绵钛加工形成的自制半成品、在产品、产成品均没有减值的情形，因此，公司不存在因海绵钛降价而发生存货减值的情况。

公司申报会计师天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司就公司截至 2007 年 6 月 30 日的存货跌价准备是否足额计提出具《专项审核报告》，认为：宝钛股份的存货跌价准备是依据《企业会计准则第 1 号—存货》的相关规定来判断并未计提的。截至 2007 年 6 月 30 日，宝钛股份的存货未发生减值的情况，因此期末未提取减值准备。

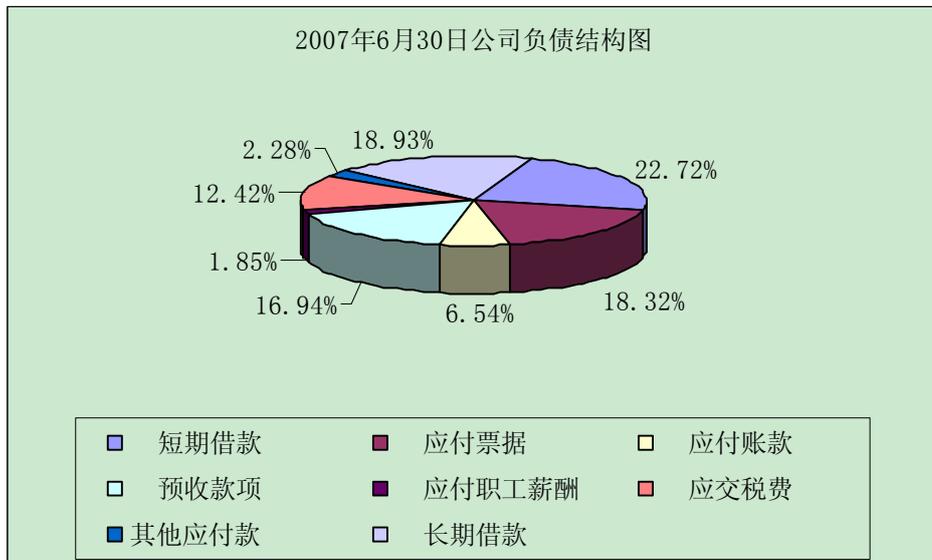
综上所述，公司目前资产状况良好，各项资产减值准备计提充分，符合业务发展需要。

（二）负债状况分析

1、公司最近一期负债的主要构成情况

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日	
	余额	占比
流动负债	42,815.15	81.07%
其中：短期借款	12,000.00	22.72%
应付票据	9,675.42	18.32%
应付账款	3,451.97	6.54%
预收款项	8,946.33	16.94%
应付职工薪酬	977.8	1.85%
应交税费	6,557.60	12.42%
其他应付	1,206.04	2.28%
非流动负债	10,000.00	18.93%
其中：长期借款	10,000.00	18.93%
负债合计	52,815.15	100.00%



(1) 公司负债以流动负债为主

从公司 2007 年 6 月 30 日负债构成来看，公司负债主要是流动负债，占负债总额的 81.07%，其中短期借款 12,000.00 万元，在负债总额中所占的比例为 22.72%；应付票据 9,675.42 万元，在负债总额中所占的比例为 18.32%；预收账款 8,946.33 万元，在负债总额中所占的比例为 16.94%；应交税金 6,557.60 万元，在负债总额中所占的比例为 12.42%；应付账款 3,451.97 万元，在负债总额中所占的比例为 6.54%。这一结构特点与公司的行业特点、资产结构特点相一致。

(2) 公司长期负债主要是长期借款

公司长期负债主要是长期借款，为 10,000.00 万元，占负债总额的 18.93%。该笔借款是为增加 5000 吨钛熔铸能力项目借入资金。

2、报告期内负债构成及变动原因分析

(1) 公司最近三年负债结构及其变动原因分析

公司最近三年的负债主要构成项目表

单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	15,000.00	22.49%	20,000.00	29.27%	26,000.00	60.67%
应付票据	20,814.64	31.21%	24,071.31	35.23%	2,067.82	4.83%
应付账款	5,609.47	8.41%	8,936.86	13.08%	4,155.76	9.70%
预收账款	11,519.02	17.27%	14,766.90	21.61%	7,903.73	18.44%
应付福利费	284.58	0.43%	493.53	0.72%	264.98	0.62%
应交税金	654.37	0.98%	-1,269.18	-1.86%	1,404.52	3.28%
其他应交款	80.82	0.12%	-3.39	0.00%	14.02	0.03%
其他应付款	2,735.68	4.10%	1,323.03	1.94%	1,040.73	2.43%
流动负债合计	56,698.58	85.01%	68,319.07	100.00%	42,851.56	100.00%
长期借款	10,000.00	14.99%	-	0.00%	-	0.00%
长期负债合计	10,000.00	14.99%	-	0.00%	-	0.00%
负债合计	66,698.58	100.00%	68,319.07	100.00%	42,851.56	100.00%

公司最近三年负债结构及其变动原因分析如下：

① 短期借款变动分析

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司短期借款余额分别为 26,000.00 万元、20,000.00 万元、15,000.00 万元，占公司负债总额的比例分别为 60.67%、29.27%、22.49%。从短期借款金额占公司负债总额的比例分析，短期借款呈现逐年下降态势。公司所需要的资金来源一方面是借款和基于商业信用而获得的融资，另一方面为经营活动产生的现金流。随着公司主营业务收入的迅速增长和在行业中的实力提升，公司获得的基于商业信用而获得的融资规模越来越大，公司的盈利能力越来越强，自有资金供给量也不断提升，从而减少了对短期借款的需求。

② 应付票据、应付账款和预收账款变动分析

应付票据、应付账款和预收账款为公司基于商业信用而获得的融资。由于公司为行业内具有影响力的龙头企业，在以往的业务中形成了良好的品牌，因此可以通过商业信用获得融资支持。

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司应付票据余额分别为 2,067.82 万元、24,071.31 万元、20,814.64 万元，占公司负债总额的比例分别为 4.83%、35.23%、31.21%。

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司应付账款余额分别为 4,155.76 万元、8,936.86 万元、5,609.47 万元，占公司负债总额的比例分别为 9.70%、13.08%、

8.41%。公司应付账款余额出现一定的波动，这种波动主要是受到了原材料市场供求关系的波动影响所致。

截至 2004 年、2005 年和 2006 年年末，公司预收账款余额分别为 7,903.73 万元、14,766.90 万元、11,519.02 万元，占公司负债总额的比例分别为 18.44%、21.61%、17.27%。公司预收账款主要是预收客户采购款，预收账款 2005 年和 2006 年年末数较 2004 年年末数大幅增加，是由于 2005 年以来，随着世界航空业的复苏，钛材出现了恢复性增长，公司产品订货量大幅增加所致。

③ 长期负债变动分析

公司的长期负债为公司 2006 年发生的为期 5 年的长期借款，该笔 10,000.00 万元的借款是为增加 5000 吨钛熔铸能力项目借入资金。除了此笔长期借款外，公司最近三年无其他长期负债项目。

(2) 公司最近一期负债结构及其变动分析

公司最近一期的负债主要构成项目表

单位：万元

	2007 年 6 月 30 日		2007 年 1 月 1 日	
	余额	比例	余额	比例
短期借款	12,000.00	22.72%	15,000.00	23.49%
应付票据	9,675.42	18.32%	20,814.64	32.59%
应付账款	3,451.97	6.54%	3,928.85	6.15%
预收款项	8,946.33	16.94%	11,519.02	18.04%
应付职工薪酬	977.80	1.85%	795.91	1.25%
应交税费	6,557.60	12.42%	839.88	1.31%
其他应付款	1,206.04	2.28%	971.24	1.52%
流动负债合计	42,815.15	81.07%	53,869.55	84.34%
长期借款	10,000.00	18.93%	10,000.00	15.66%
非流动负债合计	10,000.00	18.93%	10,000.00	15.66%
负债合计	52,815.15	100.00%	63,869.55	100.00%

截至 2007 年 6 月 30 日，公司流动负债余额为 42,815.15 万元，占公司负债总额的比例为 81.07%，较期初 53,869.55 万元减少 11,054.40 万元；公司长期负债余额为 10,000.00 万元，占公司负债总额的比例为 18.93%，与期初保持一致，未发生变化。

本期流动负债减少主要是由于本期公司经营活动现金净流量达到了 14,391.64 万元，自有资金的供给充足，减少了对流动负债的需求所致。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

公司最近三年主要偿债能力指标表

年份	2007 年 1—6 月份	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率（倍）	4.59	3.19	1.57	1.73
速动比率（倍）	2.11	1.45	0.47	0.86
资产负债率（母公司）	21.12%	25.65%	46.68%	39.30%
息税折旧摊销前利润（万元）	30,576.96	44,823.72	22,680.05	11,063.80
利息保障倍数（倍）	42.74	23.54	16.59	9.19

公司 2006 年与 2005 年、2004 年相比，流动比率、速动比率、利息保障倍数均有所上升，息税折旧摊销前利润有较大增加，负债率有所下降，公司偿债能力得到进一步增强。指标的变化主要受以下因素影响：

（1）公司在 2006 年向特定投资者发行人民币普通股 25,820,000 股，募集资金 78,891.13 万元用于固定资产投资，使得公司财务结构不断得到优化，资产负债率大幅降低。

（2）公司产销两旺，盈利能力不断增强，销售规模大幅扩大，使得公司货币资金、原材料、产成品等流动性资产增加，而流动负债的规模与前期基本持平，从而使得流动比率、速动比率等短期偿债能力指标的趋好。

2、公司总体偿债能力分析

公司具有较强的偿债能力，主要体现为以下几方面：

（1）公司非公开发行成功后，募集资金的获取使公司财务结构得到较大改善，2006 年底公司资产负债率为 25.65%（母公司数），偿债风险小。在公司本次增发募集资金到位后，公司自有资金得到进一步充实，资产负债率将进一步降低，偿债能力继续得以提高。

（2）公司 2006 年底预收账款 11,519.02 万元，此部分负债为预收客户的购货款，待在以后期间提供产品后确认为收入，不需实际支付。

（3）公司融资渠道畅通。公司信誉很好，现有多家银行审批通过给予公司相应的信用额度，在公司存在资金需求时，即可在短期内使用较大额度银行借款资

金。截至 2007 年 6 月 30 日，公司获得的银行授信情况如下：

单位：万元

序号	授信机构	授信额度	实际使用额度	可用额度
1	中国建设银行宝鸡分行	26,000	5,000	21,000
2	兴业银行西安分行	30,000	10,000	20,000
3	上海浦东发银银行西安分行	10,000	4,000	6,000
4	中国工商银行宝钛分行	20,000	3,000	17,000
5	合 计	86,000	22,000	64,000

(4) 公司在行业内具有良好的信誉和口碑，产品受到市场欢迎，销售畅顺，2006 年销售商品、提供劳务收到的现金为 187,601.74 万元比 2005 年销售商品、提供劳务收到的现金 132,336.29 万元增加 55,265.45 万元，增长 41.76%，销售回笼资金日趋充裕。

(5) 与同行业上市公司相比，公司主要偿债能力指标均均优于平均水平，并且处于领先的位置，公司偿债能力可靠。

公司	2007 年 1-6 月份			2006 年		
	流动比率 (倍)	速动比率 (倍)	资产负债率 (母公司)	流动比率 (倍)	速动比率 (倍)	资产负债率 (母公司)
宝钛股份	4.59	2.11	21.12%	3.19	1.45	25.65%
东方铝业	5.83	3.39	21%	4.75	2.21	12.70%
厦门钨业	1.27	0.44	42%	0.97	0.26	59.80%
贵研铂业	1.35	0.72	30%	1.48	0.84	23.60%
剔除宝钛股份后均值	2.82	1.52	31%	2.40	1.10	32.03%

(资料来源：相关公司公开披露财务数据)

(四) 资本营运能力及其分析

1、报告期公司经营效率指标分析

公司最近三年及一期主要资产周转率指标表

项目	2007 年 1-6 月份	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率(次)	6.43	23.93	20.59	10.88
存货周转率(次)	1.02	2.08	2.19	1.58
净资产周转率(次)	0.56	1.31	1.60	0.96
总资产周转率(次)	0.43	0.86	0.90	0.61

公司 2006 年、2005 年与 2004 年相比主要资产周转率指标都有所提升，说明公司资产综合经营管理能力在不断提升，资产利用效率在不断提高。

(1) 公司最近三年应收账款周转率的变动趋势及原因分析：

2005 年应收账款周转率较 2004 年有显著提高，主要是公司 2005 年主营业务收入较 2004 年出现了较大的增长，增幅达到了 84.33%，公司在扩大销售规模增加主营业务收入的同时紧抓应收账款管理，加大货款回收力度，应收账款比 2004 年减少了 1,589.57 万元。

公司 2006 年应收账款周转率与 2005 年比较变动不大，主要原因是 2006 年和 2005 年公司的销售规模和应收账款都有一定的增长，但整体比较平稳。

(2) 公司最近三年存货周转率的变动趋势及原因分析：

2005 年存货周转率较 2004 年有所提升，主要是 2005 年主营业务收入和主营业务成本高速增长，同时随着公司装备水平提高，生产体系更加完善，生产周期缩短，并辅以科学的存货管理政策，从而使存货的规模和增幅得到了合理的控制。

2006 年存货周转率与 2005 年基本持平。

(3) 公司最近三年总资产和净资产周转率变动趋势及原因分析：

2005 年公司在资产规模相对稳定情况下，主营业务收入实现了较大幅度的增长，使得总资产周转率和净资产周转率较 2004 年都有较大改善。

2006 年净资产周转率和总资产周转率低于 2005 年，主要是因为 2006 年公司非公开发行募集资金成功后，公司净资产和总资产得到了快速的增加，使得相应周转率有所下降。

2、2006 年公司经营效率指标与同行业上市公司比较

同行业上市公司经营效率指标表

公司	2007 年 1-6 月份		2006 年	
	应收账款周转率 (次)	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)	存货周转率 (次)
宝钛股份	6.43	1.02	23.93	2.08
东方钽业	3.09	0.89	5.58	1.3
厦门钨业	3.62	0.87	10.34	1.94
贵研铂业	5.89	2.24	14.25	3.49
剔除宝钛股份后均值	4.20	1.33	10.06	2.24

从上表可以看出，与同行业上市公司相比，公司的应收账款周转率指标都处于较好水平，优于同行业上市公司，说明公司一贯坚持的严细管理是有效的。由于受到小颗粒海绵钛市场供不应求，导致公司不得不增加存货量，导致公司存货

周转率略低于行业平均水平，但在同类公司的排名中仍然居于前列。

（五）财务性投资

公司最近一期末无交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

二 盈利能力分析

（一）最近三年及一期主要经营业绩回顾

1、公司最近三年业绩回顾

公司最近三年简要利润表

单位：万元

项目	2006 年		2005 年		2004 年
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
一、主营业务收入	172,093.35	48.99%	115,507.41	84.33%	62,662.60
减:主营业务成本	129,997.21	54.33%	84,231.52	73.81%	48,461.29
主营业务税金及附加	525.60	2.50%	512.79	98.62%	258.18
二、主营业务利润	41,570.54	35.13%	30,763.11	120.63%	13,943.14
加:其他业务利润	2,124.08	21.10%	1,753.93	508.64%	288.17
减:营业费用	1,412.47	7.37%	1,315.55	85.80%	708.05
管理费用	1,083.40	-89.01%	9,859.44	190.74%	3,391.13
财务费用	1,664.06	33.56%	1,245.90	49.82%	831.58
三、营业利润	39,534.69	96.73%	20,096.16	116.07%	9,300.55
加:投资收益	-		-	-100.00%	-1,158.25
营业外收入	144.11	666.68%	18.80	666.32%	2.45
减:营业外支出	322.10	248.56%	92.41	439.37%	17.13
四、利润总额	39,356.70	96.56%	20,022.55	146.35%	8,127.62
减:所得税	5,166.12	23.72%	4,175.62	215.59%	1,323.12
五、净利润	34,190.58	115.76%	15,846.93	132.89%	6,804.49

公司 2004 年、2005 年和 2006 年，年度实现主营业务收入分别为：62,662.60 万元、115,507.41 万元、172,093.35 万元。2005 年较 2004 年增加了 52,844.81 万元，增幅为 84.33%；2006 年较 2005 年增加了 56,585.94 万元，增幅为 48.99%。本公司的营业收入主要来自钛管、钛板、钛棒、钛环、其他钛产品和其他金属产品。

公司 2004 年、2005 年和 2006 年，年度实现净利润分别为 6,804.49 万元、15,846.93 万元、34,190.58 万元。2005 年较 2004 年增加了 9,042.44 万元，增幅为 132.89%；2006 年较 2005 年增加了 18,343.65 万元，增幅为 115.76%。

2、公司最近一期业绩回顾

公司 2007 年中期简要利润表

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月份		2006 年 1-6 月份
	金额	同比增长	金额
一、营业收入	107,878.11	23.25%	87,525.38
减：营业成本	71,917.59	13.24%	63,510.44
营业税金及附加	352.87	22.57%	287.89
销售费用	1,003.51	94.92%	514.84
管理费用	4,046.52	94.18%	2,083.89
财务费用	885.50	15.84%	764.42
资产减值损失	709.74	17.63%	603.35
加：公允价值变动收益	-		-
投资收益	-138.65		-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-		-
二、营业利润	28,823.73	45.86%	19,760.56
加：营业外收入	0.60	-99.58%	144.11
减：营业外支出	214.84	565.54%	32.28
其中：非流动资产处置损益	-		32.28
三、利润总额	28,609.48	43.97%	19,872.38
减：所得税费用	4,312.98	41.14%	3,055.81
四、净利润	24,296.51	44.48%	16,816.57
归属于母公司股东的净利润	24,296.51	44.48%	16,816.57
少数股东损益	-		-

2007 年 1—6 月份，公司实现营业收入 107,878.11 万元，比去年同期 87,525.38 万元增长 23.25%；实现归属于母公司股东的净利润 24,296.51 万元，比去年同期 16,816.57 万元增长 44.48%，保持了较好的增长趋势；与此同时，净利润的增长幅度大于主营业务收入的增幅，公司盈利能力不断增强。

(二) 主营业务收入及构成分析

1、主营业务收入按照产品构成情况分析

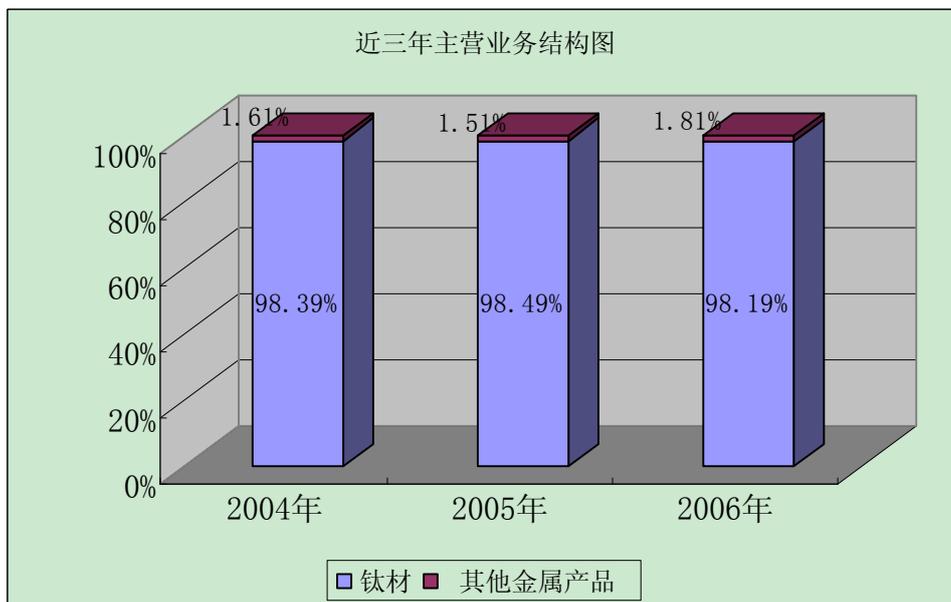
(1) 最近三年主营业务收入按照产品构成情况及其变动分析

主营业务收入按照类别划分如下表：

单位：万元

产品名称	2006 年	2005 年	2004 年	同比增幅
------	--------	--------	--------	------

	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	2006 年	2005 年
钛材	168,985.43	98.19%	113,758.53	98.49%	61,651.19	98.39%	48.55%	84.52%
其中:								
钛板	82,844.18	48.14%	46,467.05	40.23%	24,695.94	39.41%	78.29%	88.16%
钛棒	43,472.78	25.26%	27,269.22	23.61%	11,444.82	18.27%	59.42%	138.27%
钛管	28,706.23	16.68%	31,233.10	27.04%	17,508.35	27.94%	-8.09%	78.39%
钛环	3,017.97	1.75%	2,786.06	2.41%	1,217.70	1.94%	8.32%	128.80%
其他钛产品	10,944.27	6.36%	6,003.10	5.20%	6,784.38	10.83%	82.31%	-11.52%
其他金属产品	3,107.92	1.81%	1,748.88	1.51%	1,011.41	1.61%	77.71%	72.92%
合计	172,093.35	100.00%	115,507.41	100.00%	62,662.60	100.00%	48.99%	84.33%



最近三年公司主营业务收入有 98% 以上来自主营业务——钛材的生产和销售，其主要包括钛板、钛棒、钛管、钛环和其他钛产品，其中钛板、钛棒、钛管和钛环业务的生产和销售产生的营业收入占公司主营业务收入的 87% 以上。

其他金属产品主要包括铌产品、锆产品、镍产品、钽产品、钼产品和钨产品，虽然种类比较多，但是营业收入在公司主营业务收入中所占的比例较低，最近三年在公司主营业务收入中所占的比例均不足 2%。

由以上分析可见，公司主营业务突出，主营业务收入几乎全部来自公司的主营业务——钛材的生产和销售，其他金属产品在公司经营中所占比例较小。针对这一特点，下面重点分析最近三年钛材的营业收入变动情况：

① 钛板业务

2004 年、2005 年和 2006 年，公司钛板业务实现营业收入分别为 24,695.94 万

元、46,467.05 万元、82,844.18 万元，在主营业务收入中所占的比例分别为 39.41%、40.23%、48.14%。

2005 年较 2004 年营业收入增加 21,771.11 万元，增幅为 88.16%，其中：平均销售价格涨幅为 75.21%，带来营业收入增加 18,574.07 万元；销售数量增加 125,051.78 千克，增幅为 7.39%，带来营业收入增加 3,197.04 万元。2006 年较 2005 年营业收入增加 36,377.13 万元，增幅为 78.29%，其中：平均销售价格涨幅为 51.1%，带来营业收入增加 23,745.35 万元；销售量增加 326,992.11 千克，增幅为 17.99%，带来营业收入增加 12,631.78 万元。可以看出，钛板业务销售规模的快速增长不但有价格上涨因素，而且销售量也实现了快速持续增长。这种持续的大幅增加，一方面是由于公司钛板材中的合金产品以及航空航天产品所占比例逐渐增加，使得平均销售价格持续上涨，另一方面是公司通过现有设备的高效运转，提升了产销量。这说明钛板的市场需求量在持续有效的增加，本次募集资金投资建设万吨钛板带建设项目也是基于此。

② 钛棒业务

2004 年、2005 年和 2006 年，公司钛棒业务实现营业收入分别为 11,444.82 万元、27,269.22 万元、43,472.78 万元，在主营业务收入中所占的比例分别为 18.27%、23.61%、25.26%。

2005 年较 2004 年营业收入增加 15,824.40 万元，增幅为 138.27%，其中：平均销售价格涨幅为 92.19%，带来营业收入增加 10,550.76 万元；销售量增加 164,430.29 千克，增幅为 23.98%，带来营业收入增加 5,273.64 万元。2006 年较 2005 年营业收入增加 16,203.56 万元，增幅为 59.42%，其中：平均销售价格涨幅为 30.41%，带来营业收入增加 8,293.47 万元；销售量增加 189,117.32 千克，增幅为 22.24%，带来营业收入增加 7,910.09 万元。可以看出从 2004 年到 2006 年钛棒销售量实现较大幅度的增长，说明公司钛棒的生产能力在不断的提升，市场拓展也是卓有成效的。

③ 钛管业务

2004 年、2005 年和 2006 年，公司钛管业务实现营业收入分别为 17,508.35 万元、31,233.10 万元、28,706.23 万元，在主营业务收入中所占的比例分别为 27.94%、

27.04%、16.68%。

2005 年较 2004 年营业收入增加 13,724.75 万元，增幅为 78.39%，其中：平均销售价格涨幅为 49.57%，带来营业收入增加 8,678.26 万元；销售量较 2004 年增加 180,831.87 千克，增幅为 19.27%，带来营业收入增加 5,046.49 万元。2006 年较 2005 年营业收入减少 2,526.87 万元，减少幅度为 8.09%，其中：平均销售价格涨幅为 34.87%；带来营业收入增加 10,891.91 万元；销售量减少了 356,511.93 千克，变动幅度为-31.87%，带来营业收入增加-13,418.78 万元。

④ 钛环业务

2004 年、2005 年和 2006 年，公司钛棒业务实现营业收入分别为 1,217.70 万元、2,786.06 万元、3,017.97 万元，在主营业务收入中所占的比例分别为 1.94%、2.41%、1.75%。

2005 年较 2004 年营业收入增加 1,568.36 万元，增幅为 128.80%，其中：平均销售价格涨幅为 88.76%，带来营业收入增加 1080.81 万元；销售量增加了 10,133.60 千克，增幅为 21.21%，带来营业收入增加 487.55 万元。2006 年较 2005 年营业收入增加 231.90 万元，增幅为 8.32%，其中：平均销售价格涨幅为 21.27%，带来营业收入增加 592.68 万元；销售量减少了 6,183.20 千克，增幅为-10.68%，带来营业收入增加-360.78 万元。

⑤ 其他钛产品

其他钛产品主要包括外售钛锭、钛饼、钛丝材、钛铸件、钛改制品和钛深加工产品，其中钛丝材是公司今后重点发展的一个产品。2004 年、2005 年和 2006 年，公司其他钛产品实现营业收入分别为 6,784.38 万元、6,003.10 万元、10,944.27 万元，在主营业务收入中所占的比例分别为 10.83%、5.20%、6.36%。

2004 年委托宝钛集团加工钛钢复合板为 1,953,014.24 千克，营业收入为 3,865.27 万元，平均销售价格为 19.79 元/千克，此部分业务在钛深加工产品项目下反映，因此使得其他钛产品在主营业务收入所占的比例达到了 10.83%，剔除这一因素后，其他钛产品在主营业务收入中所占的比例为 4.90%。

剔除 2004 年委托宝钛集团加工钛钢复合板业务后，2005 年较 2004 年营业收入增加 3,074.02 万元，增幅为 104.95%，其中平均销售价格涨幅为 38.95%，带来

营业收入增加 1,140.74 万元；销售量增加 148,099.15 千克，增幅为 47.50%，带来营业收入增加 1,933.28 万元。2006 年较 2005 年营业收入增加 4,941.17 万元，增幅为 82.31%，其中：平均销售价格涨幅为 48.70%，带来营业收入增加 2,923.57 万元；销售量增加 103,938.69 千克，增幅为 22.60%，带来营业收入增加 2,017.59 万元。最近三年公司其他钛产品平均销售价格和销售数量的变动趋势基本保持了一致，对营业收入增加的贡献基本相同。

通过上述分析，不难发现 2004 年至 2006 年公司营业收入高速增长，是受产品销售量增长和平均销售价格上涨共同作用的结果，且 2006 年销售量增长的对产品销售实现营业收入的贡献大于 2005 年销售量增长的贡献，说明公司的产销量在不断提升。

(2) 最近一期主营业务收入按照产品构成情况及其变动分析

公司最近一期主营业务收入分产品构成明细表

单位：万元

产品名称	2007 年 1-6 月份		2006 年 1-6 月份		同比增幅
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	
钛材	102,045.71	98.43%	83,828.11	98.87%	21.73%
其中：钛板	50,456.16	48.67%	39,780.46	46.92%	26.84%
钛棒	24,862.93	23.98%	23,571.51	27.80%	5.48%
钛管	14,890.15	14.36%	13,309.75	15.70%	11.87%
钛环	1,468.08	1.42%	1,896.58	2.24%	-22.59%
其他钛产品	10,368.39	10.00%	5,269.81	6.21%	96.75%
其他金属产品	1,633.53	1.57%	966.19	1.13%	69.07%
合计	103,679.24	100.00%	84,794.30	100.00%	22.27%

① 整体情况分析

从上表可以看出 2007 年 1—6 月份，钛材的营业收入在主营业务收入所占的比例为 98.43%，是主营业务收入的主要构成部分，其他金属产品营业收入在主营业务收入中所占的比例为 1.57%，这一格局和公司前三年的主营业务收入构成保持了一致性，说明公司的主营业务突出，并具有持续性。

在钛材类产品中，钛板、钛棒、钛管和钛环四大主要产品的营业收入占到公司主营业务收入的 88.43%。除钛环业务较去年同期下降 22.59%外，其他各项业务营业收入都有不同程度的增长，钛板业务营业收入增幅为 26.84%，钛管业务营业

收入增幅为 11.87%，钛棒业务营业收入增幅为 5.48%。另外，在本期其他钛产品营业收入同比增幅也达到了 96.75%，

其他金属产品营业收入为 1,633.53 万元，较同期增加 667.34 万元，同比增幅达到了 69.07%。

② 各产品营业收入变动的具体情况分析

从销售量来看，除钛环业务本期销售量出现了负增长外，其他产品销售量在本期均实现了正增长，钛板、钛管、其他钛产品和其他金属产品销售量增幅较大，都超过了 25%，对本期主营业务收入增幅的贡献较大。

从平均销售价格来看，除钛环和其他金属产品外，其他产品的平均销售价格因受原材料价格下降的影响，均出现了下滑。

可见，2007 年主营业务收入的较去年同期增长 22.27%，主要是销售量增长所致。而平均销售价格在本期出现了下滑，对主营业务收入的贡献为负，这是本期主营业务收入增长和前三年的区别。

通过对最近三年及一期的主营业务收入产品构成及变动情况分析，可以发现销售量对主营业务收入的贡献越来越大，这说明公司生产能力和营销能力在进一步的提升，经营的可持续性和成长性较好。

2、主营业务收入按照销售地区分布情况分析

(1) 最近三年主营业务收入按照销售地区分布及其变动情况分析

公司主营业务收入按销售地区分布情况如下表：

公司最近三年主营业务收入分地区构成明细表

单位：万元

销售区域	2006 年		2005 年		2004 年		同比增幅	
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	2006 年	2005 年
国内销售	133,228.28	77.42%	103,101.66	89.26%	53,108.48	84.75%	29.22%	94.13%
国外销售	38,865.07	22.58%	12,405.75	10.74%	9,554.12	15.25%	213.28%	29.85%
合计	172,093.35	100.00%	115,507.41	100.00%	62,662.60	100.00%	48.99%	84.33%

2004 年至 2006 年，从总量上看无论是国内销售还是国外销售都在逐步增加。

2004 年至 2006 年，国内销售实现主营业务收入所占比例分别为 84.75%、89.26%、77.42%；国外销售实现主营业务收入所占比例分别为 15.25%、10.74%、22.58%。2006 年国外销售实现主营业务收入所占比例达到了 22.58%，较 2005 年和 2004 年有较大幅度提升。主要是在 2006 年，公司在继续保持与欧美老客户的密切合作外，加大了韩国、澳大利亚和印度等市场的拓展力度，扩大了国际市场的占有份额，外贸订单大幅增加，使得 2006 年的国外销售额较 2005 年增加 26,459.32 万元，增幅达到了 213.28%。

(2) 最近一期主营业务收入按照销售地区分布及其变动情况分析

公司最近一期主营业务收入分地区构成明细表

单位：万元

销售区域	2007 年 1—6 月份		2006 年 1—6 月份		同比增幅
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	
国内销售	76,183.55	73.48%	70,851.74	83.56%	7.53%
国外销售	27,495.69	26.52%	13,942.55	16.44%	97.21%
合计	103,679.24	100.00%	84,794.29	100.00%	22.27%

2007 年 1—6 月份较去年同期，国内销售实现主营业务收入增幅为 7.53%，国外销售实现主营业务收入增幅为 97.21%，国外销售保持了高速的增长，实现主营业务收入所占比例达到了 26.52%，这主要是因为：（1）与美国波音公司的长期合同在本期开始启动，向其销售钛材 780 吨；（2）根据公司熔铸能力扩张较快，以及日本市场对铸锭和板坯需求增长的实际情况，抓住机遇，迅速打入日本市场，实现了钛板坯、铸锭销售 170 吨。

3、主营业务收入增长的原因分析

（1）行业面整体向好、市场需求不断增加

钛及钛合金产品主要应用于航空航天、“两碱一盐”、石化、电力、海洋石油、舰船以及体育休闲等行业，随着航空航天业的复苏，石化、电力产业结构升级以及体育休闲产业的不断发展，这些行业对钛及钛合金产品的需求不断增加。同时计算机等新的钛需求增长点也在不断涌现，并呈上升趋势，行业面整体向好带动金属复合材料市场需求不断增加，销量逐年增长。

（2）销售价格快速上涨的拉动

2001 年至 2005 年，我国海绵钛供不应求，平均每年要进口约 2000 吨海绵钛，

5 年中累计进口海绵钛 10,953 吨，为我国同期海绵钛生产总量的 45%。在 2001 年至 2003 年末以前，国际海绵钛市场供求基本处于平衡，海绵钛进口价格相对稳定，保持在 5 万元/吨至 6 万元/吨水平。2004 年至 2006 年，由于全球海绵钛供应不足，导致海绵钛价格快速上涨，特别是 2006 年，国内海绵钛价格连续多次上调，期间最高价格曾经达到 30 万元/吨。这使的公司产品成本成倍提高，也迫使公司产品销售价格不断提升，对公司营业收入的增长起到了一定的拉动作用。

（3）公司努力开拓市场，产销量逐年增加

公司紧密跟踪行业动态和市场变化，在进一步巩固和拓展“两碱一盐”、石化、电力等行业的钛材应用基础上，努力推进传统产品向高附加值、高科技含量及下游领域延伸，加大了医疗行业用钛市场的开发力度及 PTA 国产化用钛材的推广力度，通过成功召开客户洽谈会和新产品价格调整洽谈会，加强了同客户的互信和合作，扩大了公司的品牌影响力，公司产品呈现良好销售势头。2005 年公司管材订货同比增长 15.21%，板材增长 25.84%，钛合金材增长 58.66%；2006 年公司板材订货同比增长 22.6%，钛合金材增长 60.3%。除此以外，公司还加快了对国际市场的拓展力度，与空客公司、波音公司等跨国企业进行了持续深入地商务洽谈，最终使公司在 2007 年 4 月份和 6 月份，分别获得了美国古德里奇公司和美国波音公司的供货协议。目前古德里奇公司对公司产品的质量认证尚在进行中，公司与波音公司的钛产品供货协议已在履行中。

（4）加快产业扩张，提升市场竞争力

2005 年以来，公司进一步加快了主导产业的扩张步伐，与常州法力诺长城焊管有限公司、法国 Valmet 公司及美国 Timet Asia 公司强强联合，投资建立了国内最大的钛焊管项目—西安宝钛美特法力诺焊管项目，对公司利用国际知名企业的全球市场资源，提高公司在国内和国际市场竞争力具有巨大的推动作用。

（5）加快自主创新步伐，优化工艺，赢得了发展的主动权

公司以新产品的引进和开发、新技术和新材料的应用以及新工艺的完善和提高、提高资源利用率和产品附加值为目标，大力推动新技术、新产品的自主创新开发力度，完成了大型钛铸件生产工艺研究并达到了客户的使用要求；以国际标准对镍基耐蚀合金进行了研制开发和生产试制，部分产品已交付用户使用；组织

完善了新型高温高强钛合金锻件、钛精铸件等多项高精度产品的技术工艺；加快了新型钛合金等高附加值、高科技含量新产品的研制及产业化速度，将公司的先进技术与公司的优势结合起来转化为营销优势，进一步提高了公司的核心竞争力。2006 年，公司除根据市场需求自主开发新产品外，凭借自身实力，还承担了许多国家重点工程用钛产品的科研攻关任务，取得国家科研项目 14 项，国家重点配套项目 7 项，完成 16 项重点科研项目，同时正式参与国际钛标准的草案起草工作，进一步展示了公司在钛合金及其他稀有金属材料领域中的整体实力和优势，为公司在激烈的竞争中赢得了发展的主动权。

（三）利润来源分析

公司主营业务突出，具有较强的盈利能力，利润来源稳定，主要体现在以下方面：（1）公司 98% 以上的主营业务收入和利润均来自于钛材的销售，其中主要产品钛板、钛棒、钛管和钛环的销售产生的利润贡献度在 90% 以上；（2）公司主营业务盈利能力强，2004-2006 年三年平均销售毛利率达到 24.35%，销售净利率 14.82%；（3）公司最近三年主营业务收入和净利润迅速增长，收入平均年增长率为 66.66%，净利润年平均增长率为 124.32%，净利润的增长速度明显高于收入的增长速度。下面将公司最近三年及一期的主营业务利润贡献情况分别进行分析。

1、最近三年主要产品的主营业务利润贡献情况分析

报告期内主要产品的主营业务利润贡献比例情况如下：

公司最近三年主营业务利润分产品贡献度明细表

单位：万元

产品名称	2006 年		2005 年		2004 年	
	主营业务利润	贡献度	主营业务利润	贡献度	主营业务利润	贡献度
钛材	43,529.40	104.72%	31,057.53	100.95%	13,839.89	99.26%
其中：钛板	18,613.97	44.78%	14,330.42	46.58%	5,508.67	39.51%
钛棒	15,301.20	36.81%	10,814.97	35.16%	4,651.27	33.36%
钛管	3,082.00	7.41%	3,794.14	12.33%	2,487.42	17.84%
钛环	1,313.04	3.16%	1,049.27	3.41%	442.11	3.17%
其他钛产品	5,219.19	12.56%	1,068.73	3.47%	750.42	5.38%
其他金属产品	-1,958.87	-4.72%	-294.42	-0.95%	103.24	0.74%
合计	41,570.54	100.00%	30,763.11	100.00%	13,943.14	100.00%

结合上表对报告期主要产品的主营业务利润贡献分析如下：

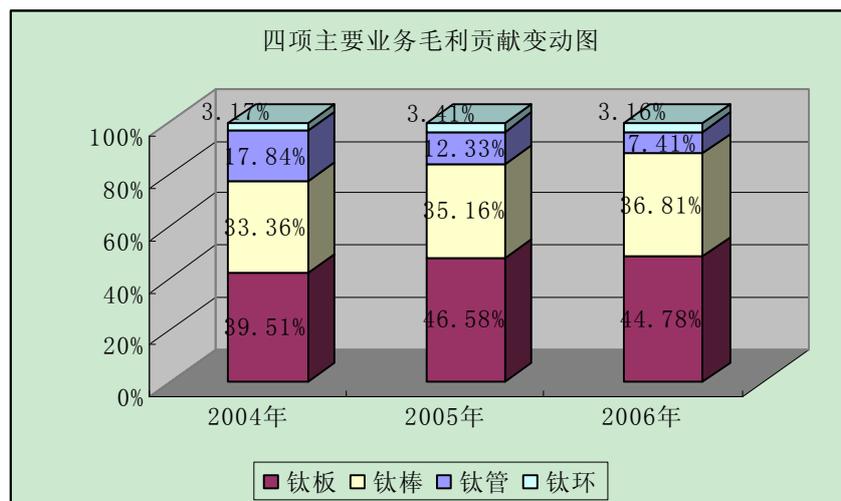
(1) 公司利润主要来自主营业务

2004 年以来，公司 99% 以上的主营业务利润均来自于主营业务——钛材的生产和销售，其中主要产品钛管、钛板、钛棒和钛环销售产生的利润贡献度在 90% 以上。2004 年至 2006 年的具体情况为：2004 年钛材的主营业务利润贡献度为 99.26%，其中钛板、钛管、钛棒和钛环的主营业务利润贡献为 93.88%，其他金属产品的主营业务利润贡献度为 0.74%；2005 年钛材的主营业务利润贡献度为 100.95%，其中钛板、钛管、钛棒和钛环的主营业务利润贡献为 97.48%，其他金属产品主营业务利润贡献度为 -0.95%；2006 年钛材的主营业务利润贡献度为 104.72%，其中钛板、钛管、钛棒和钛环的主营业务利润贡献为 92.16%，其他金属产品主营业务利润贡献度为 -4.72%。

(2) 公司报告期内主营业务利润总额逐年增加

公司主营业务利润总额呈逐年增长趋势，2005 年较 2004 年增加 16,819.97 万元，增幅为 120.63%，2006 年较 2005 年增加 10,807.43 万元，增幅为 35.13%。在原材料价格上升、主要产品主营业务利润率波动的前提下主营业务利润持续增长，主要原因是公司产销规模的扩大，此外新产品比率上升、成品率提高以及有效的成本控制也使主营业务利润总额不断提高。

(3) 公司报告期内四项主要产品主营业务利润贡献变动情况



由以上数据可以看出，钛板业务、钛棒业务、钛管业务和钛环业务共同构成公司利润的主要来源，四者对公司主营业务利润的贡献度超过了 90%，其中钛板业务的主营业务利润贡献度基本稳定在 45%左右，钛棒业务的主营业务利润贡献度呈现逐年上升趋势，钛管业务的主营业务利润贡献度有所下降，钛环业务的主营业务利润贡献度基本稳定在 3%左右。

2、最近一期主要产品的主营业务利润贡献情况分析

公司最近一期主营业务利润分产品贡献度明细表

单位：万元

产品名称	2007 年 1-6 月份		2006 年 1-6 月份	
	主营业务利润	贡献度	主营业务利润	贡献度
钛材	35,001.15	99.01%	23,332.03	102.30%
其中：钛板	19,149.07	54.17%	11,530.81	50.56%
钛棒	11,542.02	32.65%	9,290.63	40.74%
钛管	3,693.71	10.45%	1,241.43	5.44%
钛环	475.21	1.34%	746.85	3.27%
其他钛产品	141.13	0.40%	522.31	2.29%
其他金属产品	348.22	0.99%	-526.54	-2.30%
合计	35,349.37	100.00%	22,805.50	100.00%

公司最近一期的主营业务利润贡献呈现如下特点：

(1) 主营业务是主要的利润来源

2007 年 1—6 月份，公司主营业务—钛材生产和销售的主营业务利润贡献度为 99.01%，其中钛板、钛棒、钛管和钛环业务的主营业务利润贡献达到了 98.62%。

(2) 主营业务利润较可比同期有较大增幅

2007 年 1—6 月份，公司共计实现主营业务利润 35,349.37 万元，较上年同期 22,805.50 万元增加 12,543.87 万元，增幅为 55.01%。

(四) 营业成本分析

1、主营业务成本的变动情况及原因

(1) 公司最近三年主营业务成本变动情况分析

公司最近三年主营业务成本变动情况表

单位：万元

产品名称	2006 年		2005 年		2004 年
	主营业务成本	同比增幅	主营业务成本	同比增幅	主营业务成本
钛材：	125,456.02	51.70%	82,701.00	72.97%	47,811.30
其中：钛板	64,230.21	99.87%	32,136.63	67.49%	19,187.27
钛棒	28,171.58	71.21%	16,454.25	142.20%	6,793.55
钛管	25,624.23	-6.61%	27,438.96	82.67%	15,020.93
钛环	1,704.93	-1.83%	1,736.79	123.93%	775.59
其他钛产品	5,725.07	16.02%	4,934.37	-18.22%	6,033.96
其他金属产品	5,066.79	147.97%	2,043.29	124.99%	908.17
合计	130,522.81	54.02%	84,744.31	73.94%	48,719.47

公司 2004 年、2005 年和 2006 年的主营业务成本分别为 48,719.47 万元、84,744.31 万元、130,522.81 万元。

2005 年较 2004 年增加了 36,024.84 万元，增幅为 73.94%，低于同期主营业务收入 84.33% 的增幅 10.39 个百分点。其中，钛材的主营业务成本增加了 34,889.70 万元，增幅为 72.97%，低于同期主营业务收入的增幅 84.52%；其他金属产品的主营业务成本增加了 1,135.12 万元，增幅为 124.99%，高于同期主营业务收入的增幅 72.92%。在钛材类产品中，钛板、钛环和其他钛产品的营业成本增幅小于营业收入的增幅，钛管、钛棒的营业成本增幅大于营业收入的增幅。

2006 年较 2005 年增加了 45,778.50 万元，增幅为 54.02%，高于同期主营业务

收入 48.99% 的增幅 5.03 个百分点，其中，钛材的主营业务成本增加了 42,755.02 万元，增幅为 51.70%，高于同期主营业务收入的增幅 48.55%；其他金属产品的主营业务成本增加了 3,023.50 万元，增幅为 147.97%，高于同期主营业务收入的增幅 77.71%。在钛材类产品中，钛环和其他钛产品的营业成本增幅小于营业收入的增幅，钛管、钛板、钛棒和其他金属产品的营业成本增幅高于营业收入的增幅。

出现上述变动的主要是受到如下因素影响：

① 2005 年的产品销售价格的变动抵消了因原材料变动造成的单位成本的变动影响，同时随着成品率提高以及有效的成本控制，使得 2005 年的主营业务成本增幅小于主营业务收入增幅；

② 2006 年由于原材料价格频繁变动、逐步攀升，虽然产品价格也相应进行了调整，但调整幅度相对于原材料的上涨幅度还是有一定的差距，再加上已签供货合同的产品价格无法调整，造成营业成本出现了较大幅度上涨，并且使营业成本的增幅高于营业收入的增幅。

(2) 公司最近一期主营业务成本变动情况分析

公司 2007 年 1—6 月份主营业务成本变动情况表

单位：万元

产品名称	2007 年 1-6 月份		2006 年 1-6 月份
	主营业务成本	同比增幅	主营业务成本
钛材：	67,044.56	10.82%	60,496.06
其中：钛板	31,307.09	10.82%	28,249.64
钛棒	13,320.91	-6.72%	14,280.88
钛管	11,196.44	-7.22%	12,068.31
钛环	992.87	-13.64%	1,149.73
其他钛产品	10,227.26	115.42%	4,747.50
其他金属产品	1,285.31	-13.90%	1,492.73
合计	68,329.87	10.23%	61,988.79

单位：万元

2007 年 1—6 月份，公司主营业务成本为 68,329.87 万元，较上年同期 61,988.79 万元增加 6,341.08 万元，增幅为 10.23%。其中，钛材的主营业务成本增加了 6,548.50 万元，增幅为 10.82%，低于同期钛材主营业务收入的增幅 21.73%；其他金属产品的主营业务成本减少了 207.42 万元，增幅为 -13.90%。在钛材类产品中，钛板、钛管、钛棒的营业成本增幅小于营业收入的增幅，钛环和其他钛产品的营业成本增

幅大于营业收入的增幅。

2、主营业务成本的构成情况

公司产品成本由原材料、制造费用、直接人工等项目构成，2004 年至 2006 年直接材料占产品成本的比例较高，分别为 83%、86%和 87%。公司所生产的钛材类产品是以海绵钛和中间合金按照一定配比熔铸后形成的钛及钛合金锭作为主要原材料的；其他金属类产品主要构成为镍及镍合金产品。

由此可见，海绵钛、中间合金及镍的价格波动，将会直接影响公司产品成本，并影响公司的盈利水平。

（五）期间费用分析

1、公司最近三年期间费用及变动情况分析

公司 2004 年—2006 年期间费用及变动情况如下：

单位：万元

项目	2006 年		2005 年		2004 年
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
营业费用	1,412.47	7.37%	1,315.55	85.80%	708.05
管理费用	1,083.40	-89.01%	9,859.44	190.74%	3,391.13
财务费用	1,664.06	33.56%	1,245.90	49.82%	831.58
合计	4,159.93	-66.51%	12,420.88	151.91%	4,930.76

（1）营业费用

2004 年、2005 年和 2006 年，公司发生营业费用分别为 708.05 万元、1,315.55 万元、1,412.47 万元。2005 年较 2004 年增加 607.50 万元，增幅为 85.80%，主要是因为：公司为了进行有效的市场开拓，加大了销售宣传力度和重要客户的沟通力度，使得业务经费较上年同期增加 403.71 万元。2006 年较 2005 年增加 96.92 万元，增幅为 7.37%，变动不大。

（2）管理费用

2004 年、2005 年和 2006 年，公司发生管理费用分别为 3,391.13 万元、9,859.44 万元、1,083.40 万元。2005 年较 2004 年增加 6,468.31 万元，增幅高达 190.74%，2006 年较 2005 年下降 8,776.04 万元，降幅为 89.01%。管理费用出现大幅波动，

具体原因如下：

① 2005 年，公司委托健桥证券股份有限公司投资款因到期未能收回，并且被委托方健桥证券股份有限公司因资不抵债面临破产，公司按照《企业会计准则》规定，全额计提了坏账准备 5,730.00 万元，相应增加了本期管理费用 5,730.00 万元，使得管理费用大幅攀升，较 2004 年出现了异常波动。

② 2006 年，健桥证券股份有限公司进入破产程序以资抵债，公司收回 4,667.48 万元，因此冲减坏账准备 4,667.48 万元，相应减少管理费用 4,667.48 万元，使得 2006 年较 2005 年管理费用下降 8,776.04 万元。

③ 如果剔除上述因素影响，2005 年、2006 年的管理费用分别应为 4,129.44 万元、5,750.88 万元。依次计算，2005 年管理费用增幅为 21.54%，2006 年管理费用增幅为 39.73%，增幅均小于同期主营业务收入的增幅，处于合理的增长范围。

（3）财务费用

2004 年、2005 年和 2006 年，公司发生财务费用分别为 831.58 万元、1,245.90 万元、1,664.06 万元。2005 年较 2004 年增加 414.32 万元，增幅为 49.82%，主要原因为 2005 年利息支出较 2004 年增加 291.32 万元，利息收入减少 62.22 万元，汇兑损益增加 36.61 万元。2006 年较 2005 年增加 415.16 万元，增幅为 33.56%，主要是因为 2006 年利息支出较 2005 年增加 462.08 万元。

2、公司最近一期期间费用及其变动情况分析

公司 2007 年 1—6 月份期间费用及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2007 年 1—6 月份		2006 年 1—6 月份
	金额	同比增幅	金额
销售费用	1,003.51	94.92%	514.84
管理费用	4,046.52	94.18%	2,083.89
财务费用	885.50	15.84%	764.42
合计	5,935.54	76.49%	3,363.15

2007 年 1—6 月份，销售费用共计发生 1,003.51 万元，较去年同期 514.84 万元，增加 488.67 万元，增幅为 94.92%，主要是因为销售人员工资、运输费用及其他相关费用增加所致。

2007 年 1—6 月份，管理费用共计发生 4,046.52 万元，较去年同期 2,083.89 万

元，增加 1962.63 万元，增幅为 94.18%，主要是公司研发部门本期投入新产品研发费用较去年同期增加 552.00 万元；另外公司根据国家《住房公积金管理条例》和（宝市房金发[2004]5 号）《关于调整住房公积金缴存比例和计发办法的通知》规定，对住房公积金缴存比例进行了调整，使得公司住房公积金较去年同期增加 473.44 万元。

2007 年 1—6 月份，财务费用共计发生 885.50 万元，较去年同期 764.42 万元，增加 121.08 万元，这主要是公司长期借款利息支出较去年同期增加所致。

（六）主要原材料价格和主要产品价格对利润的敏感性分析

1、主要原材料价格对利润的敏感性分析

公司最近三年主要原材料价格对主营业务利润和利润总额的敏感性分析测算如下表：

项目	主营业务利润敏感性		
	2006 年	2005 年	2004 年
海绵钛	2.77	2.49	2.56
镍	0.04	0.04	0.01
中间合金	0.18	0.15	0.11
主要原材料合计	2.99	2.67	2.67

项目	利润总额敏感性		
	2006 年	2005 年	2004 年
海绵钛	2.49	1.65	0.77
镍	0.03	0.03	0.00
中间合金	0.16	0.10	0.03
主要原材料合计	2.68	1.78	0.81

综上，公司主营业务利润和利润总额对海绵钛价格的变动较为敏感。

2、主要产品价格对利润的敏感性分析

公司最近三年主要产品价格对主营业务利润和利润总额的敏感性分析测算如下表：

项目	主营业务利润敏感性
----	-----------

	2006 年	2005 年	2004 年
钛板	1.99	1.51	1.77
钛棒	1.05	0.89	0.82
钛管	0.69	1.02	1.26
钛环	0.07	0.09	0.09
主要产品合计	3.80	3.50	3.94

项目	利润总额敏感性		
	2006 年	2005 年	2004 年
钛板	1.79	1.97	2.58
钛棒	0.94	1.16	1.20
钛管	0.62	1.33	1.83
钛环	0.07	0.12	0.13
主要产品合计	3.41	4.57	5.74

综上，公司主营业务利润和利润总额对钛板、钛棒和钛管销售价格的变动较为敏感，对钛环的价格变动不敏感。

（七）综合毛利率、主要产品毛利率及变动

1、最近三年及一期分产品毛利率变动及原因分析

公司最近三年及一期分产品毛利率的变动情况如下：

产品类别	2007 年 1—6 月	2006 年	2005 年	2004 年
钛材	34.30%	26.06%	27.75%	22.86%
其他金属产品	21.32%	-62.72%	-16.39%	10.62%

可以看出，2004 年以来公司产品毛利率呈现如下特点：

（1）钛材保持了较高的毛利率水平，并呈整体上升趋势

2004 年以来钛材的毛利率都在 20% 以上，保持了较高的毛利率水平。2007 年 1—6 月份的毛利率水平较前三年有大幅提升，2005 年和 2006 年的毛利率水平较 2004 年有较大改善，呈现整体上升趋势。其中 2006 年毛利率较 2005 年略有下降，主要是受海绵钛市场价格波动的影响造成的。

（2）其他金属产品的毛利率波动较大

2004 年其他金属产品的毛利率为 10.62%；而 2005 年和 2006 年却出现了负值，

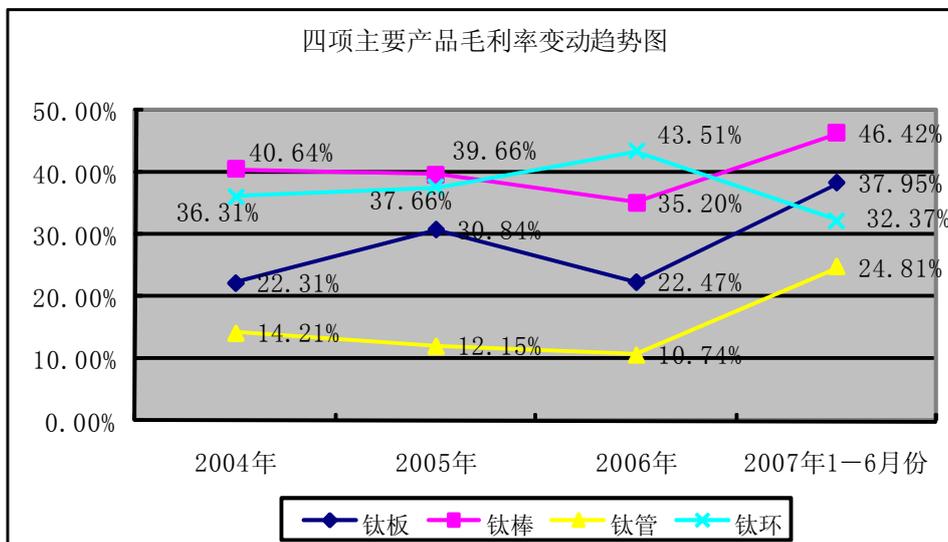
分别为-16.39%和-62.72%；2007 年的毛利率为 21.32%，实现了盈利。可见其他金属产品的毛利率在各年度间波动幅度较大。

2、四项主要业务毛利率变动分析

通过以上分析可以发现：公司目前营业收入及利润主要来源于钛材，其中钛板、钛棒、钛管和钛环业务等四项主要产品又构成了钛材业务的主体。鉴于此，为了更准确地分析公司的盈利能力及其变动情况，下面重点对钛板、钛棒、钛管和钛环等四项主要业务的毛利率变动情况进行分析。

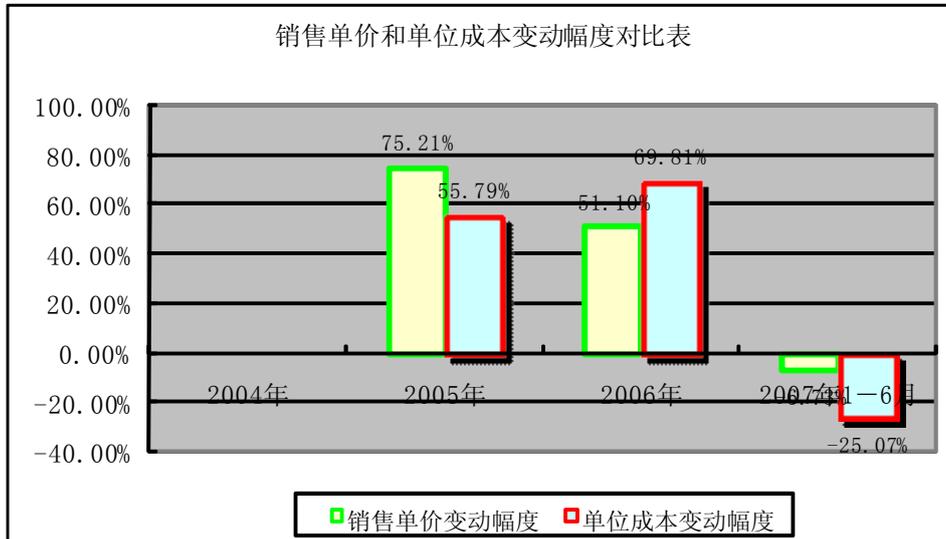
公司最近三年及一期分产品毛利率的变动情况如下：

产品名称	2007 年 1—6 月份	2006 年	2005 年	2004 年
钛板	37.95%	22.47%	30.84%	22.31%
钛棒	46.42%	35.20%	39.66%	40.64%
钛管	24.81%	10.74%	12.15%	14.21%
钛环	32.37%	43.51%	37.66%	36.31%



(1) 钛板业务

公司最近三年及一期钛板平均销售价格和单位成本变动情况表

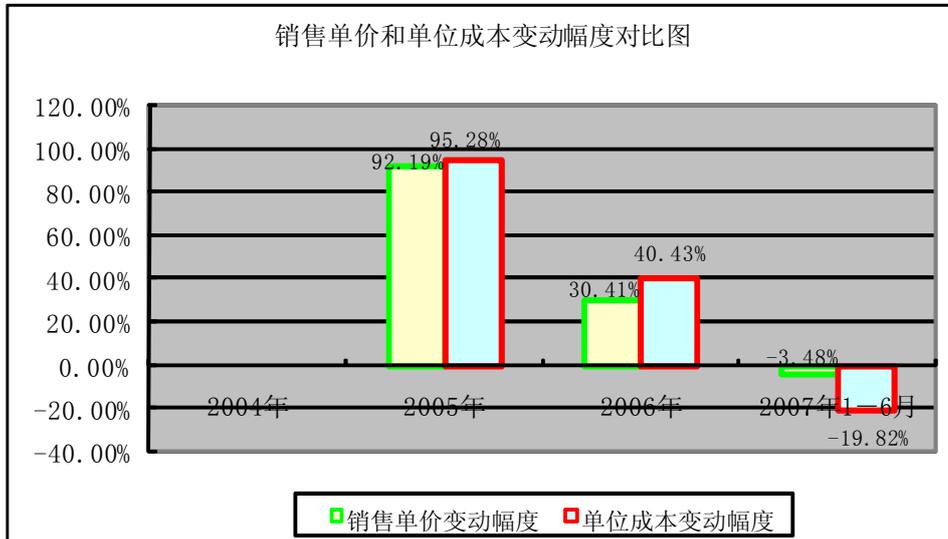


由于钛板的成本主要是由原材料构成，而钛板的原材料钛及钛合金板，最终为原材料海绵钛形成，因此海绵钛价格的波动会对钛板的产品成本、销售价格及销售毛利产生了至关重要的影响。2004年至2007年初海绵钛的市场价格出现了较大的波动，从造成最近三年及一期钛板毛利率的波动。钛板业务最近三年及一期的毛利率分别为：22.31%、30.84%、22.47%、37.95%。

由于受到原材料价格上涨因素的影响，公司2004年至2006年的单位成本和平均销售价格都呈现逐年上升态势，2007年原材料价格开始回落，使得单位成本和平均销售价格都有一定回落。其中：2005年平均销售价格的增长幅度为75.21%大于单位成本55.79%的增幅，从而使2005年公司的销售毛利率较2004年有较大幅度提高；2006年由于海绵钛市场价格出现了多次的涨价，使得公司销售价格的上涨落后于单位成本的增加，从而使2006年公司的销售毛利率较2005年出现了较大幅度下滑；2007年1—6月份销售毛利率较去年同期有较大幅度提升，主要是因为：公司新建10吨炉陆续投入生产后，增加了熔铸产能，只需采购海绵钛，不再采购板坯、铸锭，并增加了残废料回收手段，原料成本有所降低；公司钛材产量的增加，使得单位产品的能耗降低，加工费降低；产品结构优化，技术含量高的高端航钛所占比例有所增加，增厚了利润空间。

(2) 钛棒业务

公司最近三年及一期钛棒平均销售价格和单位成本变动情况表

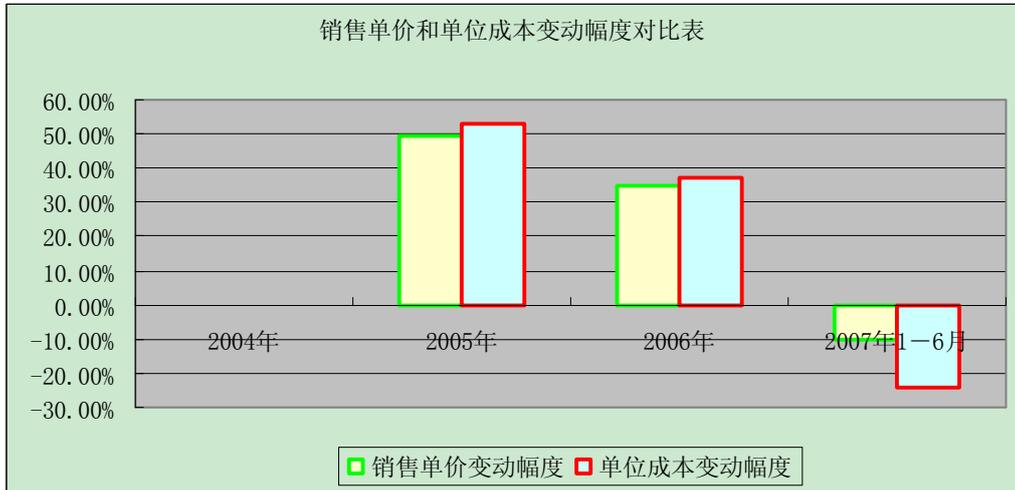


2004 年至 2007 年初海绵钛的市场价格出现了较大的波动，从造成最近三年及一期钛板毛利率的波动。钛棒业务最近三年及一期的毛利率分别为：40.64%、39.66%、35.20%、46.42%。

由于受到原材料价格上涨因素的影响，公司 2004 年至 2006 年的单位成本和平均销售价格都呈现逐年上升态势，2007 年原材料价格开始回落，使得单位成本和平均销售价格都有一定回落。其中：2005 年平均销售价格的增长幅度为 92.19% 略低于单位成本 95.28% 的增幅，从而使 2005 年公司的销售毛利率较 2004 年有一定下浮。2006 年的销售毛利率较 2005 年出现了较大幅度下滑，主要是因为：出口钛铜棒增加，其工艺难度系数大，使得原材料、动力消耗、辅助材料成本都有所增加；航空航天产品增加导致试验费有所增加；原材料价格频繁上涨，销售价格上涨存在一定的滞后性，也使毛利空间缩小。2007 年 1—6 月份销售毛利率有较大幅度提升主要是因为：公司加强了产品质量管理，严把生产各道工序关口，尽量避免端头切头量大及不合格品产生，从而提高了产品成品率、降低了原材料消耗，降低了单位成本；原材料价格回落，使得公司单位成本和平均销售价格都出现了一定回落，但平均销售价格的下降幅度小于单位成本的下降幅度，从而使销售毛利率空间扩大。

(3) 钛管业务

公司最近三年及一期钛管平均销售价格和单位成本变动情况表

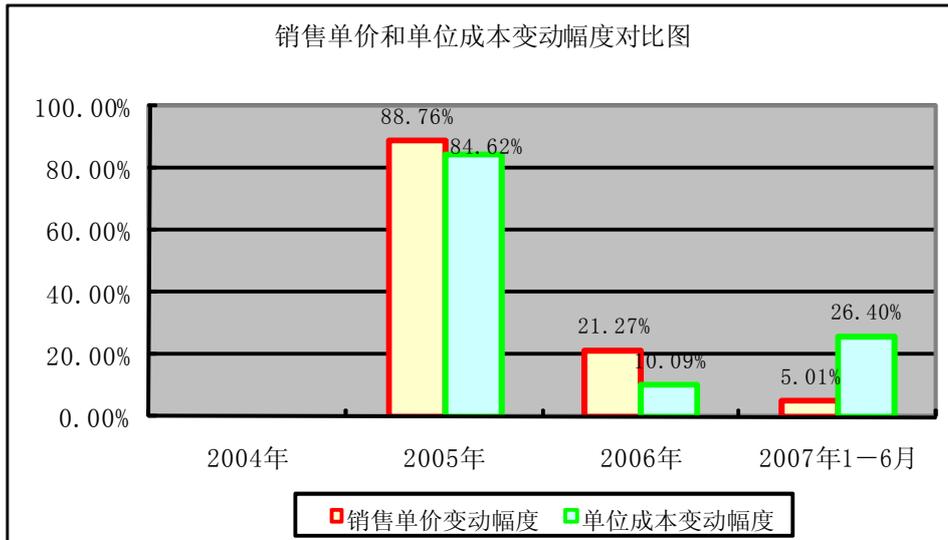


钛管业务的毛利率均低于其他三项产品的毛利率水平，这主要是因为：近年来钛管业务以高、精、难产品居多，出现超长管、超厚壁以及直径过大或过小的特殊产品，使得生产工艺复杂；且这些产品结构趋于小批量、多规格，其中航空航天产品规格就有 30 多种；从钛管的需求来看，37%都为 $\Phi 30\text{mm}$ 以下规格制品，造成生产作业不均衡；同时 2006 年产品轧制道次增多，致动力、辅助材料成本增加。这些因素使得钛管业务的单位成本相对较高，毛利空间较小。

钛管业务最近三年及一期的毛利率变动趋势和原因和钛板业务、钛棒业务的变动趋势和原因基本一致，在此不做详细分析。

(4) 钛环业务

公司最近三年及一期钛环平均销售价格和单位成本变动情况表



钛环业务最近三年及一期的毛利率分别为：36.31%、37.66%、43.51%、32.37%。其变动趋势和其他三项主要产品的变动趋势存在一定差异。主要是，钛环业务由于销售规模相对较小，并且在最近三年销售量的波动也较大，其产品成本受到偶然因素影响较大。

由于钛环规格在各年度间变化较大，并且新产品不能形成规模效益，因此，新产品的销售毛利略低于普通产品，这也是影响钛环业务产品毛利率变化的主要因素之一。

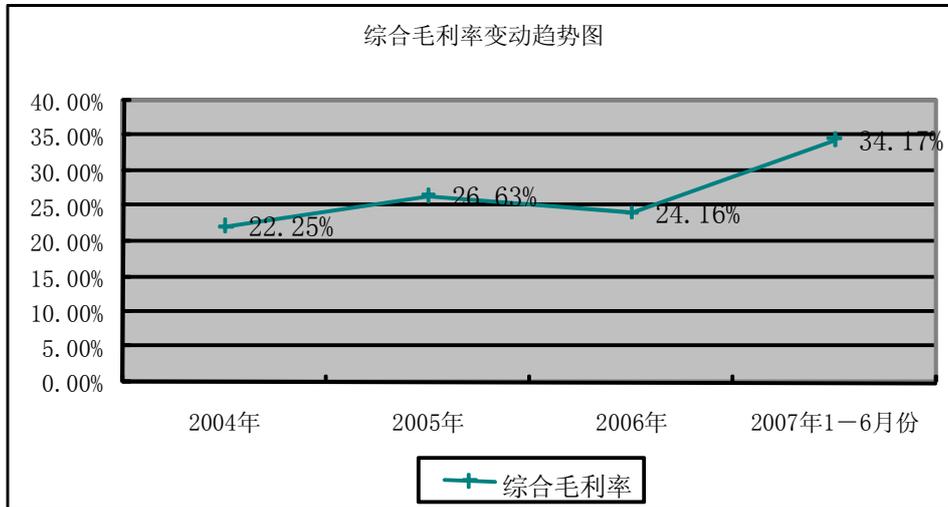
最近三年及一期钛环销售收入中新产品所占的比例

单位：万元

产品名称	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
钛环销售收入	1,468.08	3,017.97	2,786.06	1,217.70
其中：新产品	1,427.89	246.11	2,440.06	903.80
新产品所占比例	97.26%	8.15%	87.58%	74.22%

3、最近三年及一期综合毛利率的变动情况

最近三年及一期综合毛利率变动趋势图：



由上图可见，虽然报告期内海绵钛价格出现较大波动，但是，公司综合毛利率水平一直保持在较高的水平，并呈现稳中有升的良好态势，说明公司钛材业务的盈利能力整体上在逐步加强。最近三年及一期公司综合毛利率分别为 22.25%、26.63%、24.16%、34.17%，其中 2005 年较 2004 年上升了 4.38 个百分点，2006 年与 2005 年基本持平，2007 年 1—6 月份，公司综合毛利率为 34.17%，较 2006 年综合毛利率 24.16%，提高了 10.01 个百分点。

公司综合毛利率呈现稳中有升的发展态势，主要得益于以下因素：

(1) 采取积极措施，消化原材料价格波动的影响

面对主要原材料海绵钛价格大幅波动的状况，公司采取了积极的产品价格策略，使公司总体产品价格水平能够在一定程度上消化海绵钛价格波动带来的影响。2005 年公司的产品销售价格的变动抵消了因海绵钛等价格变动造成的单位成本的变动影响，使得 2005 年的综合毛利率较 2004 年出现了上升。2006 年海绵钛价格频繁变动、逐步攀升，虽然公司产品价格也相应进行了调整，但调整幅度相对于海绵钛的上涨幅度还是有一定的差距，再加上部分已签供货合同的产品价格无法调整，造成 2006 年毛利率水平较 2005 年略有下降。2007 年海绵钛价格出现大幅回落，公司产品销售价格也调整到了正常水平，但产品销售价格的幅度低于海绵钛价格的调整幅度，对公司综合毛利水平提升产生一定的贡献。

(2) 加大高端产品开发力度，优化产品结构

面对原材料价格大幅波动的不利局面，公司积极调整产品结构策略，提升高端产品的比例。最近三年以来公司毛利率较高的钛板、钛棒业务在主营业务收入所占的比例逐步增加，而毛利率较低的钛管业务在主营业务收入中所占的比例在逐步降低。公司还逐年加大高性能、高品质合金产品的开发、生产和销售，使得毛利率较高的合金产品的比例逐步提升。

(3) 积极扩大生产，提升规模效应

随着公司经营规模的扩大，规模优势不断显现，固定成本进一步摊薄，费用收入比率呈下降趋势。

(4) 提升管理水平，节能降耗增效益

公司完善了预算管理制度，强化全面预算管理，加大预算执行情况的考核力度，严格加强采购、销售、科研、行政等各个环节的成本控制；通过加强残钛回收、残料改制、完善残钛管理流程、清理库存资产、改进生产工艺等措施降低原材料利用率，降低材料成本。

(5) 加强市场研究，采取积极营销策略

公司对市场进行了充分的前瞻性研究，大胆决策，积极营销，进一步加大对长期客户、大客户的开发力度，努力争取长单，确保大单，并作好每一份订单。2007年，虽然由于海绵钛价格回落，公司产品销售价格也有所下降，但公司积极营销取得了可喜进展，争取了一定数量的长单订货，如，先后和美国古德里奇公司、美国波音公司这两家世界主流飞机制造商签订了长期供货协议；同时，公司也加大力度开发新市场、新领域，使产品销量不断增长，避免了因产品价格下降带来的销售收入下降和利润下降，综合毛利水平没有下降，反而呈现上升态势。

(6) 加大产品创新，强化品牌培育

通过提升公司品牌影响力、产品创新等方面的比较优势，提升公司的市场竞争力，使公司得以通过产品创新不断提升产品附加值，从而提升产品利润率。

（八）投资收益和非经常性损益

1、最近三年投资收益和非经常性损益情况分析

最近三年投资收益和非经常性损益表

单位：万元

项目	2006 年	2005 年	2004 年
净利润	34,190.58	15,846.93	6,804.49
投资收益	-	-	-1,158.25
投资收益占净利润比例	-	-	-17.02%
非经常性损益	4,725.53	-76.17	-766.70
非经常性损益占净利润比例	13.82%	-0.48%	-11.27%
扣除非经常性损益后的净利润	29,465.04	15,923.10	7,571.19

公司 2004 年投资收益为 -1,158.25 万元，2005 年和 2006 年投资收益为零，由此可见，投资收益对公司盈利能力不构成重大影响，不影响公司盈利能力的稳定性。

2004 年、2005 年和 2006 年，公司非经常性损益额分别为 -766.70 万元、-76.17 万元、4,725.53 万元，占净利润比例分别为 -11.27%、-0.48%、13.82%。其中 2004 年为委托投资发生损失 -1,158.25 万元，2006 年为前提计提的其他应收款坏账准备转回 4,667.48 万元。这两笔事项发生均因公司委托健桥证券股份有限公司投资引起，目前该委托已不存在。公司非经常性损益对净利润不构成重大影响，不会对公司盈利能力的稳定性造成影响。

2、最近一期投资收益和非经常性损益情况分析

最近一期投资收益和非经常性损益表

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月份
净利润	24,296.51
投资收益	-138.65
投资收益占净利润比例	-0.57%
非经常性损益	-182.11
非经常性损益占净利润比例	-0.75%
扣除非经常性损益后的净利润	24,478.62

2007 年上半年，公司投资收益为 -138.65 万元，非经常性损益为 -182.11 万元，占净利润比例均不超过 1%，对公司盈利能力不构成重大影响。

（九）可能影响公司盈利能力持续性、稳定性的因素分析

公司目前盈利能力较强，本次增发以后，资产规模将进一步扩大，在行业内的竞争优势也将更加突出。受国家对钛行业金融和税收政策、相关行业的周期性波动以及本公司自身特点的影响，公司盈利能力的持续性、稳定性可能受以下因素的影响而产生波动：

1、根据陕西省地方税务局陕地税函[2002]283 号《陕西省地方税务局关于宝鸡钛业股份有限公司申请减按 15%税率征收企业所得税的批复》，公司生产的有色金属钛及钛合金等稀有金属材料，符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中第十五类“有色金属”第 17 项所列举的“有色金属复合材料、新型合金材料制造”项目，上述项目的收入占总收入的比例达到 70%以上。根据《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号）文件规定，公司可减按 15%税率征收企业所得税。如果公司所得税优惠政策出现不利的变化，将会对公司的盈利能力产生较大影响。

2、目前公司销售收入的 98%以上来源于钛材类产品的销售，如果相关市场转向低迷，钛材的市场需求量下降、销售价格下降，本公司的经营业绩也会随之下降。

3、原材料市场供求关系和市场价格波动的影响。目前，公司所需的原材料完全依赖来自外部采购，这使得原材料市场的供求关系和市场价格波动对公司形成了较大制约。如原材料在数量、质量方面若得不到供应保障，则会影响公司的生产经营和合同履行；原材料价格的大幅波动，则会影响公司的定价政策、客户维护等等。这都会对公司的盈利能力造成不利的影响。

4、技术和产品质量的风险。公司拥有一流的技术和成熟的工艺，是钛行业标准的主要制订者，但是在产品生产过程中，技术操作不当或工艺标准执行不严格将会影响到公司的产品质量，对产品销售和公司的盈利能力造成不利影响。

本公司最近三年非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益以及少数股东损益对公司的经营成果未构成重大影响。

三、现金流量状况分析

公司最近三年及一期现金流量情况表

单位：万元

项目	2007年1-6月份	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	14,391.64	-3,150.88	16,434.57	8,145.02
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	66,957.36	187,601.74	132,336.29	67,823.26
购买商品、接受劳务支付的现金	42,428.95	174,183.36	96,499.07	50,505.20
支付给职工以及为职工支付的现金	4,355.59	7,366.47	5,703.22	4,059.13
投资活动产生的现金流量净额	-9,064.57	-32,058.57	-2,428.49	-9,802.24
筹资活动产生的现金流量净额	-12,791.62	79,382.44	-11,050.34	2,979.85
现金及现金等价物净增加额	-7,444.86	44,157.74	2,914.46	1,317.95

公司 2006 年经营活动产生的现金流量净额为-3,150.88 万元，这主要是因为购买商品、接受劳务支付的现金达到了 174,183.36 万元，较上一年增加了 77,684.29 万元，主要是因为公司预付原材料款项和存货增加所致。

最近三年及一期投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是因为公司近几年处于扩张期，投资绝大部为固定资产投资，形成大额的购建固定资产、无形资产和其他长期资产的现金流出，同时并无因投资活动产生的大额现金流入，造成投资活动产生的现金流量净额为负数。

2004 年筹资活动产生的现金流量净额为 2,979.85 万元，主要是因为本年度公司发生短期借款 26,000.00 万元形成的；2005 年归还 2004 年短期借款 26,000.00 万元，分配股利 5,050.34 万元，同时借入短期银行借款 20,000.00 万元，造成该年筹资活动产生的现金流量净额为-11,050.34 万元；2006 年公司借入长期银行借款 10,000.00 万元，非公开发行募集资金 78,891.13 万元，从而使该年筹资活动产生的现金流量净额有了较大的正值。

四、资本性支出分析

（一）报告期资本性支出情况

发行人报告期重大资本性支出如下：

1、2002—2006 年 6 月，公司利用首次公开发行股票募集资金 9,882.02 万元，进行高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程建设，其中 2004 年—2006 年共计投入资金 3,248.02 万元，该项目已于 2006 年 6 月全部完工投入使用，实际产能

达到设计能力。

2、2002 年—2005 年 9 月，公司利用首次公开发行股票募集资金 4,028.20 万元，进行钛熔铸系统技术改造项目建设，其中报告期投入资金 1,669.57 万元，该项目已于 2005 年 9 月完工投入使用，实际产能达到设计能力。

3、2004 年—2007 年，公司利用首次公开发行股票募集资金 14,416.98 万元，进行引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目建设，该项目已于 2006 年 9 月进入调试期，还未完成最终的项目决算。

4、公司于 2006 年实施了非公开发行，募集资金 78,891.13 万元，主要用于固定资产的建设，具体的建设项目包括：收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线、收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线、增加 5000 吨熔铸能力项目、钛棒丝材生产线技术改造项目、钛合金板材扩能技术改造项目、钛及钛合金板材扩能技术改造项目、钛及钛合金残废料处理线项目和钛及钛合金材料工程技术中心项目。

截至 2007 年 6 月 30 日，非公开发行募集资金投资项目投入资金情况如下：

单位：万元

序号	项目	分年度实际投入资金		累计投入资金
		2006 年	2007 年	
1	收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线项目	11,255.49	0	11,255.49
2	收购宝钛集团钛合金精密铸造生产线项目	4,744.51	0	4,744.51
3	增加 5000 吨熔铸能力项目	4,284.14	4,055.47	8,339.61
4	钛棒丝生产线技术改造项目	440.93	1,345.10	1,786.03
5	钛合金板材扩能技术改造项目	3,827.98	2,636.02	6,464.00
6	钛及钛合金残废料处理线项目	3,008.01	1.24	3,009.25
7	钛及钛合金材料工程技术中心项目	47.78	8.97	56.75
合 计		27,608.84	8,046.80	35,655.64

5、除了利用募集资金进行投资外，公司最近三年也利用自有资金进行了一些技术改造项目，其中 2004 投入资金 711.17 万元，2005 年投入资金 987.5 万元，2006 年投入资金 1,622.54 万元，这些技术改造项目的实施，对于充分发挥设备的生产能力、提高公司产品质量起到了积极的作用。

（二）公司资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程是采用大型优质钛合金铸锭返回料重熔再利用技术，建设高性能优质钛合金棒及锻轧件示范生产线。该项目的实施是对钛合金棒及锻轧件生产线设备、设施进行了填平补齐，并陆续投入到生产使用中。截至 2007 年 6 月 30 日，该项目已经累计产生利润 5,313.98 万元，具体见《宝鸡钛业股份有限公司前次募集资金使用情况的专项审核报告》（天健华证中洲审（2007）专字第 030030 号）。

钛熔铸系统技术改造项目是新增 10 吨大型真空自耗电弧炉一台，以及配套所需的设备，同时对原进口的 7000 吨油压机、等离子焊箱等二手设备进行相应改造，形成一条新钛铸锭生产线，并熔炼出 10T 钛铸锭。截至 2007 年 6 月 30 日，该项目已经累计产生利润 4,169.04 万元，具体见《宝鸡钛业股份有限公司前次募集资金使用情况的专项审核报告》（天健华证中洲审（2007）专字第 030030 号）。

引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目将有助于公司对于钛合金残废料的回收利用，提升公司熔铸环节的产能。

2006 年非公开发行股票募集资金建设项目完成后，将有助于提高公司在“熔铸—锻造—轧制”环节的产能，加强残废料回收力度，缓解公司海绵钛原料瓶颈制约，做大做强主业，建设创新型企业，开创循环经济的新局面。

（三）公司重大资本性支出计划

本次公开增发如果能够成功实施，公司将在未来几年进行较大规模的固定资产投资，具体投资项目包括：钛带生产线建设项目、万吨自由锻压机项目、钛及钛合金熔铸扩能及辅助设施建设项目、收购宝钛集团有限公司为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产、收购宝钛集团有限公司控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线、增资控股锦州华神钛业有限公司并进行 6000 吨海绵钛生产线技术改造和补充流动资金。

其中，增资控股锦州华神钛业有限公司并进行 6000 吨海绵钛生产线技术改造，为公司进行向上游一体化的项目。如果该项目能够成功实施，将会使公司产业链得以延长，拥有自己的海绵钛资源，在获得价格稳定和品质稳定原材料方面得到

可靠的保障，有利于提高公司抵御海绵钛市场波动带来的风险；公司通过纵向一体化，形成“资源——加工”一体化的企业集团，符合国际钛加工行业的发展趋势，同时，在一个稳定的供求关系中，可以缩短生产流程，简化包装储运方式，减少检测费用，提高生产效率、降低产品成本；收购完成后，依托公司雄厚的资金和技术支持，通过技术改造、联合研发以及质量控制端口前移等方式，促使海绵钛产品品质提高，满足公司开发高端产品的需求，为公司向高端钛材领域进军提供原料保障。

五、最近三年及一期存在的重大会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正对公司财务状况的影响

（一）会计政策、会计估计变更情况

公司报告期内会计估计未发生变更，最近三年会计政策未发生变更。

根据财政部、证监会的有关规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新会计制度。公司根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，以经审计后 2006 年度财务报表为基础，进行了 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则的衔接调帐工作。本次中报披露的年初数是按新准则调整后的年初数，与 2006 年年报披露的 2006 年 12 月 31 日资产负债表差异如下：

（1）“工程物质”中“预付工程款”变更在“预付款项”项目列示，重分类调整 360,038,332.76 元；

（2）“应交税金”、“其他应交款”项目变更以“应付税费”项目列示，故分别重分类调整 7,590,644.31 元、808,159.08 元；

（3）“应付福利费”、“其他应付款”中的“工会经费”和“教育经费”变更在“应付职工薪酬”项目列示，故分别重分类调整 2,845,771.84 元、2,982,065.63 元、2,131,292.44 元。

（4）公司原所得税的会计处理采用应付税款法，申报报告变更会计政策为采用资产负债表债务法，报告期间产生的递延所得税资产主要是因应收款项坏账准备、固定资产减值准备产生的资产账面价值和计税基础的差异，因此确认“递延所得税资产” 4,230,931.32 元。

（二）发行人执行新会计准则后已发生的会计政策、会计估计变更以及对公司财务状况和经营成果的影响

公司主营业务突出，对其他行业投资较少，因此新会计准则所涉及的生物资产确认、企业年金基金、股份支付、非货币性资产交换、债务重组、企业合并等事项对公司不存在影响；公司也不属于建造、保险等特别行业，因此新会计准则中涉及的建造合同、租赁、金融资产转移、套期保值、原保险合同、再保险合同、石油天然气开采等相关核算事项，公司均未涉及。

公司管理层经分析后认为，执行新会计准则后对公司的影响主要体现在研发费用的核算、所得税核算、固定资产核算、首次执行会计准则的追溯调整以及投资性房地产的确认等事项。以上事项对公司影响范围、金额较小，具体情况如下：

（1）根据新《企业会计准则》第 6 号—无形资产的规定，企业内部研究开发项目的支出，应当区分为研究阶段的支出和开发阶段的支出，对于开发阶段的支出在符合条件后确认为无形资产，将会使影响公司原记入管理费用的开发支出按新准则记入无形资产，从而影响公司利润及股东权益。

（2）根据新《企业会计准则》第 18 号—所得税的规定，公司将现行政策下的应付税款法变更为资产负债表的纳税影响会计法，将会影响公司的当期所得税费用，从而影响公司的利润和股东权益。

（3）根据新《企业会计准则》第 4 号—固定资产的规定，对暂估入账的已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产计提的折旧，待办理竣工结算后，原已计提的折旧不作调整，因此将影响公司利润和股东权益。

（4）根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》规定，公司按照本准则第五条和第十九条的规定进行追溯调整，因此影响公司留存收益。

（5）根据《企业会计准则》第 3 号——投资性房地产的规定，公司确认了用作出租的投资性房地产。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

截至本招股意向书出具之日，公司没有为其他公司或个人提供重大担保、不存在诉讼事项，亦无其他或有事项和重大期后事项。

七、本次发行融资的必要性

（一）本次募集资金投资项目的必要性和紧迫性

1、目前公司处于战略机遇期，跨越式发展的内外部条件已日益成熟。

从外部环境来看，公司面临良好的发展机遇。首先，全球钛材市场需求强劲。按照日本钛协的预测，全球钛材市场 2012 年需求量将达到 154,000 吨，2017 年将达到 236,000 吨；我国已成为继美国和欧洲之后的第三大钛产品消费国，中国有色金属工业协会钛锆铅分会预计，2010 年中国对钛加工材的需求量为 20,000 吨，在 2010 年以前，中国钛加工材的生产量和需求量都将会以两位数的增长速度迅速增长。其次，原材料海绵钛的供应趋于稳定，公司大发展有原料供应保障。2006 年底，国内已经形成年产 32,500 吨的海绵钛生产能力，2007 年还有新增项目建成相继投产，海绵钛供求相对稳定，而且，国内海绵钛的价格比国外价格还相对便宜，公司参与全球竞争有明显的原料成本优势。另外，随着铜、镍等有色金属价格持续上涨，铜材、不锈钢材等的价格与钛材价格差距缩小，钛材替代效应愈发明显，钛工业的超常规发展具备了坚实的基础。

从企业自身来看，公司已经具备了跨越式发展的实力基础。公司国内钛材市场占有率第一，按可比口径统计测算在 50%以上，高端航空航天钛材市场的占有率一直保持在 90%以上。公司拥有先进、完善的钛材生产体系，掌握了钛材加工的成熟技术和工艺，其中，合金铸锭及 Ti-6AL-4V 薄板材生产工艺居世界先进水平，具有参与全球竞争的技术实力。公司钛材产品通过了多家全球主要飞机制造商，如波音公司、空客公司、Rolls-Royce 等的质量认证，为公司进军海外市场奠定了稳定的基础，也增强了公司出口业务的议价能力。公司已与全球主要的飞机制造商，如波音公司、空客公司、古德里奇公司等签订长期合作协议和长期钛材供应合同，钛材产品的国际市场份额逐年扩大。“宝钛”已成为国际国内钛材市场上有较高知名度的品牌。

由此可见，公司目前正处于跨越式发展的战略机遇期。如能把握当前世界钛加工业发展的良好机遇，进一步加大投资力度，提升公司综合竞争实力，公司有望实现跨越式发展，早日跻身世界钛加工业前列。

2、本次募集资金投资项目是公司实现跨越式发展，实现发展战略目标的关键，项目建设紧迫而必要。

根据国际国内钛材行业的发展状况和公司自身的发展状况，本着整合资源、扩展产品品种、扩大生产规模、提升技术水平、提高综合经济效益的指导思想，公司计划实施本次增发融资，募集资金将用于钛带生产线建设项目、万吨自由锻压机项目、钛及钛合金熔铸扩能及辅助设施建设项目、收购宝钛集团为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产、收购宝钛集团控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线、增资控股锦州华神钛业有限公司，并进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造项目等方面，将进一步完善公司钛生产流程，延伸并升级产业链，稳定海绵钛原料供应，提高熔铸、锻轧制环节的产能，极大增强公司的市场竞争优势。

通过实施钛带生产线建设项目和万吨自由锻压机项目，公司钛带材、大型整体锻件等高端产品方面的空白得以填补，产品结构得到进一步优化，高规格、高性能产品的比例进一步提高。随着钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目的实施，公司熔铸能力将进一步提升到 1.7 万吨，为公司钛材加工能力的扩展提供了有力的保障。公司高规格、高性能产品比例的提高和产能的提升都会使公司未来的盈利能力更加可靠。通过增资控股华神钛业并投资扩建海绵钛生产线，公司将拥有自己的海绵钛供应基地，实现钛产业上下游一体化整合，在获得价格稳定和品质稳定原材料方面得到了可靠的保障，为公司向高端钛材领域进军提供原料保障。

本次发行募集资金投资项目的建成投产，将为公司迈向全球前三强的世界级一体化钛业公司奠定坚实的产业基础。本次发行募集资金投资项目达产后，公司将拥有从海绵钛、熔铸、锻造到钛材深加工、残料回收等方面全套的生产经营系统，其中海绵钛产能为 1 万吨，熔铸产能为 1.7 万吨，钛材加工产能接近 1.5 万吨，届时公司将会成为全球前三强的世界级一体化钛业公司。此外，作为整体战略安排的组成部分，本次融资的顺利实施还将为其他后续建设项目的推进起到良好的带动作用，为公司打造十大生产系统和三个专业化中心，全面实现公司发展战略目标奠定坚实的基础。

因此，本次融资项目建设意义重大、时间紧迫而且势在必行。

（二）公司内部融资途径分析——本次融资依靠公司自有资金和自我积累远远无法满足需要，必须通过外部长期资金来解决。

虽然目前公司货币资金余额较大，但由于其中募集资金比重较大，公司可自由投资的自有资金并不充裕。截至2007年6月30日，公司货币资金余额为55,511.01万元，但是其中有45,008.48万元属于专款专用的募集资金。扣除该部分募集资金后，公司实际可自由支配的货币资金额仅为10,502.53万元，本次募集资金投资项目共计需要投资151,474.94万元，公司自有资金远远不能满足本次募集资金投资建设需要。另外，依靠留存收益的自我积累需要较长的循序渐进过程，无法在短期内筹措本次募集资金投资项目所需要的资金。

因此，本次融资必须筹集外部长期资金来解决。

（三）外部融资方式分析——本次融资采取股权融资方式是合理的选择。

1、公司目前资产负债率水平分析

公司最近三年又一期的资产负债率情况如下：

	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
资产负债率（母公司）	25.65%	46.68%	39.30%
资产负债率（合并报表）	26.19%	46.68%	39.30%

公司自2006年以来资产负债率明显下降主要系公司2006年9月非公开发行股票募集资金到位后资产规模的大幅增加，而项目建设期债务规模没有相应扩大所致。虽然目前公司资产负债率较低，但与国际、国内同行业上市公司相比，仍基本上属于正常水平。

公司与国外同行业上市公司资产负债率水平比较如下：

公司名称	2006年12月31日（合并报表）
宝钛股份	26.19%
Timet	26.02%
RTI	28.22%

资料来源：Timet、RTI公司2006年年报

公司与国内同行业上市公司资产负债率水平比较如下：

公司名称	2006 年 12 月 31 日	
	母公司	合并报表
宝钛股份	25.65%	26.19%
东方钨业	12.70%	14.72%
厦门钨业	59.80%	73.64%
贵研铂业	23.60%	45.08%
剔除宝钛股份后均值	32.03%	44.48%

考虑到募集资金的因素，公司目前资产负债率水平基本合理、正常，也符合当前行业的发展状况。

2、外部长期融资方式的比较分析——股权融资方式是本次融资的合理选择

根据公司发展战略，除本次募集资金投资项目以外，公司还需投入资金加强管材、铸件等生产系统，并继续扩大熔铸、海绵钛生产系统的产能，以实现公司各生产系统的有机协调。为此，公司目前正在研究、论证一些投资项目，如：新型钛合金研制及配套设施建设项目、高精度及异型管材生产线建设项目、钛管材生产线扩能建设项目、钛铸件生产线技改项目、钛熔铸扩能项目、海绵钛生产线扩能项目等，上述项目预计需要投入资金约 8.6 亿元。作为整体战略安排的组成部分，本次融资须综合考虑公司整体投资计划的融资安排。

公司外部筹集长期资金的方式主要包括长期债务融资和股权融资。以下根据公司 2007 年 6 月 30 日的财务资料，静态模拟公司不同融资方式下的财务影响：

单位：万元

融资方式	长期债务融资方式		股权融资方式	
	仅本次融资项目	全部项目	仅本次融资项目	全部项目
负债增加	151,474.94	237,474.94	0	86,000.00
净资产增加	0	0	151,474.94	151,474.94
总资产增加	151,474.94	237,474.94	151,474.94	237,474.94
资产负债率	50.88%	59.55%	13.15%	28.47%
长期负债比率	40.22%	50.76%	2.49%	19.69%

注：以上测算假定自筹非募集资金投资项目全部通过银行借款方式融资。

(1) 本次融资不宜采用长期债务融资方式解决。

虽然公司目前资产负债率较低，但是公司本次融资并不宜采用长期债务融资方式。

第一，目前公司的长期借款能力不足以满足本次投资项目的需要。长期借款一般需要资产抵押或者担保，截至 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产及投资性房地产净值为 44,195.26 万元，土地使用权账面价值 593.40 万元，全部可用于抵押的资产合计为 44,788.66 万元，可抵押贷款融资额与本次项目总投资 151,474.94 万元相距甚远。

第二，即使公司可以获得足够的银行借款，根据公司 2007 年 6 月 30 日的财务数据静态模拟测算，在仅考虑本次融资项目以及考虑全部项目的情形下，公司资产负债比率分别将达到 50.88%和 59.55%，长期负债比率分别将达到 40.22%和 50.76%，在同行业中资产负债率处于较高水平，债务结构不合理，偿债风险大；并且公司的贷款额度全部使用完毕，没有适当的财务灵活性满足公司的发展需要。

第三、长期债务融资可作为本次股权融资的有益补充。在本次股权融资实施之前，为不影响项目进度，公司可先期利用银行借款解决部分前期建设资金需要。本次股权融资顺利实施后，公司后续非募集资金投资项目建设资金将主要通过长期债务融资方式来解决。

(2) 本次融资采取股权融资方式是合理的选择。

公司目前正处于快速发展阶段，采用股权性融资不仅可以满足项目建设的需要，还可以提高公司的财务安全性和灵活性，为公司的进一步健康发展奠定基础。根据公司 2007 年 6 月 30 日的财务数据静态模拟测算，在仅考虑本次融资项目和考虑全部项目的情形下，公司资产负债比率分别为 13.15%和 28.47%，长期负债比率分别为 2.49%和 19.69%。这说明，虽然本次融资后公司资产负债率短期内会有所下降，但考虑到后期公司仍需要以债务融资方式筹集非募集资金项目建设资金等因素，资产负债率水平会逐渐趋于合理。因此，采用股权融资是公司目前发展状况下的比较合理且必要的选择。

综上所述，公司本次融资采取股权融资方式是合理的、必要的，不仅可以满足项目建设的需要，还可以为公司后续发展奠定基础，以确保公司发展战略目标的全面实现。

八、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

（一）公司未来的产业链更加完善，为公司长远发展奠定了基础

本次发行后，公司将增资控股锦州华神钛业有限公司并进行 6000 吨海绵钛生产线技术改造。通过收购海绵钛生产线，实现产业链的延伸，公司将拥有自己的海绵钛资源，在获得价格稳定和品质稳定原材料方面得到了可靠的保障，有利于提高公司抵御海绵钛市场波动带来的风险；公司通过纵向一体化，形成“资源—加工”一体化的企业集团，符合国际钛加工行业的发展趋势，同时，在一个稳定的供求关系中，可以缩短生产流程，简化包装储运方式，减少检测费用，提高生产效率、降低产品成本；收购完成后，依托公司雄厚的资金和技术支持，通过技术改造、联合研发以及质量控制端口前移等方式，促使海绵钛产品品质提高，满足公司开发高端产品的需求，为公司向高端钛材领域进军提供原料保障。收购海绵钛项目达产后，华神钛业将具备年产 10,000 吨海绵钛的生产能力，公司资源自给率将会超过 50%。这为公司的长远发展奠定了基础，同时也为公司建立成本优势提供了可靠的保障。

（二）公司产能得到了扩张、产品结构进一步优化

公司目前钛材生产流程比较完善，主要由熔铸生产系统、锻造生产系统、钛板生产系统、钛管生产系统、钛棒生产系统、钛环生产系统组成。本次募集资金到位后，公司将进行以下项目的建设：钛带生产线建设项目、万吨自由锻压机项目、钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目等。

通过 IPO 和非公开发行募集资金投向中有关熔铸扩能项目的实施，公司熔铸能力将会大幅提升到 1.2 万吨。公司熔铸能力瓶颈问题得到了有效的解决。通过本次发行募集资金投向中钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目的实施，公司熔铸能力将进一步提升到 1.7 万吨，为公司钛材加工能力的扩展提供了有力的保障。

另一方面随着钛带生产线建设项目和万吨自由锻压机项目的建设，公司的产

品结构将进一步得到优化，高规格、高性能的产品的比例将会进一步提高。

公司产能的提升和高规格、高性能产品比例的提高都会使公司未来的盈利能力更加可靠。

（三）市场地位进一步提升，市场竞争能力加强

本次发行募集资金投资项目的建成投产，将为公司迈向全球前三强的世界级一体化钛业公司奠定坚实的产业基础。本次发行募集资金投资项目完成后，宝钛股份将会拥有从海绵钛、熔铸、锻造到钛材深加工、残料回收等方面全套的生产经营系统，其中海绵钛产能为 1 万吨，熔铸产能为 1.7 万吨，钛材加工产能接近 1.5 万吨，届时公司将会成为全球前三强的世界级一体化钛业公司。这将大大提升公司的市场地位和在市场上的竞争能力，这将会使公司获得更多、更优质的客户，维持销售的持续性增长。

（四）未来销售前景良好

2007 年 4 月 19 日，公司与美国古德里奇公司签署了为期十五年的钛材供货合作协议。根据协议，在 2007—2021 年期间，古德里奇公司将根据生产需要采购公司的钛材产品，同时公司将成为古德里奇公司中国供应链的优先钛材供应商；如果公司的产品通过古德里奇公司的质量认证，在 2007—2011 年期间，古德里奇公司最低需求将超过 1,000 吨。

2007 年 6 月 8 日，公司与美国波音公司达成了为期三年的钛产品供货协议。根据协议，在 2007—2009 年期间，公司将向波音公司提供约 4,300 吨钛产品，其中 2007 年波音公司的订单量约为 780 吨，预计总合同价值为 10 亿元以上。

两个重大合同的签订，说明公司的产品已经得到了世界主流飞机制造商的高度认可，并且将陆续批量供货，同时，公司也抓住了近年来钛材行业高速发展的机遇，大幅扩大了产能和技术水平，为上述合同的履行提供了产能和质量方面的保证，这为公司收入持续稳定增长提供了有力的保证。

综上所述，我们认为未来公司收入将会保持持续性的增长，伴随着产业链的延伸、公司产能的扩张、产品结构进一步优化、市场竞争地位的提升和市场竞争能力加强，公司的盈利能力将会不断得到提升。

第八节 本次募集资金运用

一、募集资金运用的基本情况

公司本次向社会公开发行人民币普通股（A 股）预计不超过 5,000 万股，每股发行价格为 64.06 元/股，预计募集资金总额××万元，募集资金净额××万元（不超过募集资金投资项目的需要量）。

拟投资以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	时间进度	立项批准或备案/ 交易行为批准	环保批准或备案/ 资产评估结果确认
1	钛带生产线建设项目	47,500.00	建设期2.3年	陕发改高技 [2007]785号	陕环批复 [2007]368号
2	万吨自由锻压机项目	32,900.00	建设期3年	陕发改高技 [2007]784号	陕环批复 [2007]367号
3	钛及钛合金熔铸扩能及 辅助设施建设项目	21,210.80	建设期2年	陕发改工业 [2007]1227号	陕环批复 [2007]542号
4	收购宝钛集团有限公司 为万吨自由锻压机项目 配套的辅助资产	7,518.27	募集资金到位后 30个工作日	陕色集团办发 [2007]124号	陕国有资产备 [2007]26号
5	收购宝钛集团有限公司 控股子公司陕西宝钛新 金属有限责任公司钛棒 丝材生产线	7,345.87	募集资金到位后 30个工作日	陕色集团办发 [2007]125号	陕国有资产备 [2007]25号
6	增资控股锦州华神钛业 有限公司，并进行6000 吨海绵钛生产线技术改 造	20,000.00	先以自筹资金增 资建设。技改项 目建设期9个月	锦经备字 [2007]31号	锦环函[2007]92号
7	补充流动资金	15,000.00	-	-	-
	合 计	151,474.94	-	-	-

上述七个项目预计投资总额为 151,474.94 万元，将全部使用募集资金完成。

如未发生重大的不可预测的市场变化，本次募集资金根据项目的轻重缓急按以上排列顺序进行投资，其实际投入时间将按募集资金实际到位时间和项目的市场实际情况做相应调整。若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后尚有剩余，则将剩余资金用于补充公司流动资金。

二、募集资金投资项目的必要性

公司自成立以来，一直专注于钛加工业务，通过多年的有效经营管理，生产

规模逐步扩大，市场地位日渐巩固，获得了市场及投资者的广泛认同。本次发行募集资金投向，主要是为了延长产业链，稳定原材料供应，丰富产品结构，整合生产资源，提高熔铸、锻轧制环节的产能，进一步做大做强主业，增强企业综合竞争能力。

募集资金投资项目的前景、动因及影响分析如下：

（一）旺盛的市场需求为公司加快发展提供良好机遇

全球钛材市场需求强劲。按照日本钛协的预测，全球钛材市场 2012 年需求量将达到 154,000 吨，2017 年将达到 236,000 吨；我国已成为继美国和欧洲之后的第三大钛产品消费国，中国有色金属工业协会钛锆钎分会预计，2010 年中国对钛加工材的需求量为 20,000 吨，在 2010 年以前，中国钛加工材的生产量和需求量都将会以两位数的增长速度迅速增长。

钛材市场持续向好主要基于以下四方面的因素：

1、航空市场对钛的需求强劲。由于钛材与碳复合材料有很好的相容性，在宽体新型客机和新型战机上用钛量扩大，而目前正是新旧飞机换代的时期；作为“太空”金属，钛合金被用作飞机、火箭的发动机材料、结构材料、蒙皮和各种管道接头等，1 架波音 747 飞机用钛 42.7 吨，而 777 飞机用钛 57 吨，777ER 飞机用钛甚至高达 68 吨；无论美国还是俄罗斯，其钛材主要应用于飞机制造业和造船业，钛及钛合金在这些领域的应用具有举足轻重的作用，是不可替代的。

2、钛是增强钢的韧性和强度的合金元素，在钢铁业中的用量增加。据英国五金太平洋公司估计，目前世界钢铁业用钛已达 40,000 吨，而且主要是用 70 钛铁或纯钛；

3、中国经济持续高速发展使我国对钛的需求增加。具体地说，中国国内的化工、体育休闲、电力、冶金等行业对钛的需求强劲，航空、海洋工程、汽车用钛已经成为新兴的钛材消费领域，钛的出口有可能大幅增加；

4、有色金属包括铜、镍等有色金属价格持续上涨，导致铜材、不锈钢材价格与钛材价格差距缩小，替代效应愈发明显，钛的超常规发展具备了坚实的基础。

（二）公司在产品结构方面需要完善，产能需要进一步扩大

从总体上来看，中国钛工业还是发展中的新兴工业，钛及钛合金产品目录中还有许多高技术含量的缺项，如国内钛行业对大型钛合金锭、大规格钛合金棒、大厚度钛合金板的组织结构的一致性、成分均匀性的控制上还不够好，还存在钛带、钛型材、大规格钛管材和大重量钛铸件等重大缺项，钛焊管、钛薄板还大量依赖进口，不能有效地满足国家发展的需要。公司作为国内最大的钛材加工企业，虽然产品已经系列化，但在产品结构上，还需要进一步完善，如公司在冷轧薄板、钛带、大型整体锻件、精铸件、丝材等方面的产品少、产能小，而这些产品对应的市场都具有广阔的前景。

钛带是生产钛焊管的必备材料，而且成材率高。钛焊管主要应用在化工、海滨电站领域。“十一五”期间，我国将建设一批新的大型石化、化工和能源项目，这些项目中将使用大量钛换热器、钛脱硫塔等，如钛及钛合金被广泛用来制造乙醛、硝酸生产过程中的热交换、反应器和蒸馏塔，湿氯气冷却器，纯碱生产中的氨冷却塔，海滨电站的全钛冷凝机组建设领域每年有近 1,000 吨的用钛需求。

大型整体锻件是航空工业制造先进飞机的重要材料。为了提高结构效率、减轻结构重量、缩短生产周期和降低生产成本，减少焊接、实现大型锻件的结构整体化成为先进飞机的重要发展方向。随着航空、航天业的不断发展，未来直径在 $\Phi 300\sim\Phi 700\text{mm}$ 的棒材和超大尺寸的厚板板坯的市场需求将会持续增加。

（三）公司的产能配套需要填平补齐，发挥协同效应

与国际上著名的钛材加工企业相比，由于历史原因，公司的产能较小，近年来，公司加大了固定资产投资力度，扩张迅速。但在不同环节之间，由于项目建设的周期性，原有的平衡被打破，新的平衡尚需重新建立，在新的平衡未形成前，存在产能配套不均衡的现象，包括主要生产设施与辅助生产设施的不配套，不同工序产能之间的不配套。为了发挥协同效应，进一步提高公司的资产运营效率，需要填平补齐，加大对“短板”环节的投资力度。

（四）公司的原料供应体制需要改进，向上游延伸有利于产业链的优化

公司作为加工型企业，原材料完全依赖于外部采购对公司制约较大；目前，国内海绵钛生产企业受到资金和技术力量的限制，大多没有通过国际宇航认证，海绵钛的品质影响了公司钛材品质的进一步提高，制约了公司对某些高端市场的开发；国际上，主要的钛材加工企业大多通过资本纽带，对上游的海绵钛生产企业进行控制，实现了上下游一体化，提高了对行业周期性波动的风险防御能力，如俄罗斯的 VSMPO-Avisma、美国的 Timet、日本的东邦钛，在全球化的竞争中，公司目前的原料供应体制处于劣势。

通过收购海绵钛生产线，实现产业链的延伸，公司拥有了自己的海绵钛资源，使原材料在价格稳定和品质稳定方面得到了可靠的保障，有利于提高公司抵御海绵钛市场波动带来的风险；公司通过纵向一体化，形成“资源——加工”一体化的企业集团，符合国际钛加工行业的发展趋势，同时，在一个稳定的供求关系中，可以缩短生产流程，简化包装储运方式，减少检测费用，提高生产效率、降低产品成本；收购完成后，依托公司雄厚的资金和技术支持，通过技术改造、联合研发以及质量控制端口前移等方式，促使海绵钛产品品质提高，满足公司开发高端产品的需求，为公司向高端钛材领域进军提供原料保障。

（五）本次发行募集资金投向，是顺利实现公司的发展战略的重要保障

按照公司的发展战略，到 2010 年，公司将形成 25,000 吨铸锭生产能力，16,000 吨钛及钛合金加工材生产能力，国际市场占有率进一步提高到 10% 以上；形成“熔铸、锻造、板、带材、无缝管、焊管、棒丝材、精密铸造、残废料处理、海绵钛”十大生产系统和“实验、信息、研发”三个专业化中心，成为品牌国际化、管理国际化、服务国际化、产品品质国际化的知名企业，跻身世界钛加工业前三强。

本次发行募集资金投资项目建成达产后，公司将基本实现“十一五”的发展目标。

表：募集资金投资动因及影响分析

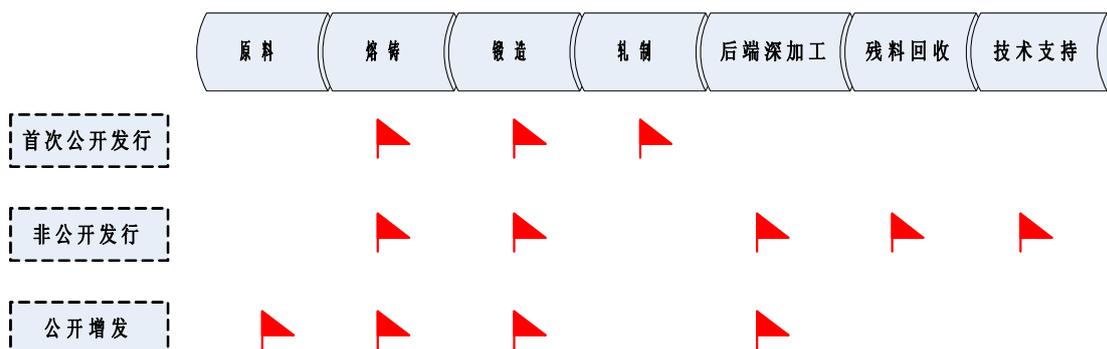
	投资项目动因	对公司的影响
首次公开发行	1、市场对大型钛铸锭需求加大； 2、公司大型钛合金熔炼技术以及EB炉熔炼技术尚需开发。	1、熔铸能力增加到7,000t； 2、直接铸成扁锭，节约生产工序和成本，减轻锻造压力，提高板材的成材率； 3、提高铸锭质量。
非公开发行	1、市场对板、丝等型材需求加大； 2、原有的3,150t水压机的锻造产能不能满足下游环节的需求，成为制约公司整体产能发挥的瓶颈； 3、提高残废钛料的使用率回收供EB炉熔炼； 4、跟踪国内外最新发展业态，增强自主研发能力。	1、发挥VAR炉与EB炉的协同效应，熔铸能力增加到12,000t； 2、收购2500吨快锻生产线，提高锻造产能； 3、发展循环经济； 4、提高研发、技术支持及产业化开发能力。
公开增发	1、国内外市场对铸锭、铸件需求加大； 2、前次募集资金增强了公司后道工序的深加工能力，客观要求提升熔铸、锻造等能力； 3、为提高成品率，带材及型材加工技术尚需开发； 4、提高机加能力和工序管理； 5、为保证原材料稳定供应，提高海绵钛产品品质。	1、熔铸能力增加到17,000t； 2、发挥各工序之间的协同效应，提升规模效益； 3、扩大产品品种及规格； 4、优化生产线路，增强产品品质； 5、延伸产业链，解决原料供应，通过前端控制提高产品品质。

三、募集资金投资项目对公司效益的影响

（一）募集资金投资项目加快公司做大做强主业

公司通过首次公开发行、非公开发行以及本次发行募集建设资金，投资项目一直围绕公司主业展开，在公司发展战略的指引下，以做大做强主业为主线，系统规划、统筹兼顾，以点带面、点面结合，抓住良好的发展机遇，有序加大对公司主要生产环节或工序的投资力度，提高并完善各主要工艺环节的产能，解决制约公司发展的瓶颈问题，丰富并优化公司的产品结构，延伸公司的产业链，增强抵御行业周期性波动风险的能力，充分发挥公司资产的综合利用效益，提高公司的核心竞争力，为实现股东利益最大化而积极努力。

对应公司的产业链，公司首次公开发行、非公开发行以及本次发行募集资金投资项目分布情况如下：



(二) 募集资金投资项目达产后产能变化情况

1、公司 IPO 募集资金后的产能扩张情况

由于公司原有的钛熔铸能力较低，限制了公司整体生产能力，因此，公司在原有产能的基础上，通过 IPO 募集资金加大了在熔铸、锻造和轧制等工序上的投资力度，具体项目增加相应产品产能如下：

(1) “高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程”项目，形成棒、锻件产能 1,500 吨；

(2) “钛熔铸系统技术改造”项目和“引进钛及钛合金冷炉床熔炼技术改造”项目，使钛铸锭的生产能力由 4,000 吨提高到 7,000 吨；

IPO 前后各产品的产能变化如下表：

单位：吨

产品类别	原有产能	IPO募投增加产能	IPO之后产能
1、钛加工材	2,050	875	2,925
其中：锻件（棒、饼、环）	625	875	1,500
板材	850	—	850
管材	575	—	575
2、钛铸锭	4,000	3,000	7,000

2、公司非公开发行募集资金后的产能扩张情况

在 IPO 募集资金投资项目所形成的生产规模基础上，公司通过非公开发行募集资金加大公司熔铸、锻造环节以及后端深加工等环节的投资力度，具体投资项目增加相应产品产能如下：

(1) “收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线”项目，增加锻件产能 500 吨；

(2) “钛合金板材扩能技术改造”项目，增加钛合金板材产能 1,450 吨；

(3) “钛棒丝材生产线技术改造”项目，形成满足中高端市场年产 600 吨棒丝材与 500 吨管坯的加工能力，合计增加 1,100 吨；

(4) “收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线”项目，增加 250 吨精铸件产能；

(5) “增加 5,000 吨熔铸能力”项目，增加 5,000 吨钛及钛合金铸锭熔铸能力。

公司非公开发行前后各产品的产能变化如下表：

单位：吨

产品或生产环节	IPO之后产能	非公开发行募投增加产能	非公开发行之后产能
1、钛加工材	2,925	3,725	6,650
其中：锻件（棒、饼、环）	1500	500	2,000
板材	850	1,450	2,300
管材	575	425 t（注）	1,000
丝材	—	1,100	1,100
精铸件	—	250	250
2、钛铸锭	7,000	5,000	12,000

注：公司通过自有资金等途径加大对钛管的投入并增加其产能 425 吨。

3、本次募集资金新增产能情况

经过 IPO、非公开发行募集资金对公司部分生产环节的投入，公司产能得到大幅提升，产品结构得到丰富，但考虑到公司的产品结构需要进一步优化、不同环节的产能需要进一步配套、产业链需要进一步延伸，本次发行计划运用募集资金对以下方面作出投资安排：

(1) “万吨自由锻压机”项目，增加钛合金锻件产能 3,000 吨；

(2) “钛带生产线建设”项目，形成年产 5,000 吨钛板带材产能；

(3) “收购宝钛集团控股子公司新金属公司钛棒丝材生产线”项目，该生产线具有 200 吨钛棒丝材产能；

(4) “钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设”项目，在原有年生产能力基础上增加 5,000 吨钛及钛合金铸锭熔铸能力；

(5) “增资控股锦州华神钛业有限公司，并进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造”项目，形成年产 10,000 吨海绵钛的产能。

本次募集资金投入前后具体产能变化如下表：

单位：吨

产品类别	非公开发行之产能	本次募投增加产能	本次募投之后产能
1、钛加工材	6,650	8,200	14,850
其中：锻件（棒、饼、环）	2,000	3,000	5,000
板材	2,300	5,000	7,300
管材	1,000	—	1,000
丝材	1,100	200	1,300
精铸件	250	—	250
2、钛铸锭	12,000	5,000	17,000
3、海绵钛	—	10,000	10,000

（三）本次募集资金投资项目对公司效益的影响

1、本次募集资金投资项目达产后对公司效益的影响

单位：万元

序号	项目名称	销售收入	税后利润
1	钛带生产线建设项目	125,000.00	15,027.69
2	万吨自由锻压机项目	60,400.00	9,033.20
3	钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目	102,000.00	9,615.40
4	收购宝钛集团有限公司为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产	—	-185.99
5	收购宝钛集团有限公司控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线	18,295.60	1,530.12
6	增资控股锦州华神钛业有限公司，并进行6,000吨海绵钛生产线技术改造	60,000.00	3,198.25
7	补充公司流动资金15,000万元	—	—
	合 计	365,695.60	38,218.67

本次募集资金投资项目全部达产后，可实现年均销售收入 365,695.60 万元，税后利润 38,218.67 万元。

2、本次募集资金涉及固定资产变化对公司的影响

本次募集资金拟投资项目总额为 151,474.94 万元，其中固定资产投资 111,296.93 万元，占投资总额的 73.48%。

项 目	本次募集资金		增加年折旧额 (万元)	增加产能(吨)
	总投资 (万元)	其中：固定资产投资 (万元)		
钛带生产线建设项目	47,500.00	41,171.00	2,951.80	钛板带产能 5,000吨
万吨自由锻压机项目	32,900.00	29,600.00	2,335.70	钛锻件产能

				3,000吨
钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目	21,210.80	18,210.80	1,079.70	钛熔铸产能5,000吨
收购宝钛集团有限公司为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产	7,518.27	3,418.01	257.58	—
收购宝钛集团有限公司控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线	7,345.87	497.41	37.50	钛棒丝产能200吨
增资控股锦州华神钛业有限公司,并进行6,000吨海绵钛生产线技术改造	20,000.00	18,399.71	912.42	海绵钛产能10,000吨
补充公司流动资金15,000万元	15,000.00	—	—	—
合计	151,474.94	111,296.93	7,574.70	—

四、募集资金计划投资项目情况

公司本次发行募集资金投向主要是为了延长产业链，稳定原材料供应，丰富产品结构，整合生产资源，提高熔铸、锻轧制环节的产能，进一步做大做强主业，增强企业综合竞争能力，为跻身世界钛加工业前三强奠定坚实的基础。

根据项目的轻重缓急排序，公司募股资金拟投资项目情况如下：

（一）钛带生产线建设项目

1、项目概述

本项目拟投资 47,500 万元，引进 MB22-TI 型二十辊冷轧机、钛及钛合金带材专用处理线以及相应的生产辅助设备，形成年产 5,000 吨钛板带材的生产能力，解决公司在板带材生产方面的“短板”问题。本项目完成后，可以提高板带材的质量及成品率，同时板材宽度的增加可大大提高市场竞争力，使公司板带材的生产规模、产品档次达到世界先进水平。本项目已经陕西省发展和改革委员会以陕发改高技[2007]785 号文予以备案。

本项目符合《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007 年度)》“四、新材料”第 46 项“镁、铝、钛合金材料”中“…钛合金的线、板、带、薄板、铸件、锻件、异型材等系列化产品的加工与焊接技术，…”的要求，属于国家优先发展的高技术产业化领域。

2、项目背景

随着国际航材市场和国内钛材市场的持续向好，市场对高性能、高规格的钛及钛合金板带材的需求量越来越大。尤其是未来几年，随着我国工业化逐渐呈现重化工的趋势，国内在化工、环保、电力等领域的投资方兴未艾，而且海绵钛价格回落和供应充足势必带来钛材在民用领域应用的进一步扩大，公司面临良好的市场机遇。

市场的旺盛需求，使得公司板带材生产方面的“短板”问题日益突出，主要表现为：（1）今年以来，厚度 $\leq 1.0\text{mm}$ 纯钛薄板的订单需求大幅增加，但由于冷轧机及其配套设备已处于满负荷运行状态，公司不能满足市场的需求；（2）目前市场对宽度为 $1,350\text{mm}$ 的纯钛薄板需求量增加较快，但依公司的生产能力，只能生产宽度在 $1,100\text{mm}$ 以内的纯钛薄板，影响了公司市场份额的进一步扩大，这也使得国内的需求有相当一部分不得不依靠进口满足；（3）公司现有 $1,200\text{mm}$ 热、冷轧机，限于设备工艺方面的原因，一直采用片式方法生产钛及钛合金板，在目前航空航天用钛需求依然强劲的形势下，只能保障生产附加值更高、工艺线路更适合的钛合金板，而市场需求量巨大的纯钛薄板的生产受到限制。

3、项目实施方案

（1）项目拟实施地址

本项目建设场地位于宝钛工业园内，新建厂房 $36,939\text{M}^2$ ，办公及辅助用房 972M^2 。宝钛工业园地处渭河南岸马营镇东南约 3km 处，场地西距宝鸡市区 16km 。交通条件较为便利。

（2）项目技术方案

①产品方案

本项目的产品定位是生产宽度 $\leq 1,350\text{mm}$ 的纯钛薄板及钛合金薄板，项目建成后将形成年钛板带材 $5,000$ 吨的生产能力。

具体产品方案如下表：

品种	厚度 (mm)	宽度 (mm)	卷重 (kg)	年产量 (t)
Gr.1 Gr.2	0.3-0.5	800-1,300	≤10,000	500
Gr.1 Gr.2	0.6-1.0	800-1,350	≤10,000	2,500
Gr.1 Gr.2	1.1-2.0	800-1,350	≤10,000	1,000
Gr.1 Gr.2	2.0-4.75	800-1,350	≤10,000	1,000
合 计				5,000

②生产工艺方案

本项目的原料为热轧带卷。热轧带卷在联合表面处理生产线上喷丸、酸洗去除氧化皮，在二十辊冷轧机上一个冷轧程轧制至成品规格，冷轧带卷表面脱油后采用惰性气体保护退火，民用产品精整后可直接交货，宇航产品经成品酸洗去除污染层，精整后交货。

③设备方案

本项目生产工艺装备是参照国外冷轧钛及钛合金带材生产线的配置，由钛及钛合金带冷轧生产线及辅助生产线组成。须购置的主要工艺设备包括：钛及钛合金带材专用二十辊冷轧机一套、钛及钛合金带材专用处理线一套及处理线辅助设备。

(3) 原材料和能源供应

本项目使用原料为热轧钛卷，年需热轧钛卷为 5,555 吨，由公司提供板坯委托外单位加工成热轧卷后再提供给本项目。

本项目消耗的能源有电、天然气、蒸汽、水、压缩空气等，均可依托宝钛工业园区的公用辅助设施保证供应。

(4) 项目产出与营销方案

全球钛市场迅速复苏、钛应用领域进一步拓展，为本项目的产销奠定了良好的市场环境。近十年国内钛加工材的统计数据显示，板材占有所有钛加工材约 50% 的生产量，同时，国内持续快速的钛市场需求使我国将成为仅次于美国的世界第二大钛材消费国。

(5) 环保方案

本项目产生的污染物是废气、噪声。本项目配备了必要的废气处理系统及噪声处理设施，在严格执行建设项目“三同时”制度和切实落实各项污染防治措施后，所排污染物能够达标排放。本项目环境影响报告表已报经陕西省环境保护局

予以批复（陕环批复[2007]368 号《关于宝鸡钛业股份有限公司钛板带生产线技改工程环境影响报告表的批复》）。

（6）项目实施安排

本项目建设期为 2.3 年，项目建成后两年达产，其中投产第一年达产 70%，投产第二年达产 100%。

由于该项目的主体设备 MB22-TI 型二十辊冷轧机以及钛及钛合金带材专用处理线系国外引进，目前正处于商务谈判阶段。截至 2007 年 9 月 30 日，发行人已以自有资金投入 467,132.1 元，该等投入主要是前期项目考察的差旅费等支出。

2007 年 4 月 11 日，公司 2006 年度股东大会审议通过了《关于投资钛带生产线建设项目的议案》。为了争取本项目能够早日建成投产，为股东创造最大利益，公司根据 2006 年度股东大会决议，已经先期通过自有资金及银行借款进行项目建设。待本次发行募集资金到位后，将以募集资金支付项目建设剩余款项及偿还本项目前期建设形成的银行借款。

4、项目投资估算

经估算，本项目总投资为 47,500 万元（含外汇 4,001 万美元），其中，固定资产投资为 41,171 万元。项目固定资产投资的具体组成如下：

序号	项 目	投资额（万元）	占总投资比例（%）
1	建筑工程	5,930.00	14.40
2	安装工程	1,368.50	3.32
3	设备购置	33,141.00	80.50
4	其他费用	255.00	0.62
5	基本预备费	476.50	1.16
合 计		41,171	100.00

5、项目财务和经济评价

项目总投资	47,500.00 万元
年均销售收入（不含增值税）	125,000.00 万元
年均税后利润	15,027.69 万元
内部收益率（税后）	31.68%
投资回收期（含建设期）	4.76 年

6、项目实施对公司的影响

本项目建成后将形成年钛板带材 5,000 吨的生产能力,这样可以有效解决公司钛及钛合金薄板生产能力不足问题;本项目具备 1,350mm 薄板的生产能力,弥补了公司在 1,100mm 以上薄板生产能力方面的空白,有利于公司扩大市场份额,实现产品替代进口,部分还可以出口。本项目实施后,公司将丰富钛及钛合金板的生产模式,由于航空钛合金板材国际上都采用片式方法生产,不需要连轧设备及连续表面处理生产线,因此除大部分钛合金板由于工艺方面的要求继续沿用片式生产模式外,在纯钛板和少部分钛合金薄板生产方面,将利用带式生产模式替代原有的片式生产模式,这样不仅可以提高钛及钛合金薄板的成品率、降低单位成本,提高生产效率和产品档次,而且可以满足不同产品类别对工艺设备的差异化要求,使钛带生产线与公司现有的钛合金板生产线构成各有侧重、相互补充的生产格局,发挥规模化、专业化、协同化的生产优势,有助于增强公司的资源综合利用能力,提升公司的整体竞争力。

(二) 万吨自由锻压机项目

1、项目概述

本项目拟投资 32,900 万元,引进万吨自由锻压机项目的主要建设内容,包括建设钛合金、中强钛合金、高强合金棒材和超厚板的锻造所需保障条件,引进 100MN 自由锻压机组,并配套天然气加热炉、无轨装出料机辅助设备。万吨自由锻压机项目的建设,有助于提升公司在大型锻件(坯)、大型整体锻件和宽厚板生产能力方面的实力。本项目已经陕西省发展和改革委员会以陕发改高技[2007]784 号文予以备案。

本项目符合《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007 年度)》“四、新材料”第 46 项“镁、铝、钛合金材料”中“...钛合金的线、板、带、薄板、铸件、锻件、异型材等系列化产品的加工与焊接技术, ...”和“七、先进制造”第 111 项“大型构件制造技术及装备”中“大型铝、镁、钛合金特种构件制造技术与装备”的要求,属于国家优先发展的高技术产业化领域。

2、项目背景

重型锻压设备是国家综合实力的一种象征，是生产航空大型锻件的基础设备。为了提高结构效率、减轻结构重量、缩短生产周期和降低生产成本，减少焊接、实现大型锻件的结构整体化成为先进飞机的重要发展方向。大型锻件的研制与生产，历来为各航空工业发达国家所重视。受国内钛行业整体水平的限制，目前国内研制和生产的**中强钛合金棒材**的直径不大于 $\Phi 300\text{mm}$ ，板材厚度不大于 70mm ，研制生产的整体模锻件最大不超过 300kg ，大型锻件多采用焊接结构，整体水平与国外相比尚有一定差距。随着航空、航天业的不断发展，未来直径在 $\Phi 300\sim\Phi 700\text{mm}$ 的棒材和超大尺寸的厚板板坯的市场需求将会持续增加。因此，提升公司在锻压环节上的装备水平，不仅有利于公司抓住市场机遇，丰富产品结构，培育新的利润增长点，而且有利于提升我国钛行业整体的锻造水平，适应航空航天工业发展的需要，具有明显的经济效益和社会效益。

3、项目市场分析与预测

大型锻件的研制与生产，历来为各航空工业发达国家所重视。随着世界航空、航天业的不断发展以及我国高新工程的启动，未来直径在 $\Phi 300\sim\Phi 700\text{mm}$ 的棒材、以及大型整体锻件和超大尺寸的厚板板坯的市场需求将会持续增加。本项目主要采用自动控制液压快锻技术，能较好地保证锻件的火次变形率，进而保证工件变形精确，组织性能均匀一致，满足航空航天用材料的特殊要求，并且尺寸公差小，成品率高。因此，本项目的建设将提高公司锻件产品的结构效率、减轻结构重量、缩短生产周期和降低生产成本、减少焊接，符合国内外先进飞机对大型锻件的结构整体化的应用需求。另外，公司通过的多个国外公司的大规格棒材产品认证将有助于开拓国际业务，增加产品品种、规格，形成新的利润增长点。本项目具体市场预测数据如下表：

产品品种（单位：吨）	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
中强钛合金大规格棒材	800	1,000	1,500	1,700
高强钛合金大规格棒材	30	50	100	300
厚板坯	600	600	1,000	1,000
合 计	1,430	1,650	2,600	3,000

4、项目实施方案

(1) 项目拟实施地址

本项目建设场地位于公司锻造厂新区，工程利用现有锻造厂房及拟新建厂房。该场地地处渭河南岸马营镇以东约 1km 处，西距宝鸡市区约 13km，南距老厂区 5.5km。全场区占地 26.25km²，建筑面积 13.4km²。宝鸡是陇海、宝成、宝中三条铁路干线的交汇点，交通运输条件较为方便。

(2) 项目技术方案

①产品方案及金属平衡

本项目设计生产规模为年产钛合金锻件 3,000 吨。

具体产品方案见下表：

序号	产品名称	合金牌号及产品状态	规格范围 (mm)	年产量 (t)	技术条件
1	棒材	TC18、TB6、TA15 等	圆棒：≥Φ350 方棒：□300	1,700	GJB 或专用技术条件
2	锻件	TA15 等	根据图纸要求	300	GJB 或专用技术条件
3	超厚板坯	TA15	板材 85×1300×L	1,000	GJB 或专用技术条件
合 计				3,000	

②生产工艺方案

本项目的工艺流程为：坯料—加热（加热炉）—锻造（自由锻压机）—打磨—转下道工序或成品库。采用大型的温控精确、温度均匀的天然气加热炉及电阻加热炉进行锻坯加热和热处理，既可满足特殊工艺要求，又可显著减少金属损耗；采用遥控桥式起重机和无轨装出料机将锻坯输入到有轨操作机上，可有效缩短锻坯出炉及输送时间，减少坯料表面温降；采用计算机数字控制的自由锻压机进行锻造，锻造速度快而稳定，压下量控制准确，可有效控制坯料表面温降，减少坯料内外温差，因而能提高坯料变形温度和变形量分布的均匀性，改善金相组织，减少形变裂纹等缺陷，提高产品质量和成品率。

③设备方案

本项目主要由钛材的加热设备、锻造设备及相应的公用辅助设施组成，主要设备为自由锻压机和加热炉。公司拟从德国引进一台主机吨位为 100MN 的自由锻压机组，该锻压机的最大锻造力为 80MN，最大墩粗力为 100MN，可分为 27MN、

53MN 及 80MN 三个压力等级进行锻造，以适应不同钛及钛合金工件的锻造要求。加热设备为 3 台天然气加热炉和 2 台电阻加热炉。主要配套设备包括 1 台 200 吨桥式起重机、1 台 32 吨/10 吨遥控桥式起重机、3 台燃气加热炉、2 台电阻加热炉等。

（3）能源供应

本项目总装机容量 9,937KW，经负荷计算，已经超出现有的新区 110KW 变电站的供电能力，故更换 110KW 变电站内原有一台 25MKA 三圈变压器为 40MKA。新变电器的 6KV 出线供电引至 700 米远的万吨自由锻压机项目，且采用双回路供电，供电的可靠性很高。其他的给排水、采暖通风和供气等能源供应可利用现有的管网建设，增加相应的设备即能满足生产工艺的要求。

（4）环保方案

本项目锻造工艺无生产废水排放，产生的污染物主要是生产过程中产生的生活污水、废气、废渣、粉尘和噪音，排放的污染物符合 GB 允许标准，所以在本项目中主要是对新增污染源进行治理，对原工程中的治理设施根据使用中发现问题及缺陷进行填平补齐。除了噪音外，其他污染物都可利用原有设施进行处理；为消除噪音危害，公司拟投资 50 万元，对噪声源进行隔吸声处理。本项目环境影响登记表已报经陕西省环境保护局备案（陕环批复[2007]367 号《关于对宝鸡钛业股份有限公司万吨自由锻压机项目环境影响报告表的批复》）。

（5）项目产出与营销方案

本项目建成后，可从事多种金属的锻压加工，主要为钛及钛合金材、镍及镍合金材以及特殊钢材等。除满足公司现有锻造加工任务外，还可根据市场需要，加工多种大规格异型锻件。

（6）项目实施安排

本项目建设期为 3 年，项目建成后两年达产，其中投产第一年达产 70%，投产第二年达产 100%。

由于该项目的主体设备 100MN 锻压机组以及 10 吨无轨装出料机系国外引进，目前正处于商务谈判阶段。截至 2007 年 9 月 30 日，发行人以自有资金投入 438,689.67 元，该等投入主要是前期项目考察的差旅费等支出。

2007 年 4 月 11 日，公司 2006 年度股东大会审议通过了《关于投资建设万吨自由锻压机项目的议案》。为了争取本项目能够早日建成投产，为股东创造最大利益，公司根据 2006 年度股东大会决议，已经先期通过自有资金及银行借款进行项目建设。待本次发行募集资金到位后，将以募集资金支付项目建设剩余款项及偿还本项目前期建设形成的银行借款。

5、项目投资估算

本项目总投资 32,900 万元（含外汇 3,205.1 万美元），其中项目固定资产投资 29,600 万元。本项目建设总投资具体组成如下：

序号	工程及费用名称	估算投资金额（万元）	占建设投资的比例（%）
1	建筑工程	1,359.99	4.60
2	安装工程	604.05	2.04
3	设备购置	27,123.50	91.63
4	其他费用	512.46	1.73
5	合计	29,600.00	100.00

6、项目财务和经济评价

项目总投资	32,900.00 万元
年均销售收入（不含税）	60,400.00 万元
年均税后利润	9,033.20 万元
内部收益率（税后）	24.84%
投资回收期（含建设期）	6.02 年

7、项目实施对公司的影响

本项目的建设有利于运用和发挥公司研发的强力压下工艺，满足大规格棒材对锻透性的要求。本项目建成后，一方面，将弥补公司在大型锻件（坯）、大型整体锻件和宽厚板生产能力方面的空缺，丰富公司的产品结构，提升产品加工的深度和广度，扩大公司锻造产业规模、提高市场份额，进一步强化公司在钛材行业的龙头地位；另一方面，将对我国钛材大型结构件的制造起到显著的推动作用，为我国发展民族航空产业奠定基础。

（三）钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目

1、项目概述

本项目拟投资 21,210.8 万元，项目的主要建设内容，包括四台 10 吨真空自耗电弧炉、两台真空等离子焊箱、六台重型机床、二台铣床以及其他的辅助配套设施，并依托熔铸厂现有区域的水、电、气等公共设施，建设新的厂房，并优化工艺流程，在原有年生产能力基础上增加 5,000 吨钛及钛合金铸锭熔铸能力。本项目已经陕西省发展和改革委员会以陕发改工业[2007]1227 号文予以备案。

本项目符合《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007 年度)》“四、新材料”第 46 项“镁、铝、钛合金材料”的要求，属于国家优先发展的高技术产业化领域。

2、项目背景

随着国内国际市场钛材需求的稳定增长，以及公司在锻造、轧制等下游加工环节上的扩能，公司在熔铸环节上的产能有必要进一步扩大，在国内海绵钛原料供应充足的局面下，熔铸环节扩能更具现实操作性。同时，公司出于以下原因需要进行熔铸辅助配套设施建设：（1）熔铸厂整体布局还不尽完善，设备较分散，而且成品锭机加工与铸锭熔炼工序同在一个厂房内，给铸锭冶金质量控制带来很大难度，易产生高密度夹杂的风险，影响了生产效率和质量控制；（2）熔铸配套设施不足，特别是大型扁锭和大规格圆柱铸锭（ $\Phi 940$ 、 $\Phi 1040\text{mm}$ ）表面处理设备等机加工能力严重不足，影响了整体产能的发挥。

3、项目市场分析与预测

随着我国经济发展，国内航空、航天、化工、电力等领域对钛材需求日益增加，钛加工材产销量呈现出快速增长态势，2006 年国内钛加工材需求 13,985 吨，实际产量为 12,807 吨，比 2005 年增长了 14.6%（2005 年实际产量 9,963.4 吨）；按国民经济增长率 8% 计算，预计到 2010 年国内钛市场钛材需求量将达约 2 万吨。同时，公司也不断拓展国际业务，先后与美国古德里奇、波音以及欧洲、日本等

国外著名钛加工企业签订的长期钛材供货合同。由此可见，国内外钛材市场需求强劲，钛材应用领域的扩大使公司现有的钛材生产能力明显满足不了市场的实际需求，这客观上要求进一步扩大熔铸产能。

4、项目实施方案

(1) 项目拟实施地址

本项目充分利用现有厂房安装设备，同时根据整体规划新建部分厂房，建筑面积 8,640M²。

(2) 项目技术方案

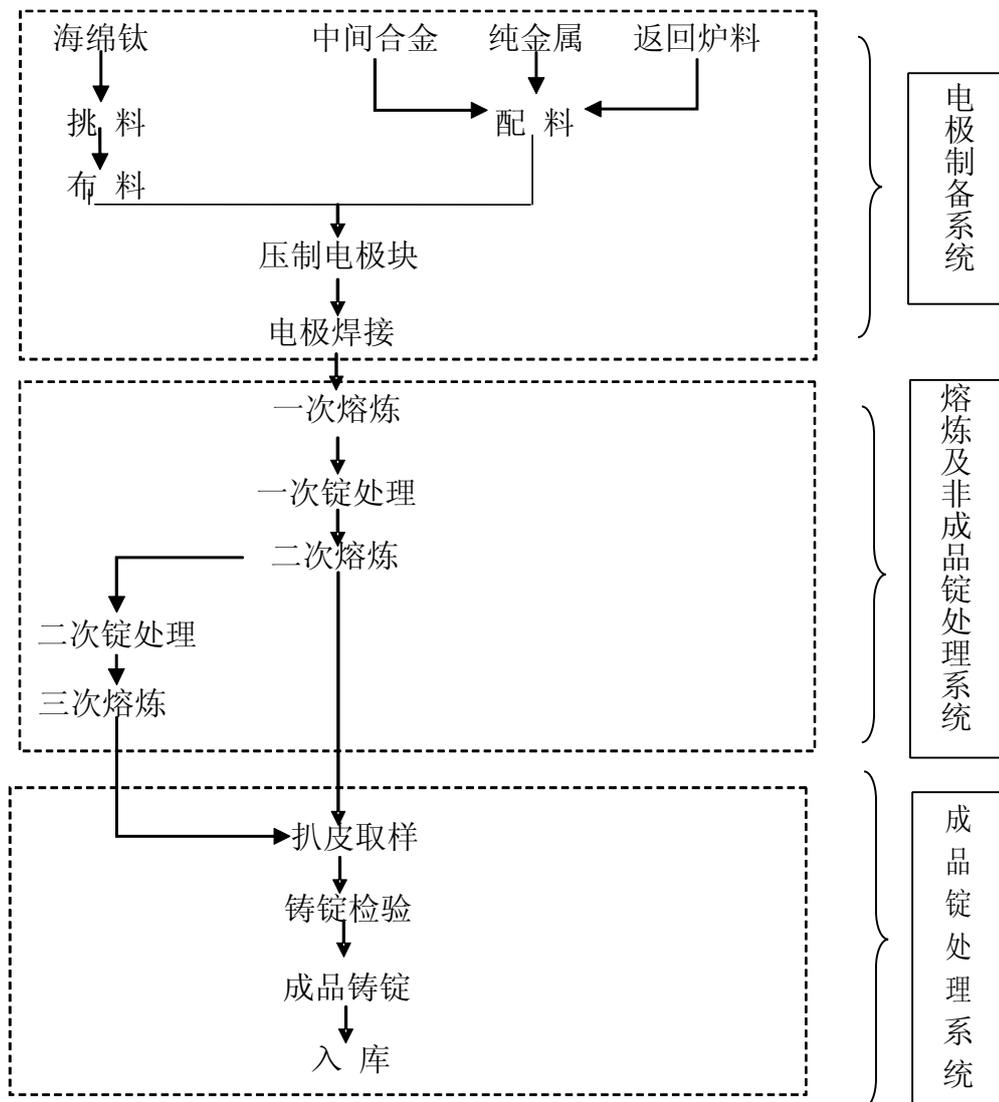
①产品方案

产品方案依据市场需求和长远规划，以及熔铸厂的具体工艺技术、装备等情况而制定。在原有生产规模基础上新增 5,000 吨钛及钛合金铸锭产能。

产品名称	规格 (mm)	产量 (吨)
纯钛铸锭	Φ622、Φ720、Φ820、 Φ940、Φ1040	2,000
钛合金铸锭		3,000
合 计		5,000

②生产工艺

钛铸锭生产工艺流程详见下图：



③设备方案

新增的主要设备见下表：

序号	设备名称	单位	数量
1	大型 10 吨真空自耗电弧炉	台	4
2	真空焊箱	台	2
3	坩埚及工模具	个/套	1
4	外围配套系统	个	1
5	重型车床、铣床、扁坯表面处理机	台	9
9	转料车、20t、32t 天车	台	9

（3）原材料和能源供应

本项目所需主要原料为海绵钛，在生产钛及钛合金铸锭时，按一定比例加入中间合金元素，按年增加钛及钛合金铸锭生产能力 5,000 吨计算，年需海绵钛 5,207 吨，合金原料 337 吨。海绵钛原料主要由国内海绵钛企业供应，不足部分进口解决，中间合金（如铝豆、钒铝等）原料从国内或国外购置。

本项目设备安装在熔铸厂现有厂房内，可充分利用现有供电供水等公用设施，同时需增加部分电力供应，以满足需要。

（4）项目产出与营销方案

本项目的建设规模为增加年产钛及钛合金铸锭生产能力 5,000 吨，生产的钛及钛合金铸锭主要配套供给公司的锻造厂或作为成品锭直接出口。

（5）环保方案

本项目属海绵钛的真空熔炼，在钛铸锭生产过程中使用的能源为电能，使用的冷却水为循环用水，生产过程不使用和产生任何酸碱物质，不会对环境产生污染，属于国家优先发展的高技术产业化领域，完全符合国家产业政策。本项目环境影响登记表已报经陕西省环境保护局备案（陕环批复[2007]542 号《关于对宝鸡钛业股份有限公司钛及钛合金熔铸扩能及辅助配套设施建设项目环境影响报告表的批复》）。

（6）项目实施安排

本项目建设期为 2 年。

5、项目投资估算

本项目总投资 21,210.8 万元，其中项目固定资产投资 18,210.8 万元，流动资金 3,000 万元。本项目固定资产投资具体组成如下：

序号	工程及费用名称	估算投资金额（万元）	占建设投资的比例（%）
1	建筑工程	1,393.80	7.66
2	安装工程	799.50	4.39
3	设备购置	12,755.10	70.04
4	其他费用	3,262.40	17.91
5	合计	18,210.80	100.00

6、项目财务和经济评价

项目总投资	21,210.80 万元
年均销售收入（不含税）	102,000.00 万元
年均税后利润	9,615.40 万元
内部收益率（税后）	39.85%
投资回收期（含建设期）	4.31 年

7、项目实施对公司的影响

本项目建成后，公司的铸锭生产线将实现专业化、流程化，其工艺技术先进，设备布局合理，物流更顺畅，有利于质量控制和生产组织，进一步提高生产效率，形成规模化生产，满足钛及钛合金铸锭的需求。

（四）收购宝钛集团有限公司为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产

1、项目概述

为解决万吨自由锻压机项目主机设备及配套设备的厂房地，增加成品机加工和下游产品深加工手段及检测手段，完善生产体系，逐步优化万吨压机的生产工艺路线，进一步扩大产能，充分发挥规模效应和协同效应，本项目拟投入募集资金 7,518.27 万元收购宝钛集团所拥有的万吨自由锻压机项目配套的辅助资产。公司于 2007 年 8 月 30 日在陕西省宝鸡市与宝钛集团签署了《宝鸡钛业股份有限公司与宝钛集团有限公司关于万吨自由锻压机项目配套的辅助资产之资产转让协议》。陕西有色金属控股集团有限责任公司以陕色集团办发[2007]124 号文批准本项交易。

2、收购对象

（1）主要资产

公司拟收购的万吨自由锻压机项目配套辅助资产主要包括机器设备、房屋建筑物和土地使用权。其中机器设备主要为熔铸设备、机加设备、剪切设备、金属轧制设备及试验检测等辅助生产设备，具体为真空感应炉、电动双梁起重机、横

式单位散热器、冷轧管机、矫直机、无心磨床、电液伺服疲劳试验机、200KN 电子万能试验机、O/N 联测仪、ICP 发射光谱仪、高真空扫描电子显微镜、快速定 H 仪等；房屋建筑物主要为分布于宝钛集团工业区内的生产厂房，总建筑面积 14,540M²，主要包括板坯厂房、锻压厂房、酸洗厂房、喷洗间、大二十辊厂房等；土地使用权主要为分布在宝钛集团工业区，面积为 97,558.3M²。

公司拟以本次募集资金收购的万吨自由锻压机项目配套辅助资产中涉及的宝钛集团土地使用权系由陕西有色根据陕西省国土资源厅 2005 年 8 月 4 日下发的《关于宝鸡有色金属加工厂改制涉及土地估价报告备案和批准土地资产处置方案的函》（陕国土资用函[2005]27 号）的批准在原宝色厂整体改制为宝钛集团时以授权经营的土地作价投入宝钛集团，宝钛集团现持有编号为宝市国用[2005]第 285 号、宝市国用[2007]079 号《国有土地使用权证》。宝钛集团拟将宝市国用[2005]第 285 号中的 74,313 M² 和宝市国用[2007]第 079 号中的 23,245.3 M² 之土地使用权作为万吨自由锻压机项目配套辅助资产的一部分转让给公司，作为公司工业用地。根据国土资发[1999]433 号《国土资源部关于加强土地资产管理促进国有企业改革和发展的若干意见》，以授权经营方式处置的，土地使用权在使用年期内可依法作价出资（入股）、租赁，或在集团公司直属企业、控股企业、参股企业之间转让，但改变用途或向集团公司以外的单位或个人转让时，应报经土地行政主管部门批准，并补缴土地出让金。按照上述规定，宝钛集团向公司转让万吨自由锻压机项目配套辅助资产中的土地使用权，无须补缴土地出让金。公司需根据其于宝钛集团签订的《关于万吨自由锻压机项目配套的辅助资产之资产转让协议》的约定向宝钛集团支付相应的转让价款。公司支付给宝钛集团 4,100.26 万元的土地使用权对价款是其取得土地使用权完整权利而支出的全部成本，除此之外，公司不再支付或承担其他税项和费用；其他税项和费用（包括但不限于目标资产变更过户应缴纳的相关税费等）均由宝钛集团按照协议约定承担。

2007 年 6 月，宝钛集团委托宝鸡市中地土地勘测规划院对上述两宗土地进行分割勘测，截至 2007 年 9 月 30 日，相关的土地分割勘测工作已经完成。根据公司与宝钛集团签订的《关于万吨自由锻压机项目配套的辅助资产之资产转让协议》的约定，宝钛集团应于公司公开发行股份获得中国证监会的核准且募集资金足额

到位，会计师事务所就募集资金出具《验资报告》之日后三十个工作日（即交付日）将包括上述土地在内的目标资产实际交付公司，公司应于交付日将转让价款一次性付至宝钛集团书面通知中指定的银行账户，并与宝钛集团共同向土地主管部门申领相关土地使用权证书。公司受让土地使用权后，取得的土地使用权用途为工业，使用权类型为国家授权经营，终止日期为 2055 年 8 月 3 日。

（2）审计和评估情况

根据有证券从业资格的中字资产评估有限责任公司出具的中字评报字[2007]第 2060 号《资产评估报告书》，以及根据有证券从业资格的陕西德诺地产评估事务有限责任公司出具的陕德诺[2007]（估）字第 017 号《土地估价报告》，以 2007 年 6 月 30 日为评估基准日，本次拟收购的标的价值为：本次关联交易的资产帐面价值为 2,230.03 万元，调整后资产帐面价值为 2,230.03 万元，评估价值为 7,518.27 万元，增值 5,288.24 万元，增值率为 237.14%，原因是由于近年钢材价格上升导致机器设备重置价格上升、房屋建造成本增加以及土地价格随房地产市场变化的土地使用权评估增值。具体为：

单位：万元

资产项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率%
固定资产-房屋建筑物	691.93	691.93	1,774.22	1,082.29	156.42
固定资产-机器设备	1,538.10	1,538.10	1,643.79	105.69	6.87
土地使用权	—	—	4,100.26	4,100.26	—
合计	2,230.03	2,230.03	7,518.27	5,288.24	237.14

该等辅助资产的评估结果已经向陕西省人民政府国有资产监督管理委员会进行了备案，并已取得陕国资产备[2007]26 号国有资产评估项目备案表。

本次关联交易的标的无质押、抵押、冻结、担保或者其他第三人权利等事项；不存在涉及该标的的重大争议、诉讼或仲裁事项或者查封、冻结等司法措施。

3、收购方案

（1）收购价格

双方一致同意，以具有证券从业资格的中字资产评估有限责任公司以及陕西德诺地产评估事务有限责任公司出具的该交易标的资产评估值为定价依据，确定转让价格 7,518.27 万元。同时，双方并同意，如果国有资产监督管理部门对目标

资产评估报告备案的价值与上述转让价款有差异，则目标资产的最终转让价款应以评估备案值为准。

(2) 支付方式

本公司于公开发行股份获得中国证监会的核准且募集资金足额到位，会计师事务所就募集资金出具《验资报告》之日后三十个工作日将转让价款一次性付至宝钛集团书面通知中指定的银行账户。

(3) 期间损益归属

根据公司与宝钛集团签署的《资产转让协议》的有关规定，拟收购的宝钛集团为万吨自由锻压机项目配套的辅助资产在评估基准日至实际收购日期间所产生的损益归属宝钛集团。

(4) 收购资金来源

本公司以中国证监会核准公开发行股份所募集的资金作为目标资产转让价款的资金来源。

(5) 收购前提条件

收购资产协议在全部满足下列生效条件之日起生效：

- ① 经各方签字并加盖公章；
- ② 经宝钛集团董事会批准；
- ③ 经本公司股东大会批准；
- ④ 宝钛集团对目标资产的出售行为获得国有资产管理部门的批准；
- ⑤ 本公司公开发行股份获得中国证监会的核准且募集资金足额到位。

4、收购动因和影响

(1) 合理配置资源、形成锻造产业规模

此次收购是在充分利用公司已有业务技术平台的基础上，实现的资源合理配置，通过收购相关的配套设施促使公司逐步形成围绕万吨自由锻压机的完整的生产系统，使拟建的万吨自由锻压机与已建的快锻机、水压机形成锻造产业规模，这将提升产品加工的深度和广度，丰富产品规格，提高锻造生产线的生产性能，真正发挥公司的资源优势。

(2) 减少关联交易

此次收购有利于减少公司与宝钛集团之间的关联交易，同时避免产生新的关联交易，如土地租赁等。公司的经营性资产更加独立完整，这将有利于公司的长远发展，对提高公司市场竞争力将产生积极的影响，符合公司生产发展规划和经营管理的需要。

(3) 提高综合盈利能力

此次收购万吨自由锻压机项目配套设备是充分利用现有生产条件和设备，加大资产周转率，保证宝钛新区形成锻造产业规模的同时，还节约投资，切实实现少投入多产出，在保证提高项目经济效益的同时还注重社会效益，实现公司的持续发展；而且未来产品规格及产量的扩大将提高项目的综合能力，这将直接增强公司的盈利能力、提高市场份额，增强产品市场的竞争优势。

5、项目经济评价

本项目重在配套支持，其经济效益主要体现在万吨自由锻压机项目的效益中。

本次收购完成后，公司将减少向宝钛集团支付土地租赁费、实验检测费共计 1,240,577.67 元/年，同时，将因为无形资产摊销、固定资产折旧增加成本 3,428,640.85 元/年。二者冲抵后，该项目每年增加公司成本 2,188,063.18 元。

单位：元

序号	项目	年节约成本	年增加成本	对成本的影响
1	土地使用权	-420,431.57	852,798.94	432,367.37
	其中：地块一	-217,440.00	744,984.88	527,544.88
	地块二	-202,991.57	107,814.06	-95,177.51
2	房屋建筑物	0	863,305.94	863,305.94
3	机器设备	-820,146.10	1,712,535.97	892,389.87
	其中：实验检测设备	-820,146.10	1,128,860.94	308,714.84
	其余机器设备	0	583,675.03	583,675.03
合 计		-1,240,577.67	3,428,640.85	2,188,063.18

备注：年节约成本主要系租金减少、实验检测费用减少；年增加成本主要系无形资产摊销增加、固定资产折旧增加。

（五）收购宝钛集团有限公司控股子公司陕西宝钛新金属有限责任公司钛棒丝材生产线

1、项目概述

为满足国际国内市场对钛棒丝材的需求，完善产品品种，提高生产能力，充分发挥与前次募集资金所投向的钛棒丝材技改项目的协同效应，形成较为完备的钛棒丝材生产体系，公司拟收购宝钛集团的控股子公司新金属公司的钛棒丝材生产线项目以进一步整合资源并减少关联交易。本项目拟投入募集资金 7,345.87 万元。公司于 2007 年 8 月 30 日在宝鸡市与新金属公司签署了《宝鸡钛业股份有限公司与陕西宝钛新金属有限责任公司关于钛棒丝材生产线之资产转让协议》。陕西有色金属控股集团有限责任公司以陕色集团办发[2007]125 号文批准本项交易。

2、收购对象——钛棒线材生产线的基本情况

（1）主要资产

本次拟收购的钛棒丝材生产线现已具备年产钛棒丝材 200 吨、70 钛铁 800 吨、镍及镍合金锭 200 吨、铝豆 150 吨的加工能力。根据 2003 年 8 月 28 日本公司与新金属公司签订的《供应及承揽加工合同》，主要由本公司提供钛棒坯等原料，委托新金属公司通过该生产线提供规格在 $\Phi 30\text{mm}$ 以下棒丝材的加工配套服务。除此以外，新金属公司还外购铝锭、电解镍等材料等，通过生产线生产出铝豆、镍合金锭、70 钛铁等产品直接用于销售或供应给本公司。

目前，该生产线经营情况良好。根据有证券从业资格的西安希格玛有限责任公司会计师事务所出具的希会审字[2007]1010 号《审计报告》，钛棒丝材生产线 2006 年销售收入为 16,710.29 万元，2007 年 1—6 月销售收入 12,061.39 万元。

该生产线主要设备和设施包括：250 轧机、160KW 加热炉、75KW 加热炉、500kg 非真空感应炉、旋锻机、拉丝机等；辅助设备主要有十辊矫直机、剥皮机、无心磨床、抛光机车床、酸洗除烟回收等设备和设施及其配套设备。除此以外，本次收购中占有较大比例的是 7,610.02 万元的存货，主要是目前公司生产所需原材料或可供直接销售的成品，如钛棒丝材、镍及镍合金锭、70 钛铁等。

(2) 审计和评估情况

据有证券从业资格的中宇资产评估有限责任公司出具的中宇评报字[2007]第 2061 号《资产评估报告书》，以 2007 年 6 月 30 日为评估基准日，本次拟收购的标的价值为：本次关联交易的资产帐面价值为 6,504.87 万元，调整后资产帐面价值为 6,504.87 万元，评估价值为 7,345.87 万元，增值 841.00 万元，增值率为 12.93%，原因是由于钛、镍等金属价值波动较大，存货评估增值以及设备重置价格上升。具体为：

单位：万元

资产项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	11,405.06	11,405.06	12,187.75	782.69	6.86
固定资产	439.10	439.10	497.41	58.31	13.28
其中:在建工程	41.83	41.83	30.99	-10.85	-25.93
设 备	397.26	397.26	466.43	69.16	17.41
其它资产	10.52	10.52	10.52	—	—
资产总计	11,854.68	11,854.68	12,695.68	841.00	7.09
流动负债	5,349.81	5,349.81	5,349.81	—	—
负债总计	5,349.81	5,349.81	5,349.81	—	—
净 资 产	6,504.87	6,504.87	7,345.87	841.00	12.93

该等钛棒丝材生产线资产的评估结果已经向陕西省人民政府国有资产监督管理委员会进行了备案，并已取得陕国资产备[2007]25 号国有资产评估项目备案表。

本次关联交易的标的无质押、抵押、冻结、担保或者其他第三人权利等事项；不存在涉及该标的的重大争议、诉讼或仲裁事项或者查封、冻结等司法措施。

(3) 钛棒丝材生产线评估作价合理性分析

① 钛棒丝材生产线评估结果的总体评价

本次钛棒丝材生产线的交易定价是以经具有证券从业资格的中宇资产评估有限责任公司评估，并经陕西省人民政府国有资产监督管理委员会备案的资产评估价值作为依据。根据国家国有资产管理及评估的有关法规，遵循客观、独立、公正的原则及持续经营、替代性、公开市场等评估假设，本次资产评估主要采取成本法，部分项目如产成品采用市场法，评估方法选用恰当，选用的参照数据、资料可信，并充分考虑了包括现行市价等影响资产评估价值的各种因素，通过单项资产评估加和得出整体资产评估结果。本次资产评估结果已经陕西省人民政府国有资产监督管理委员会备案，评估结果准确、有效，评估结果反映了所评估资产

评估基准日的市场价值，能够为发行人本次收购提供一个可供参考的公允价值依据。公司认为，本次钛棒丝材生产线评估作价合理。

② 钛棒丝材生产线中存货项目评估情况说明

钛棒丝材生产线中存货帐面价值6,876.85万元，调整后帐面值6,876.85万元，评估价值7,610.02万元，增值额733.17万元，增值率10.66%。存货包括原材料、委托加工材料、产成品和在产品，各类存货评估结果汇总如下：

存货评估结果汇总表

单位:人民币元

序号	科目名称	调整后帐面值	评估价值	增值额	增值率(%)
1	原材料	19,353,728.46	18,764,014.05	-589,714.41	-3.05
2	委托加工材料	1,407,177.60	2,688,020.00	1,280,842.40	91.02
3	产成品	32,356,348.53	32,905,098.13	548,749.60	1.70
4	在产品	15,651,219.80	21,743,030.14	6,091,810.33	38.92
	存货合计	68,768,474.39	76,100,162.31	7,331,687.93	10.66

原材料账面价值为1,935.37万元，调整后账面值为1,935.37万元，包括各种主要材料、辅助材料、备品备件、劳保用品、办公用品等。原材料采用成本法评估：根据清查核实后的数量乘以现行市场购买价，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其它合理费用，得出各项原材料的评估值。原材料评估值为1,876.40万元，增值额-58.97万元，增值率-3.05%。

委托加工材料账面价值为140.72万元，调整后账面值为140.72万元，为委托外单位加工的材料，主要是钛及钛合金棒材及镍锭。委托加工材料采用成本法评估，经查看委托加工合同和相关账务凭证，按实际发出材料的市场价值、合理成本和发生的加工费等，作为委托加工材料的评估值。委托加工材料评估值为268.80万元，增值额128.08万元，增值率91.02%。

产成品账面价值为3,235.63万元，调整后账面值为3,235.63万元，为企业生产的钛棒丝、钛铁等产品。产成品采用市场法进行评估，即在清查核实的基础上，以不含税销售价格减去销售及其他费用、销售税金及附加、所得税和适当的税后净利润后确定产成品的评估值。根据谨慎性原则，本次评估中对畅销产品和正常销售产品均扣除了其三分之一的利润。产成品评估值为3,290.51万元，增值额54.87万元，增值率1.70%。

在产品账面价值为1,565.12万元，调整后账面值为1,565.12万元，为企业正在

生产加工过程中的自制半成品和在制品。在产品采用成本法评估，即在企业自查的基础上，根据产品销售情况，分析生产成本构成，按照生产制造该项产品全过程发生的成本费用，确定在产品的评估值。在产品评估值为2,174.30万元，增值额609.18万元，增值率38.92%。

公司认为，上述存货项目评估方法选用恰当，评估中充分考虑现行材料、产品市场价格等影响评估价值的各种因素，评估结果能够反映所评估存货在评估基准日的市场价值，评估作价公允、合理。

③ 评估机构对钛棒丝材生产线评估合理性的专项意见

负责本次钛棒丝材生产线评估的具有证券从业资格的中宇资产评估有限责任公司出具《关于陕西宝钛新金属有限责任公司钛丝棒生产线评估合理性的专项意见》，认为：此次关于陕西宝钛新金属有限责任公司钛丝棒生产线的评估，评估范围与企业申报资产范围一致，不重不漏，对申报范围内的资产和负债进行了合理的核实；价值类型、评估原则及评估假设规范、合理；评估方法选用恰当，选用的参照数据、资料可信；影响资产评估价值的因素考虑周全；评估过程独立、规范，且经过我公司严格的三级复核程序，评估工作未受任何人干预并独立进行；评估结果反映了评估基准日的市场价值。我们对资产评估结果已提交了承诺函，并愿意承担相应的法律责任。

3、收购方案

（1）收购价格

双方一致同意，以具有证券从业资格的中宇资产评估有限责任公司出具的该交易标的资产评估值为定价依据，确定转让价格 7,345.87 万元。同时，双方并同意，如果国有资产监督管理部门对目标资产评估报告备案的价值与上述转让价款有差异，则目标资产的最终转让价款应以评估备案值为准。

（2）支付方式

本公司于公开发行股份获得中国证监会的核准且募集资金足额到位，会计师事务所就募集资金出具《验资报告》之日后三十个工作日将转让价款一次性付至新金属公司书面通知中指定的银行账户。

（3）期间损益归属

根据公司与新金属公司签署的《资产转让协议》的有关规定，拟收购的钛棒丝材生产线在评估基准日至资产交付日期间所产生的损益归属新金属公司。

（4）收购资金来源

本公司以中国证监会核准公开发行股份所募集的资金作为目标资产转让价款的资金来源。

（5）收购前提条件

收购资产协议在全部满足下列生效条件之日起生效：

- ①经各方签字并加盖公章；
- ②经本公司股东大会批准；
- ③经新金属公司股东会批准；
- ④新金属公司对目标资产的出售行为获得上级主管部门的批准；
- ⑤本公司公开发行股份获得中国证监会的核准且募集资金足额到位。

4、收购动因和影响

（1）整合资源，实现优势互补

公司目前正在建设的钛棒丝材生产线技改项目主要生产优势在于大批量、少规格的钛棒丝材生产，通过规模化、标准化方式组织生产，提高生产效率和产品品质，而拟收购的新金属公司的钛棒丝材生产线，优势在于可以针对不同类别、不同层次客户的差异化需求，加工小批量、多规格、多品种、特殊牌号的产品，满足客户的差异化需求。因此，两者可共同形成较为完整、先进的钛棒丝材生产体系，并在产品类型上实现优势互补，有利于公司进一步贯彻差异化竞争策略、整合生产资源、扩大经营规模、提高市场份额，进而增强市场竞争优势。

（2）延伸产业链，扩大协同效应

公司此次收购的钛棒丝材生产线可为公司生产镍及镍合金板、管产品配套的原料镍锭、铝豆等，还可消化钛材加工中不可利用、回收的残钛，生产加工 70 钛铁，因此，本次收购不仅进一步完善钛镍生产供应配套，保证公司高质量镍锭、铝豆的稳定供应，而且还提高公司残钛的产品附加值，符合循环经济的特点，发

挥一定的协同效应。

(3) 减少关联交易，避免同业竞争

此次收购使公司钛棒丝生产系统更为独立完整，不仅从根本上解决公司与新金属公司之间的关联交易（2006 年度发生关联交易金额为 7,188.98 万元，2007 年 1-6 月累计为 5,606.47 万元；其中委托加工费用 2006 年达 874.08 万元，2007 年 1-6 月为 281.07 万元），还避免在钛材生产中的同业竞争（新金属公司承诺在本次收购完成后，不直接或间接从事钛棒丝材业务），这将增强公司的综合竞争能力，符合公司生产经营管理的长期需要，同时也符合公司和全体股东的利益。

(4) 提升公司的盈利能力，实现可持续发展

此次收购的新金属公司钛棒丝材生产线 2006 年实现销售收入 1.67 亿元，2007 年上半年实现销售收入 1.21 亿元；另外，本次收购的资产均为流通性好的优良资产，占收购资产较大比例的存货将直接缓解公司的原材料采购压力，本次收购后能立即为公司带来直接的经济效益且将成为公司新的利润增长点，对公司未来经营业绩增长将产生积极的影响，能够确保公司和股东的资产不断增值。

5、经济效益测算

本项目年预计销售收入为 18,295.60 万元，净利润为 1,530.12 万元。

(六) 增资控股锦州华神钛业有限公司，并进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造

1、项目概述

公司拟以本次增发募集资金 20,000 万元对华神钛业进行增资，增资资金主要用于进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造，以及补充流动资金。本项目已于 2007 年 7 月 27 日经锦州市经济委员会锦经备字[2007]31 号文备案。增资扩股完成后，将由增资后的华神钛业收购华神有色加工厂的海绵钛相关资产。

根据公司的发展战略，到 2010 年，公司将形成 20,000 吨钛及钛合金加工材的生产能力，因此，从战略的角度，按照从无到有、循序渐进、控制风险的原则，公司在 2008 年中期前有必要控制万吨级的海绵钛生产线。本项目完成后，公司将

在 2008 年中期形成年产 10,000 吨海绵钛的产能。

2、项目背景

海绵钛是钛及钛合金加工材必备的原材料。目前，公司所需海绵钛完全依赖外部采购，随着公司产能的不断扩大，这种原料供应模式已越来越不适应公司发展的客观需要，主要体现在：（1）公司作为加工型企业，原材料完全依赖于外部采购对公司制约较大，如原材料在数量、质量方面若得不到供应保障，则会影响公司的生产经营和合同履行，原材料价格的大幅波动，则会影响公司的定价政策、客户维护等等；（2）目前，国内海绵钛生产企业受到资金和技术力量的限制，大多没有通过国际宇航认证，海绵钛的品质影响了公司钛材品质的进一步提高，制约了公司对某些高端市场的开发；（3）国际上，主要的钛材加工企业大多通过资本纽带，对上游的海绵钛生产企业进行控制，实现了上下游一体化，提高了对行业周期性波动的风险防御能力，如俄罗斯的 VSMPO、美国的 Timet、日本的东邦钛，在全球化的竞争中，公司目前的原料供应体制处于劣势。

与新建海绵钛生产线相比，收购现成的海绵钛生产线具有风险低、投资小、见效快的优点，主要表现在：（1）海绵钛生产专业化程度较高，公司缺乏海绵钛生产所需的技术力量，新建生产线很难在短期内获得最先进的设计方案；（2）公司自建海绵钛生产线，有一个建设周期，在此期间，势必影响与现有原料供应商的合作关系，短期内对公司的生产经营会产生不利影响；（3）海绵钛价格虽然较 2006 年有明显回落，但该产业仍具有盈利能力，发展前景仍较乐观；（4）海绵钛生产过程中的“三废”处理问题，新建企业建设相应的处理设施需较长时间才能完成，影响了项目的投资收益。所以，在目前的行业态势中，收购比新建更符合客观实际。

通过收购海绵钛生产线，实现产业链的延伸，公司拥有了自己的海绵钛资源，在获得价格稳定和品质稳定原材料方面得到了可靠的保障，有利于提高公司抵御海绵钛市场波动带来的风险；公司通过纵向一体化，形成“资源——加工”一体化的企业集团，符合国际钛加工行业的发展趋势，同时，在一个稳定的供求关系中，可以缩短生产流程，简化包装储运方式，减少检测费用，提高生产效率、降低产

品成本；收购完成后，依托公司雄厚的资金和技术支持，通过技术改造、联合研发以及质量控制端口前移等方式，促使海绵钛产品品质提高，满足公司开发高端产品的需求，为公司向高端钛材领域进军提供原料保障。

3、增资控股及收购对象

(1) 华神钛业

①概况

成立日期：2006 年 8 月 2 日

注册资本：500 万元

住所：锦州市太和区女儿河乡前白村

企业类型：有限责任公司

法定代表人：王艳

经营范围：金属钛制造

截止 2007 年 8 月 25 日，华神钛业的股东构成为：王艳出资 400 万元，占 80% 的股权比例，于清出资 100 万元，占 20% 的股权比例。

截至 2007 年 6 月 30 日，华神钛业已经具有年产 2000 吨海绵钛的生产能力，并按照宝钛股份特殊用途级别海绵钛的质保要求完善了海绵钛生产，特别是精整车间的硬件设施和管理，具有大批量小粒度海绵钛生产能力，高等级海绵钛产出率较高，产品质量、质量保证能力及生产保障能力符合公司合格供货方要求。

②审计和评估情况

A 审计情况

根据天健华证出具的天健华证中洲审[2007]NZ 字第 0300041 号审计报告，华神钛业最近一年及一期的资产负债表和利润表如下：

资产负债表

单位：元

资产	2007-6-30	2006-12-31
流动资产：		
货币资金	465,733.60	194,215.82
交易性金融资产	—	—
应收票据	—	—
应收账款	4,172,835.08	—
预付款项	18,876,639.92	9,293,675.34
应收股利	—	—
其他应收款	56,873.26	19,114.00
存货	11,875,944.27	
一年内到期的非流动资产	—	—
其他流动资产	—	—
流动资产合计	35,448,026.13	9,507,005.16
非流动资产：		
持有至到期投资	—	—
长期应收款	—	—
长期股权投资	—	—
投资性房地产	—	—
固定资产	28,872,515.51	1,400,689.12
在建工程	4,983,194.47	13,198,997.34
工程物资	—	—
固定资产清理	—	—
无形资产	1,321,524.45	1,338,394.98
开发支出	—	—
商誉	—	—
长期待摊费用	—	555,211.45
递延所得税资产	66,117.02	298.78
其他非流动资产	—	—
非流动资产合计	35,243,351.45	16,493,591.67
资产总计	70,691,377.58	26,000,596.83

资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2007-6-30	2006-12-31
流动负债		
短期借款	—	—
交易性金融负债	—	—
应付票据	—	—
应付账款	6,312,680.33	1,697,877.35
预收款项	—	—
应付职工薪酬	132,879.60	10,189.48
应交税费	(881,593.23)	(1,227,470.00)
应付股利	—	—
其他应付款	56,936,144.58	22,520,000.00
一年内到期的非流动负债	—	—
其他流动负债	—	—
流动负债合计	62,500,111.28	23,000,596.83
非流动负债：		
长期借款	—	—
应付债券	—	—
长期应付款	—	—
专项应付款	—	—
预计负债	—	—
递延所得税负债	—	—
其他非流动负债	—	—
非流动负债合计	—	—
负债合计	62,500,111.28	23,000,596.83
所有者权益：		
实收资本	5,000,000.00	3,000,000.00
资本公积	—	—
减：库存股	—	—
盈余公积	319,126.63	—
未分配利润	2,872,139.67	—
所有者权益合计	8,191,266.30	3,000,000.00
负债和所有者权益总计	70,691,377.58	26,000,596.83

利润表

单位：元

	2007.1-6	2006.1-12
一、营业收入	49,043,174.40	—
减：营业成本	42,358,270.75	—
营业税金及附加	—	—
销售费用	34,640.94	—
管理费用	1,566,623.61	—
财务费用	(8,800.35)	—
资产减值损失	221,610.23	—
加：公允价值变动收益	—	—
投资收益	—	—
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	—	—
二、营业利润	4,870,829.22	—
加：营业外收入	—	—
减：营业外支出	—	—
其中：非流动资产处置损益	—	—
三、利润总额	4,870,829.22	—
减：所得税费用	1,679,562.92	—
四、净利润	3,191,266.30	—
五、每股收益		
（一）基本每股收益	0.6383	—
（二）稀释每股收益	0.6383	—

B. 评估情况

根据天津市津评协通有限责任会计师事务所出具的津评协通评报字[2007]第 068 号资产评估报告书，截至评估基准日 2007 年 6 月 30 日，华神钛业净资产帐面价值为 819.13 万元（经审计），调整后净资产帐面价值为 819.13 万元，评估价值为 2,582.72 万元，增值 1,763.59 万元，增值率为 215.30%，原因是在建工程、建筑物初始账面价值较低引起的评估增值。

项目	账面净值	调整后账面净值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	3,544.80	3,417.66	3,465.08	47.42	1.39
固定资产	3,385.57	3,512.72	5,403.44	1,890.73	53.83
其中：在建工程	498.32	113.56	503.40	389.84	343.28
建筑物	730.78	1,068.00	2,304.93	1,236.93	115.82
设备	2,156.47	2,331.15	2,595.11	263.96	11.32
无形资产	132.15	132.15	1,414.94	1,282.79	970.69
其中：土地使用权	132.15	132.15	1,414.94	1,282.79	970.69
其他资产	6.61	6.61	6.61	—	—
资产总计	7,069.14	7,069.14	10,290.07	3,220.94	45.56
流动负债	6,250.01	6,250.01	7,707.35	1,457.34	23.32
负债总计	6,250.01	6,250.01	7,707.35	1,457.34	23.32
净资产	819.13	819.13	2,582.72	1,763.59	215.30

③ 本次资产评估与增资的关系以及是否依据评估结果进行调帐

本次通过具有证券从业资格的评估机构对华神钛业进行资产评估，旨在使其资产价值建立在客观公正的基础上，为本次增资各方提供一个可供参考的公允价值，作为本次增资定价的参考依据。以 2007 年 6 月 30 日作为评估基准日，华神钛业经评估的净资产值为 2,582.72 万元。按注册资本 500 万元计算，华神钛业本次增资每 1 元注册资本的认股价格确定为 5.17 元。

华神钛业无需依据本次评估结果进行调帐。

(2) 华神有色加工厂相关资产

①概况

华神有色加工厂是成立于 2001 年 7 月的股份合作制企业，注册资本为 600 万元，法定代表人为王艳。该厂于 2005 年获得埃尔维质量认证中心的 ISO9001:2000 质量管理体系认证，目前已形成年产海绵钛 2,000 吨的生产能力。

为了避免同业竞争，并整合海绵钛生产线，华神钛业与华神有色加工厂于 2007 年 8 月 29 日在辽宁省锦州市签署《资产转让协议》，由华神钛业收购华神有色加工厂截至 2007 年 6 月 30 日的土地使用权、机器设备、房屋建筑物、构筑物、其他辅助设施，收购价格为 4,410.74 万元，以目标资产的评估价值为准。该协议将在华神钛业注册资本由 500 万元增至 5,802.41 万元的相关工商变更登记手续全部完成等条件满足后生效。

②审计和评估情况

根据天健华证出具的天健华证中洲审[2007]NZ 字第 0300042 号审计报告，截至审计基准日 2007 年 6 月 30 日，拟收购的华神有色加工厂的目标资产的帐面价值为 2,529.90 万元。根据天津市津评协通有限责任会计师事务所出具的津评协通评报字[2007]第 067 号资产评估报告书，截至评估基准日 2007 年 6 月 30 日，拟收购的华神有色加工厂的目标资产的帐面价值为 2,529.90 万元，调整后帐面价值为 2,529.90 万元，评估价值为 4,410.74 万元，增值 1,880.84 万元，增值率为 74.34%，原因是建筑物建造初始账面价值较低引起的评估增值以及土地基准地价上调引起的土地使用权评估增值。

单位：万元

项 目	账面净值	调整后账面净值	评估价值	增减值	增值率%
固定资产	2,484.11	2,484.11	3,396.27	912.16	36.72
其中：在建工程	103.61	4.79	4.79	—	—
建筑物	644.27	743.10	1,614.95	871.85	117.33
设备	1,736.23	1,736.23	1,776.54	40.31	2.32
无形资产	45.79	45.79	1,014.47	968.68	2,115.55
其中：土地使用权	45.79	45.79	1,014.47	968.68	2,115.55
资产总计	2,529.90	2,529.90	4,410.74	1,880.84	74.34

4、项目实施安排

(1) 增资控股华神钛业

①增资价格

本次增资将按照华神钛业截至 2007 年 6 月 30 日经评估的净资产值 2,582.72 万元作为增资的价格依据。

②增资协议具体安排

2007 年 8 月 29 日，公司与王艳、于清、华神钛业在陕西省宝鸡市签署《增资协议书》，协议主要内容如下：

A.王艳以现金出资，出资金额为 7,413.47 万元，认购华神钛业新增注册资本 1,433.94 万元，其余部分计入华神钛业资本公积；

B.宝钛股份以现金出资，出资金额为 20,000.00 万元，认购华神钛业新增注册资本 3,868.47 万元，其余部分计入华神钛业资本公积。

C.王艳及宝钛股份的出资高出注册资本的部分计 22,111.06 万元计入华神钛业资本公积金，由本次增资后的华神钛业所有股东按出资比例共同享有。

D.本次增资完成后，华神钛业的股东、出资额、股权比例为：

股东姓名/名称	认购的出资额（万元）	股权比例
宝鸡钛业股份有限公司	3,868.47	66.67%
王艳	1,833.94	31.61%
于清	100.00	1.72%
合 计	5,802.41	100.00%

E.王艳、于清、宝钛股份一致同意，本次增资扩股完成后，将由增资后的华神钛业收购华神有色加工厂的相关资产，华神钛业与华神有色加工厂就相关资产的收购将另行签订《资产转让协议》。

(2) 6,000 吨海绵钛生产线技术改造

华神钛业增资完成后，将以部分增资资金进行 6,000 吨海绵钛生产线技术改造，以扩大生产，满足公司的原料需求。本项目的建设内容包括：建设精四氯化钛还原蒸馏、破碎、包装等海绵钛生产装置以及项目建设必备的公用工程和辅助设施。

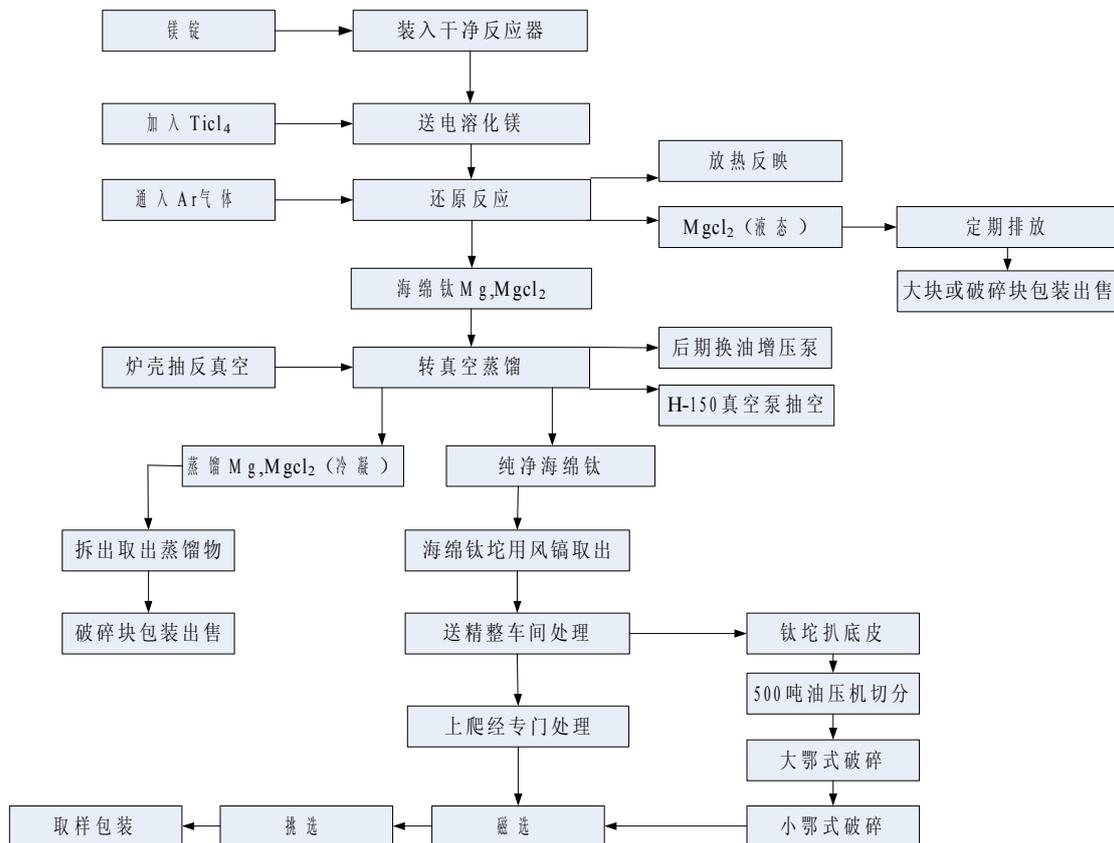
①项目拟实施地址

本项目建设地点位于华神钛业公司厂区内。新建厂房 4,270.78M²，办公及辅助用房 3,783.55M²。

②项目技术方案

A.生产工艺方案

本项目的生产工艺采用的是镁还原法，其工艺流程主要是还原蒸馏、破碎、分选、包装。



B. 设备方案

本项目主要包括生产设备、电器设备、化验设备及其他设备，具体见下表：

序号	设备名称	台数	用途
1	还原蒸馏炉	48	还原蒸馏
2	H-150 真空泵、400 射流泵、2X-70 真空泵、增压泵等	254	真空系统
3	轴流风机	20	排风
4	热水循环泵、冷却塔	12	循环水及冷却
5	空气压缩机、500 吨油压机、冲床、鄂式破碎机、磁选振动筛、皮带输送机、风镐	44	精整
6	屏蔽泵、压差阀	56	打料
7	原料储备罐、高位槽	52	储料
8	变压器、硅整流控制仪表盘及配电柜、发电机组	58	供电
9	天平、烘箱、高温管式电阻炉、分光光度计、氢氮氧联合测定仪、马福炉	12	化验
10	25 吨起重机、10 吨起重机、3 吨叉车、电焊机等	27	其他设备

③原材料及能源供应

生产海绵钛的主要原料是精四氯化钛、镁锭和氩气，本项目用电主要是生产机械设备，辅助工程用电设备及建筑物厂区照明。

序号	原料名称	规格	年用量
1	四氯化钛	纯度 99.9%	24,000t
2	金属镁锭	—	9,000t
3	氩气	99.9%	576m ³

④项目产出与营销方案

本项目达产后每年增加海绵钛生产能力 6,000 吨，其产品主要供应给宝钛股份。

⑤环保方案

本项目投产后，产生的环境污染物主要来源于破碎精整工序以及空压机、真空泵工作过程中产生的噪声，另外还原工序中为调解还原炉的压力有时需要排出多余的氩气，放气过程中可能会排出含有微量氯化氢和氯气，排出的气体一般都被射流泵中的液体吸收。为此将采取以下措施污染源处理措施：对射流泵水箱内定期加碱，对空压机、风镐、冲床等产生高噪声的设备增设消声措施，最大限度的减少对周围环境造成的影响。本项目环境影响报告书已经取得锦州市环境保护局锦环函[2007]92 号《关于锦州华神钛业有限公司年产 6,000 吨海绵钛扩建项目环境影响报告书的批复》。

⑥项目实施安排

本项目建设期为 9 个月，拟于 2007 年 9 月开始建设，2008 年 5 月竣工。2008 年 8 月投产，投产当年即可达到设计生产能力。

为了争取 6,000 吨海绵钛生产线技术改造项目尽快建成投产，为公司股东创造最大利益，在本次增发募集资金到位前，公司拟自筹资金先行垫支，对华神钛业进行增资。

⑦项目投资估算

本项目投入总资金 9,600 万元，全部用于建设投资。本项目建设总投资具体组成如下：

序号	工程及费用名称	估算投资金额（万元）	占建设投资的比例（%）
1	建筑工程	1,803.00	18.78
2	安装工程	300.00	3.13
3	设备购置	7,040.00	73.33
4	其他费用	457.00	4.76
5	合计	9,600.00	100.00

⑧项目财务和经济评价

项目总投资	9,600.00 万元
年均销售收入（不含税）	60,000.00 万元
年均税后利润	3,198.25 万元
内部收益率（税后）	37.00%
投资回收期（含建设期）	3.42 年

（3）华神钛业收购华神有色加工厂资产

①收购方案

双方一致同意，以具有证券从业资格的天津市津评协通有限责任会计师事务所出具的该交易标的资产评估值为定价依据，确定转让价格 4,410.74 万元。其他税项和费用（包括但不限于目标资产变更过户应缴纳的相关税费等）均由华神有色加工厂按照协议的约定承担。

②支付方式

华神钛业应于资产交付日（华神钛业应于协议签署日起三十个工作日内完成资产交付）起三十个工作日内将转让价款一次性付至华神有色加工厂书面通知中指定之银行账户。

③收购的前提条件

收购资产协议在全部满足下列生效条件之日起生效：

- A.经各方签字并加盖公章；
- B.《增资协议书》中约定的华神钛业注册资本由 500 万元增至 5,802.41 万元的相关工商变更登记手续全部完成；
- C.经华神钛业完成增资后的股东会批准；
- D.经华神有色加工厂股东会批准。

5、增资控股华神钛业的动因和影响

由于华神钛业和华神有色加工厂均主要从事海绵钛生产，其实际控制人均为王艳，公司通过增资方式直接控股华神钛业，并由后者收购华神有色加工厂与海绵钛生产相关的资产，不仅有利于整合资源，进一步完善产业链，而且还有效地避免了同业竞争，符合公司长期发展战略，也符合公司全体股东利益。

（七）补充公司流动资金 15,000 万元

1、补充流动资金的必要性

（1）公司货币资金余额构成中募集资金比重较大，公司可自由支配的货币资金并不充裕。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 55,511.01 万元，但是其中有 45,008.48 万元属于募集资金。募集资金由于受到专款专用的限制，不能挪作他用，也不能用于其他固定资产投资项目，因此这部分资金不能作为可自由支配的自有资金使用。扣除该部分募集资金后，公司实际可自由支配的货币资金额仅为 10,502.53 万元。

（2）公司钛材加工业务对流动资金需求大，目前流动资金仍处于比较紧张的状态。

公司钛材加工业务的生产特点是产品加工难度大，加工工艺流程长，工艺环节多，生产周期长，而且产品品种多、牌号多、规格多，存货占用水平较高，这决定了公司对流动资金的需求较大。由于公司可自由支配的货币资金并不充裕，致使公司可支配的流动资金目前仍处于比较紧张的状态。

（3）随着公司业务规模的迅速扩大，尤其是前次募集资金投资项目的陆续建

成，公司流动资金将更加紧张。

2004 年以来公司正在经历高速的成长：销售收入从 2004 年的 62,662.60 万元增长到 2006 年的 172,093.35 万元，复合增长率达到 40.04%；2007 年 1—6 月份，公司实现销售收入 107,878.11 万元，较上年同期销售收入 87,525.38 万元同比增长 23.25%。按照公司发展规划，到 2010 年，公司在 2006 年年产 4,300 吨的基础上提高 272%，即达到年产 16,000 吨的钛材产能。随着未来公司业务规模的持续快速扩张，公司生产经营对流动资金的需求不断增加，流动资金将更加紧张。

另外，公司前次募集资金部分投资项目将在未来一两年内陆续建成投产，由于其中部分项目新增流动资金需求并没有包括在募集资金运用计划中，上述项目的投产将进一步增加对公司自有流动资金的需求。据测算，随着上述募集资金投资项目的陆续实施，达产后公司新增流动资金需求 19,770.40 万元，其中，新增自筹流动资金需求 13,270.40 万元，这将使公司流动资金使用状况更加紧张。

(4) 公司产品结构优化需要充足的流动资金保障。

为进一步提高公司产品竞争力，公司不断优化产品结构，大力提高了生产工艺复杂但产品附加值高的钛合金材料的比例。该产品相比纯钛材料的生产工艺流程更长，生产周期更长，对流动资金的需求也更高。只有充足的流动资金作保障，才能保证公司产品结构优化策略的顺利实施。

(5) 弥补增量流动资金需求的方式分析

为满足公司日常运营对流动资金的需求，一方面公司可以通过融资来筹集资金，另一方面公司可以通过加强流动资产项目的管理来提升流动资金的营运效率来满足。从公司目前流动资产项目的营运指标来看，公司 2006 年度的存货周转率为 2.08，应收账款周转率为 23.93，均处于同行业上市公司的前列，公司在流动资产项目的管理已经达到了较高水平，通过加强流动资产项目的管理提升流动资金的运营效率，来满足公司流动资金的需求较为困难。因此，公司通过融资方式补充流动资金是必要的。

2、对财务的影响

(1) 有利于降低财务风险、减少财务费用

目前公司可用流动资金处于比较紧张的状态，为了满足公司流动资金的需求，公司流动资金贷款达到了 1.2 亿元，为此，公司每年将要支付借款利息 787.32 万元，而且公司对流动资金的需求还在不断增加。如果全部通过债务融资弥补增量流动资金需求，将会带来一定的财务风险，并增加公司财务费用。因此，通过股权融资来满足部分增量流动资金的需求，将有利于降低公司财务风险，减少财务费用支出，为股东带来更多的收益。

(2) 有利于公司采取合理的原材料采购策略，降低原材料采购成本

公司拥有较为充裕的流动资金，则可以根据公司的生产需求和原材料市场价格的波动情况，采取合理的原材料采购策略，在原材料价格较低的时候，适当加大储备，而在原材料价格较高的时候，适当减少库存，不仅可以一定程度上规避原材料价格波动的风险，还可以实现原材料库存的优化管理，降低原材料采购成本，实现公司效益最大化。

(3) 有利于公司采取灵活的销售策略，实现效益最大化

目前由于受到流动资金的制约，公司在销售环节采用了较为严格的信用政策，这会在一定程度上影响公司在销售环节的竞争力。在流动资金充裕的情况下，公司可以采取更加灵活的销售策略，从而实现公司效益最大化。

综上所述，随着公司产能的不断扩张，销售规模的不断扩大，通过增发新股募集资金补充 15,000 万元流动资金，是公司生产经营的客观需要，可以降低公司财务费用，使公司采用更加合理的采购策略和销售策略，实现整体效益最大化，对公司来说，有充分的必要性和可行性。

以上项目共计需要资金为 151,475 万元。本次发行募集资金超过上述项目部分将用于补充公司流动资金，不足部分本公司自筹解决。

第九节 历次募集资金运用

一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况

(一) 最近 5 年内募集资金情况

经中国证监会证监发行字[2002]20 号文核准,本公司于 2002 年 3 月 28 日采用网上累计投标询价发行的方式公开发行人人民币普通股 6,000 万股,每股发行价格为 5.40 元,共募集资金 32,400 万元,扣除发行费用 2,299.81 万元,实际募集资金 30,100.19 万元。上述募集资金已于 2002 年 4 月 4 日全部到位,并经华证会计师事务所所以华证验字[2002]第 188 号验资报告验证。

经中国证监会证监发行字[2006]45 号文核准,本公司于 2006 年 8 月 25 日至 2006 年 9 月 5 日向特定投资者非公开发行人民币普通股 2,582 万股,每股发行价格为 31.00 元,共募集资金 80,042 万元,扣除发行费用 1,154.21 万元及加上募股资金的银行存款利息 3.34 万元后余额为 78,891.13 万元。上述募集资金业已于 2006 年 9 月 5 日全部到位,并经深圳市鹏城会计师事务所有限公司以深鹏所验字[2006]083 号验资报告验证。

(二) 最近 5 年募集资金运用情况

上述募集资金到位后各年度的实际运用情况如下表:

单位: 万元

实际投资项目	募集资金年度投资情况						累计使用额	资金使用进度
	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-6 月		
一、首次公开发行募集资金投资项目								
1. 高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程	2,449.00	4,185.00	2,089.89	1,410.12	-251.99	—	9,882.02	99.17%
2. 钛熔铸系统技术改造	2,358.63	—	1,186.96	—	482.61	—	4,028.20	106.01%
3. 引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目	—	—	10,715.14	2,518.95	721.14	461.75	14,416.98	82.88%
小 计	4,807.63	4,185.00	13,991.99	3,929.07	951.76	461.74	28,327.20	94.11%
二、向特定投资者非公开发行募集资金投资项目								
1. 收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线					11,255.49	—	11,255.49	85.73%

实际投资项目	募集资金年度投资情况						累计使用额	资金使用进度
	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1-6 月		
2. 收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线					4,744.51	—	4,744.51	118.61%
3. 增加 5000 吨熔铸能力项目					4,284.14	4,055.47	8,339.61	57.12%
4. 钛棒丝材生产线技术改造项目					440.93	1,345.10	1,786.03	11.16%
5. 钛合金板材扩能技术改造项目					3,827.98	2,636.02	6,464.00	48.98%
6. 钛及钛合金残废料处理线项目					3,008.00	1.25	3,009.25	23.15%
7. 钛及钛合金材料工程技术中心项目					47.78	8.97	56.75	1.14%
小 计					27,608.83	8,046.81	35,655.64	45.20%
合 计	4,807.63	4,185.00	13,991.99	3,929.07	28,560.59	8,508.55	63,982.84	

二、前次募集资金实际使用情况

单位：万元

投资项目	承诺投资情况		实际投资情况				实际投资与承诺投资的差异额
	投资额	完工时间	总投资额	其中：募集资金投入额	完工程度	完工时间	
一、首次公开发行募集资金投资项目							
1. 高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程	9,965.00	2004 年	9,882.02	9,882.02	完工	2006 年	-82.98
2. 钛熔铸系统技术改造	3,800.00	2004 年	4,028.20	4,028.20	完工	2005 年	228.20
3. 引进钛及钛合金冷床熔炼炉技术改造项目	17,395.40	2004 年	14,416.98	14,416.98	验收准备		-2,978.42
小 计	31,160.40		28,327.20	28,327.20			-2,833.20
二、向特定投资者非公开发行募集资金投资项目							
1. 收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线	13,128.30	2007 年	11,255.49	11,255.49	85.73%		-1,872.81
2. 收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线	4,000.00	2006 年	4,744.51	4,744.51	完工	2006 年	744.51
3. 增加 5000 吨熔铸能力项目	14,600.00	2009 年	8,339.61	8,339.61	57.12%	—	-6,260.39
4. 钛棒丝材生产线技术改造项目	16,000.00	2008 年	1,786.03	1,786.03	11.16%	—	-14,213.97
5. 钛合金板材扩能技术改造项目	13,198.10	2008 年	6,464.00	6,464.00	48.98%	—	-6,734.10
6. 钛及钛合金残废料处理线项目	13,000.00	2007 年	3,009.25	3,009.25	23.15%	—	-9,990.75
7. 钛及钛合金材料工程技术中心项目	5,000.00	2008 年	56.75	56.75	1.14%	—	-4,943.25
小 计	78,926.40		35,655.64	35,655.64			-43,270.76
合 计	110,086.80		63,982.84	63,982.84			-46,103.96

前次募集资金投资项目的具体使用情况如下：

（一）首次公开发行募集资金投资项目

1、高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程

该项目是经国家计委计高技〔1999〕1884 号文批准，项目总投资 9,965 万元，募集资金实际投入 9,882.02 万元，差异金额为 82.98 万元，差异原因为建设厂房的实际面积小于预计面积所致。

2、钛熔铸系统技术改造

该项目是经中国稀有稀土金属集团公司中稀发字〔2000〕080 号文批准，项目总投资 3,800 万元，募集资金实际投入 4,028.20 万元，差异金额为 228.20 万元，差异原因为进口时设备的汇率增加所致。

3、引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目

该项目是经国家经贸委国经贸投资〔1998〕752 号文批准，项目总投资 17,395.40 万元，募集资金实际投入 14,416.98 万元，差异金额为 2,978.42 万元，差异原因为该项目现在试生产阶段，还未完成最终的项目决算。

发行人首次公开发行股票募集资金于 2002 年 4 月到位后，发行人即在前期调研的基础上，组织专门班子开始了实质性的引进、建设工作，由于商务谈判周期长、出口国政府批准时间长、设备制造周期长、海上运输时间长、安装调试时间长等因素，该项目的建设进度比计划延迟。

以上三个项目拟投资总额为 31,160.4 万元，实际投资额 28,327.2 万元，两者相差 2,833.2 万元，剔除 2002 年首次公开发行实际募集资金与拟投资额差异 1,060.21 万元的因素，截至 2007 年 6 月 30 日止，公司募集资金还剩余 1,772.99 万元，将继续投入到未完成决算的引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目中。

（二）向特定投资者非公开发行募集资金投资项目

1、收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线

该项目是经本公司第三届董事会第五次会议及 2006 年第一次临时股东大会审议通过，项目总投资 13,128.30 万元，募集资金实际投入 11,255.49 万元，差异金额为 1,872.81 万元，差异原因为该项目尚未完工。

宝钛集团 2500 吨快锻生产线主体设备 2500 吨快锻机组为受海关监管的进口免税设备，系于 2002 年 11 月至 2003 年 3 月期间分批进口，目前仍处于海关监管期（监管期限为货物进口放行之日起五年）内，将于 2007 年 11 月至 2008 年 3 月陆续到期，届时将自动解除海关监管。考虑到上述主体设备海关监管即将期满，经双方协商，公司同意在快锻机组海关监管期满解除海关监管后，即行完成有关标的资产的产权转移手续。目前公司仍委托宝钛集团代为进行加工，并按月支付委托加工费。考虑到 2006 年公司已向宝钛集团预付收购价款 11,255.49 万元，从 2007 年 1 月 1 日起，委托加工费用由 62.67 万元/月调整为 17.55 万元/月。公司将于 2008 年 3 月 2500 吨快锻机组解除海关监管后，及时完成 2500 吨快锻生产线的收购工作。

2、收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线

该项目是经本公司第三届董事会第五次会议及 2006 年第一次临时股东大会审议通过，项目总投资 4,000.00 万元，募集资金实际投入 4,744.51 万元，差异金额为 744.51 万元，差异原因为实际收购时是按资产的价值支付的。

3、增加 5000 吨熔铸能力项目

该项目是经陕西发展和改革委员会陕发改工业（2006）232 号文批准，项目总投资 14,600.00 万元，募集资金实际投入 8,339.61 万元，差异金额为 6,260.39 万元，差异原因为该项目尚未完工。

4、钛棒丝材生产线技术改造项目

该项目是经陕西发展和改革委员会陕发改工业（2006）416 号文批准，项目总投资 16,000.00 万元，募集资金实际投入 1,786.03 万元，差异金额为 14,213.97 万元，差异原因为该项目尚未完工。

5、钛合金板材扩能技术改造项目

该项目是经陕西发展和改革委员会陕发改工业（2006）541 号文批准，项目总投资 13,198.10 万元，募集资金实际投入 6,464.00 万元，差异金额为 6,734.10 万元，差异原因为该项目尚未完工。

6、钛及钛合金残废料处理线项目

该项目是经陕西发展和改革委员会陕发改工业（2006）540 号文批准，项目总投资 13,000.00 万元，募集资金实际投入 3,009.25 万元，差异金额为 9,990.75 万元，差异原因为该项目尚未完工。

7、钛及钛合金材料工程技术中心项目

该项目是经陕西发展和改革委员会陕发改工业（2006）542 号文批准，项目总投资 5,000.00 万元，募集资金实际投入 56.75 万元，差异金额为 4,943.25 万元，差异原因为该项目尚未完工。

以上七个项目拟投资总额为 78,926.4 万元，实际投资额 35,655.64 万元，两者相差 43,270.76 万元，剔除 2006 年向特定投资者非公开发行实际募集资金与拟投资额差异 35.27 万元的因素，截至 2007 年 6 月 30 日止，公司此次募集资金还剩余 43,235.49 万元，将继续投入到未完工的项目中。

三、前次募集资金投资项目实际效益情况

（一）首次公开发行募集资金投资项目

单位：万元

募集资金项目	承诺效益	实际效益	差异额	主要原因
1. 高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程	1,880.59	1,721.95	-158.64	说明 1
2. 钛熔铸系统技术改造	957.65	1,651.25	693.60	说明 2

注1：高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程项目所产生的实际效益系根据该项目完工的单项工程的加工数量及其成本与委外加工费的差额估算；钛熔铸系统技术改造项目所产生的实际效益系根据加工数量及其成本与外购价格的差额估算。

注2：高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程项目的“承诺效益”和“实际效益”两个指标所涉及比较期间为半年。

注3：钛熔铸系统技术改造项目的“承诺效益”和“实际效益”两个指标所涉及比较期间为一个完整的会计年度。

项目具体说明如下：

1、高性能优质钛合金棒及锻轧件产业化示范工程

该项目是采用大型优质钛合金铸锭返回料重熔再利用技术，建设高性能优质钛合金及锻轧件示范生产线。项目的实施是对钛合金及锻轧件生产线设备、设施进行了填平补齐，并陆续投入到生产使用中。

该项目已于 2006 年 6 月全部完工投入使用，当年实际产生效益 2,820.31 万元，2007 年 1—6 月产生效益 1,721.95 万元。由于项目达产运行后尚未满一个完整的会计年度，在计算“承诺效益”时，采用公司首次公开发行招股说明书有关项目的效益分析测算数据，即项目预计达产后实现年税后利润 3,197 万元，同时考虑公司现执行的 15% 企业所得税以及可比期间等因素，最终折算出该项目达产后预计实现半年的税前利润 1,880.59 万元。因此，项目实际实现的税前利润较预期减少 158.64 万元，基本符合预期。

2、钛熔铸系统技术改造

该项目通过新增 10 吨大型真空自耗电弧炉以及改造原有设备，形成新的钛铸锭生产线，并熔炼出国内最大直径规格的 10 吨钛铸锭。

该项目已于 2005 年 9 月完工投入使用，实际产能达到设计能力。2005 年实际产生效益 1,652.68 万元，2006 年实际产生效益 1,651.25 万元，2007 年 1—6 月产生效益 865.11 万元。公司首次公开发行招股说明书有关项目的效益分析测算数据，即项目预计达产后实现年税后利润 814 万元，考虑公司现执行的 15% 企业所得税，

折算出该项目达产后预计实现年税前利润 957.65 万元。因此项目达产后实际实现的年税前利润较预期增长 696.6 万元，增长率达到 42.19%，较好地完成了招股说明书该项目的承诺。

3、引进钛及钛合金冷炉床熔炼炉技术改造项目

该项目是在现有熔炼分厂上新建 5,000M² 厂房，进口双室冷炉床熔炼炉一台，同时对辅助生产系统进行相应的改造，添置普通车床和起重运输设备等辅助设备。该项目已于 2006 年 9 月进入调试期，依据边熔炼边调试的原则，按照新的熔炼工艺，截止 2007 年 6 月 30 日，已对纯钛铸锭、扁锭进行了试生产熔炼，熔炼出纯钛铸锭 208.4 吨，其中扁锭 159 吨。截止 2007 年 6 月 30 日，该项目尚处于调试期，没有产生经济效益。

(二) 向特定投资者非公开发行募集资金投资项目

1、收购宝钛集团 2500 吨快锻生产线

该项目是为避免同业竞争和更有效地发挥 2500 吨快锻设备效能。该项目目前的产权转移手续正在办理中。

2、收购宝钛集团钛及钛合金精密铸造生产线

该项目是为推进钛及钛合金精铸技术装备的提升，做强钛精铸产业。该项目已于 2006 年 11 月底完成，目前还没有形成规模效益。截止 2007 年 6 月 30 日，生产钛粉 33,281.50 公斤、钛铸件 55,056.13 公斤，实现销售收入 1,545.39 万元，利润 219.39 万元。

3、增加 5,000 吨熔铸能力项目

该项目是在现有熔炼分厂上引进 4 台真空自耗电弧炉、1 套自动布混料系统、2 台真空等离子焊箱和 1 台 8,000t 油压机等设备。截止 2007 年 6 月 30 日，该项目中两台引进 10 吨真空自耗电弧炉已经外商验收完成，在试运行生产中。该项目其余设备已完成订货，工程尚未完工。

4、钛棒丝材生产线技术改造项目

该项目是新建厂房 23,070M² 及辅助设施，引进矫直机、剥皮机、精轧机等设备后，并配置轧机、联合拉拨机、加热炉及其它小型设备，从而形成满足中高端市场需求的年产 600 吨棒丝材与 500 吨管坯的加工能力。该项目目前尚未完工。

5、钛合金板材扩能技术改造项目

该项目是改造公司现有 1,200mm 热轧机，新增步进式加热炉、连续式加热炉、真空蠕变矫形炉设备。技改完成后，可新增钛合金板材年生产能力 1,450 吨。该项目目前尚未完工。

6、钛及钛合金残废料处理线项目

该项目在宝钛产业园区投资兴建，包含一条屑状残废料处理生产线和一条块状残废料处理生产线，新增强磁选机、便携式鉴别仪等设备。技改完成后，其钛及钛合金残废料年处理量达到 3,000 吨。该项目目前尚未完工。

7、钛及钛合金材料工程技术中心项目

该项目计划在宝钛产业园区投资兴建，包括研发中心、检测中心、信息中心、实验中心和计量控制中心，并装备配置国际先进的实验、检测、信息仪器和设备。该项目目前尚未完工。

四、前次募集资金运用变更情况

公司前次募集资金运用未发生变更情况。

五、会计师事务所对前次募集资金运用所出具的专项报告结论

天健华证出具的天健华证中洲审（2007）专字第 030030 号《前次募集资金使用情况的专项审核报告》，认为本公司董事会《关于前次募集资金使用情况的说明》及相关信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露与实际使用情况基本相符。

六、募集资金专项存储制度

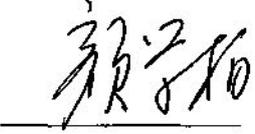
公司已建立了募集资金专项存储制度。公司于 2002 年 6 月 9 日召开了第一届第十一次董事会，审议并通过了《募集资金使用管理办法》。2007 年 6 月 28 日，公司第三届董事会第十一次会议对原《募集资金使用管理办法》进行了修订。该办法中规定公司采取在银行设立专用账户对募集资金实行集中存放，并与开户银行签订募集资金专用账户管理协议。专户数量不得超过募集资金投资项目个数。在确有必要在一家以上银行开设专用账户的，在坚持同一投资项目的资金在同一专用账户存储原则的前提下，经董事会批准，可以在一家以上银行开设专用账户。

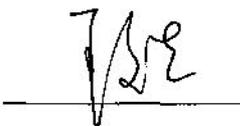
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

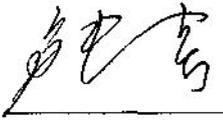
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

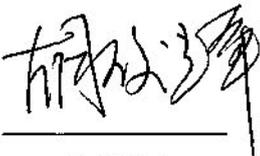
本公司全体董事签字：


汪汉臣

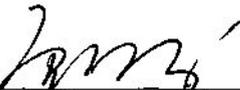

颜学柏

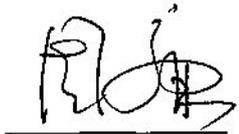

王文生

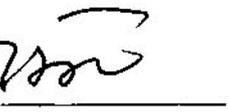

卢长春


胡俊辉

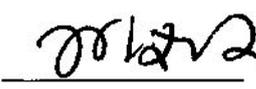

邹武装

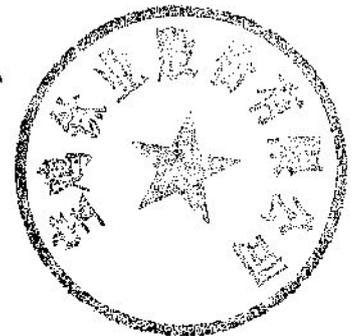

贾栓孝


周廉


陈方正


李垣

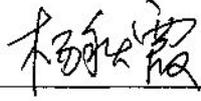

孙议政



本公司全体监事签字：



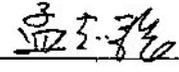
白林让



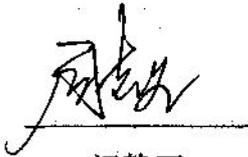
杨秋霞



李丰朝

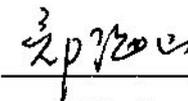


孟志强



闫静亚

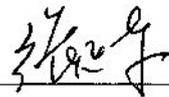
本公司全体高管人员签字：



郑海山



雷让岐



张延东



杨晓明



保荐人声明

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。

保荐人（公章）：光大证券股份有限公司



项目主办人：_____

保荐代表人：_____

李国强

法定代表人：_____

二〇〇八年一月三日

律师事务所声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

发行人律师：北京市观韬律师事务所



单位负责人：

Handwritten signature of Han Dejin in black ink.

韩德品

经办律师：

Handwritten signature of Cui Ligu in black ink.

崔利国

Handwritten signature of Su Bo in black ink.

苏波

二〇〇八年一月三日

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。

审计机构：天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司



法定代表人：





签字人姓名

经办注册会计师：





签字人姓名





签字人姓名

二〇〇八年一月三日

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。

审计机构：西安希格玛有限责任会计师事务所



法定代表人：



吕 桦

经办注册会计师：



黄 虎 彪



曹 爱 民

二〇〇八年一月三日

资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估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机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，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。

资产评估机构：中宇资产评估有限责任公司



法定代表人：

徐敬旗

经办资产评估师：



薛松

鲍莉

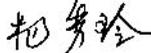
二〇〇八年一月三日

资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估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机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构：天津市津评协通有限责任会计师事务所

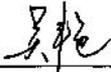


法定代表人：杨秀玲 

签字人姓名

经办资产评估师：陈兆维 

签字人姓名

吴艳 

签字人姓名

二〇〇八年一月三日

土地评估机构声明

本机构及签字的土地估价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机构出具的土地估价报告不存在矛盾。本机构及签字的土地估价师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

土地评估机构：陕西德诺地产评估事务有限责任公司

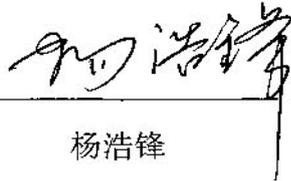


法定代表人：

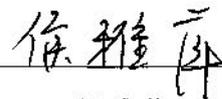


曹建仓

经办土地估价师：



杨浩锋



侯雅萍

二〇〇八年一月三日

第十一节 备查文件

投资者可在上交所网站（www.sse.com.cn）、公司和主承销商办公地点查阅下列备查文件：

- 1、最近三年的财务报告及审计报告和 2007 年中期报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师出具的关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、拟收购资产的资产评估报告及有关审核文件。