

股票简称：太钢不锈

股票代码：000825

山西太钢不锈钢股份有限公司

SHANXI TAIGANG STAINLESS STEEL CO., LTD.

(山西省太原市尖草坪街2号)

向非特定对象公开发行A股股票 招股说明书 摘要



保荐人（主承销商）

  中信证券股份有限公司

签署日期：二〇〇八年七月九日

声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。招股说明书全文同时刊登于巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

第一节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）发行人基本情况

法定名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

英文名称：SHANXI TAIGANG STAINLESS STEEL CO., LTD.

注册地址：山西省太原市尖草坪街2号

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：太钢不锈

股票代码：000825

法定代表人：李晓波

成立时间：1998年6月11日

联系地址：山西省太原市尖草坪街2号

邮政编码：030003

电 话：0351-3017728、3017729

传 真：0351-3017729

公司网址：<http://www.tgbx.com>

电子信箱：tgbx@tisco.com.cn

（二）本次发行基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行经公司2007年9月7日召开的第四届董事会第一次会议审议通过，并经2007年9月24日召开的2007年第二次临时股东大会表决通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2007年9月8日、2007年9月25日的《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》上。

本次发行已经中国证监会证监许可[2008]230号文件核准。

2、发行股票类型

人民币普通股（A股）

3、每股面值

人民币1.00元

4、发行数量

不超过35,000万股。

5、发行价格与定价方式

本次发行价格不低于公告招股说明书前一个交易日的均价，具体发行价格由股东大会授权公司董事会与保荐人协商，确定为10.46元/股。

6、募集资金总额

本次发行预计募集资金不超过募集资金投向的总投资额。

7、募集资金净额

本次发行预计募集资金净额不超过36.61亿元。

8、募集资金专项存储帐户

帐户名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

帐号：0502125129022125677

开户银行：中国工商银行股份有限公司太原太钢支行

9、发行方式

本次公开增发A股采取网上、网下定价的发行方式。本次公开增发A股股权登记日收市后登记在册的本公司A股股东可按其股权登记日收市后登记在册的持股数量享有一定比例的优先认购权。其余股份在网下向机构投资者、网上向公众投资者定价发行。

10、发行对象

本次公开增发A股股权登记日收市后登记在册的本公司A股股东，以及在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开设A股股东账户的境内自然人、法人和证券投资基金（国家法律、法规、规章和政策禁止者除外）。

11、承销方式及承销期

承销团余额包销，由本次发行由保荐人（主承销商）中信证券牵头组成的承销团包销剩余股票。承销期的起止时间为招股说明书刊登日至发行结果公告日，即2008年7月23日至2008年7月30日。

12、发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、审核及验资费用、路演推介宣传费用等。承销费将根据《主承销及保荐协议》中相关条款及发行情况最终确定，路演推介费、媒体宣传费等专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

13、本次增发发行日程安排

日期	发行安排	停牌安排
7月23日(T-2日)	刊登招股意向书摘要、网上网下发行公告及网上路演公告	上午 9:30—10:30 停牌, 其后正常交易
7月24日(T-1日)	网上路演, 股权登记日	正常交易
7月25日(T日)	网上、网下申购日, 网下申购定金缴款日(申购定金到账截止时间为当日下午 17:00 时), 刊登发行提示性公告	全天停牌
7月28日(T+1日)	网下申购资金、定金验资	全天停牌
7月29日(T+2日)	网上申购资金验资, 确定网上、网下发行股数, 计算除原股东优先认购外的网上、网下配售比例	全天停牌
7月30日(T+3日)	刊登发行结果公告, 退还未获配售的网下申购定金, 网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时), 网上配售股票发售	上午9:30—10:30 停牌, 其后正常交易
7月31日(T+4日)	网上未获配售的资金解冻, 网下申购资金验资, 募集资金划入发行人指定账户	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行, 公司将及时公告, 修改发行日程。

14、股票的上市时间安排

本次发行完成后, 发行人将尽快办理本次增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

15、本次发行股票的上市流通

本次发行网上发行的部分无持有期限限制。参与本次增发的发行人董事、监事、高级管理人员、持有发行人股份百分之五以上的股东遵照《证券法》第四十七条规定, 如在本次股票发行后六个月内卖出其所持股票, 所得收益归发行人所有。发行人董事、监事和高级管理人员所持股份的变动遵照《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》执行。

二、本次发行的相关机构

(一) 发行人

名称: 山西太钢不锈钢股份有限公司

法定代表人：李晓波

注册地址：山西省太原市尖草坪街2号

办公地址：山西省太原市尖草坪街2号

联系人：张竹平

电话：0351—3017728

传真：0351—3017729

（二）保荐机构（主承销商）

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

注册地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦

办公地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦五层

保荐代表人：方浩 余晖

项目主办人：蓝福

经办人员：王治鉴 李芸 计玲玲 谢小弟 俞霄焯 林嘉伟

电话：010—84588888

传真：010—84865023

（三）发行人律师

名称：北京市竞天公诚律师事务所

负责人：张绪生

注册地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦15层

办公地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦15层

经办人员：李裕国、王卫国

电话：010—65882200

传真：010—65882211

（四） 审计机构

名称：北京立信会计师事务所有限公司

法定代表人：梁春

注册地址：北京市东长安街10号长安大厦三层

办公地址：北京市东长安街10号长安大厦三层

经办人员：刘旻、李建勋

电话：010—65263615

传真：010—65130555

（五） 股份登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

法定代表人：陈耀先

电话：0755—25938000

传真：0755—25988122

（六） 申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南中路5045号

法定代表人：宋丽萍

电话：0755—82083333

传真：0755—82083667

（七）保荐机构（主承销商）收款银行

中信银行京城大厦支行

第二节 发行人主要股东情况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司的股权结构如下：

类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	2,439,551,664	70.54
1、国家持股	2,439,455,200	70.53
其中：		
太钢集团	2,439,455,200	70.53
2、其他内资持股	96,464	0.01
其中：		
境内自然人持有股份	96,464	0.01
二、无限售条件的流通股	1,018,973,536	29.46
1、人民币普通股	1,018,973,536	29.46
三、股份总数	3,458,525,200	100.00

本公司股权分置改革方案于 2006 年 3 月 1 日经公司相关股东会议表决通过，并以 2006 年 3 月 6 日为股份变更登记日，于 2006 年 3 月 7 日实施后复牌。在该次股权分置改革中，太钢集团承诺：自股权分置改革方案实施之日起，所持本公司股份在二十四个月内不上市交易或者转让；在前项承诺期满后，通过证券交易所挂牌交易出售股份数量占本公司股份总数的比例在十二个月内不超过百分之十。2008 年 3 月 14 日，本公司在深交所发布了《山西太钢不锈钢股份有限公司部分有限售条件流通股上市流通的提示性公告》，公告太钢集团本次股改的限售股份 167,882,520 股（占公司总股本 4.85%）自 2008 年 3 月 17 日起可上市流通。本次变动后，公司的股权结构如下：

类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	2,271,674,240	65.68
1、国家持股	2,271,572,680	65.67
其中：		

太钢集团	2,271,572,680	65.67
2、其他内资持股	101,560	0.01
其中：		
境内自然人持有股份	101,560	0.01
二、无限售条件的流通股	1,186,850,960	34.32
1、人民币普通股	1,186,850,960	34.32
三、股份总数	3,458,525,200	100.00

截至本招股书签署日，公司的股权结构如下：

类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	2,271,651,358	65.68
1、国家持股	2,271,572,680	65.67
其中：		
太钢集团	2,271,572,680	65.67
2、其他内资持股	78,678	0.01
其中：		
境内自然人持有股份	78,678	0.01
二、无限售条件的流通股	1,186,873,842	34.32
1、人民币普通股	1,186,873,842	34.32
三、股份总数	3,458,525,200	100.00

截至2008年3月31日，公司股东总数为262,191户，其中：有限售条件的国家股东1户，高管人员冻结锁定4户，无限售条件的流通股东262,186户。前十大股东持股情况如下：

股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股数量（股）	持有有限售条件股份数量（股）
太原钢铁(集团)有限公司	国家	70.53	2,439,455,200	2,271,572,680
中国工商银行—景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金	境内非国有法人	0.59	20,261,400	0
中国光大银行股份有限公司—光大保德信量化核心证券投资基金	境内非国有法人	0.47	16,159,559	0
中国银行—景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金	境内非国有法人	0.46	15,870,000	0
中国农业银行—景顺长城资源垄断股票型证券投资基金（LOF）	境内非国有法人	0.43	15,000,000	0

中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	境内非国有法人	0.41	14,090,812	0
大成价值增长证券投资基金	境内非国有法人	0.38	13,000,000	0
中国工商银行—景顺长城新兴成长股票型证券投资基金	境内非国有法人	0.35	12,000,000	0
中国银行—招商先锋证券投资基金	境内非国有法人	0.30	10,262,647	0
中国农业银行—大成景阳领先股票型证券投资基金	境内非国有法人	0.29	10,000,000	0

第三节 财务会计信息

本公司 2005 年度（旧会计准则）、2006 年度（旧会计准则）财务会计报告经北京中天华正会计师事务所审计，2007 年度财务会计报告（新会计准则）经北京立信会计师事务所审计（北京中天华正会计师事务所更名为北京立信会计师事务所），并均按照有关法规进行了披露。注册会计师对公司上述财务会计报告均出具了标准无保留意见的审计报告。

本公司 2005 年度备考合并财务会计报告（旧会计准则）经中喜会计师事务所审计，2006 年备考合并财务会计报告（旧会计准则）经北京立信会计师事务所审计，并按照有关法规进行了披露。注册会计师对公司 2005、2006 年度备考合并财务会计报告（旧会计准则）均出具了标准无保留意见的审计报告。

本公司经新会计准则追溯调整后的 2005 年度财务会计报告（新会计准则）、2005 至 2006 年度备考合并财务会计报告（新会计准则）均已经北京立信会计师事务所审阅，注册会计师对 2005 年度财务会计报告（新会计准则）出具了京信核字[2008]634 号审阅报告，对 2005 至 2006 年备考合并财务会计报告（新会计准则）出具了京信核字[2008]635 号审阅报告。

公司 2008 年第一季度财务会计报告经公司 2008 年 4 月 29 日召开的第四届董事会第八次会议审议通过，并于 2008 年 4 月 30 日于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）、《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》上公开披露。公司最近一期（2008 年 1 至 3 月）财务会计报告未经审计。

一、公司 2005 至 2007 年简要财务报表

(一) 资产负债表

单位：万元

	合并报表			母公司报表		
	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31
流动资产合计	2,820,393.93	1,980,404.97	755,588.91	2,393,572.38	1,580,220.05	497,705.04
非流动资产合计	2,945,729.42	2,218,153.59	507,316.58	2,922,116.19	2,087,331.24	434,576.50
资产总计	5,766,123.35	4,198,558.56	1,262,905.49	5,315,688.57	3,667,551.29	932,281.54
流动负债合计	2,816,108.01	1,832,210.47	557,956.98	2,765,745.78	1,629,182.97	421,755.13
非流动负债合计	1,184,381.89	977,752.03	114,337.79	1,184,171.89	927,742.03	114,337.79
负债合计	4,000,489.90	2,809,962.50	672,294.77	3,949,917.67	2,556,924.99	536,092.92
归属于母公司股东权益合计	1,690,674.71	1,328,876.67	539,154.02	-	-	-
少数股东权益	74,958.73	59,719.40	51,456.70	-	-	-
股东权益合计	1,765,633.45	1,388,596.07	590,610.72	1,365,770.90	1,110,626.29	396,188.62
负债和股东权益总计	5,766,123.35	4,198,558.56	1,262,905.49	5,315,688.57	3,667,551.29	932,281.54

(二) 简要利润表

单位：万元

	合并报表			母公司报表		
	2007 年度	2006 年度	2005 年度	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	8,110,475.07	4,045,320.25	2,405,245.54	7,220,547.91	3,213,920.32	2,045,648.99
二、营业利润	528,917.04	340,480.14	103,350.81	380,900.55	235,142.38	52,914.87
三、利润总额	530,066.85	337,512.80	101,447.73	382,346.98	233,136.61	51,983.45
四、净利润	437,110.15	253,400.61	79,981.47	318,207.15	169,160.43	39,704.88
五、每股收益：						
（一）基本每股收益	1.2284	0.8531	0.4495	-	-	-
（二）稀释每股收益	1.2284	0.8531	0.4495	-	-	-

(三) 简要现金流量表

单位：万元

	合并报表			母公司报表		
	2007 年度	2006 年度	2005 年度	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	267,397.43	200,282.10	94,183.72	201,058.90	158,291.10	99,097.70
二、投资活动产生的现金流量净额	-894,838.11	-617,166.29	-170,230.29	-851,383.15	-566,183.59	-73,562.85

三、筹资活动产生的现金流量净额	756,263.84	563,937.13	26,039.97	752,557.21	549,337.05	-32,759.25
四、汇率变动对现金的影响	-1,595.60	-546.16	-15.89	-1,595.60	-545.11	-
五、现金及现金等价物净增加额	127,227.55	146,506.79	-50,022.50	100,637.37	140,899.44	-7,224.40
六、期末现金及现金等价物余额	397,025.90	269,798.35	123,291.56	331,614.29	230,976.92	90,077.48

二、2005 至 2006 年备考合并简要财务报表

(一) 资产负债表

单位：万元

	2006.12.31	2005.12.31
流动资产合计	1,980,404.97	929,667.82
非流动资产合计	2,218,153.59	1,492,694.64
资产总计	4,198,558.56	2,422,362.45
流动负债合计	1,832,210.47	880,284.58
非流动负债合计	977,752.03	528,541.66
负债合计	2,809,962.50	1,408,826.24
归属于母公司股东权益合计	1,328,876.67	962,079.51
少数股东权益	59,719.40	51,456.70
股东权益合计	1,388,596.07	1,013,536.21
负债和股东权益总计	4,198,558.56	2,422,362.45

(二) 简要利润表

单位：万元

	备考合并报表	
	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	4,156,577.33	2,958,133.56
二、营业利润	357,269.52	232,603.78
三、利润总额	352,580.37	223,918.59
四、净利润	263,495.87	170,777.86

三、最近一期可比财务报表

以下引用的财务数据和资料，非经特别说明，均引自新会计准则下的本公司

2008年第一季度（2008年1至3月）财务会计报告。公司2008年第一季度财务会计报告经公司2008年4月29日召开的第四届董事会第八次会议审议通过，并于2008年4月30日于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）、《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》上公开披露。

（一）资产负债表

单位：元

项目	2008年3月31日		2007年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产合计	32,920,343,094.86	27,688,780,851.61	28,203,939,258.21	23,935,723,819.74
非流动资产合计	29,040,514,788.17	28,997,773,900.37	29,457,294,208.73	29,221,161,928.46
资产总计	61,960,857,883.03	56,686,554,751.98	57,661,233,466.94	53,156,885,748.20
流动负债合计	31,344,749,867.29	30,231,205,247.89	28,161,080,096.81	27,657,457,821.55
非流动负债合计	11,997,574,544.51	11,995,474,544.51	11,843,818,898.49	11,841,718,898.49
负债合计	43,342,324,411.80	42,226,679,792.40	40,004,898,995.30	39,499,176,720.04
归属于母公司所有者权益合计	17,840,064,112.13	14,459,874,959.58	16,906,747,148.30	13,657,709,028.16
少数股东权益	778,469,359.10	-	749,587,323.34	-
所有者权益合计	18,618,533,471.23	14,459,874,959.58	17,656,334,471.64	13,657,709,028.16
负债和所有者权益总计	61,960,857,883.03	56,686,554,751.98	57,661,233,466.94	53,156,885,748.20

（二）简要利润表

单位：元

项目	2008年1至3月		2007年1至3月	
	合并	母公司	合并	母公司
一、营业总收入	20,571,930,337.59	19,600,314,896.86	17,864,520,925.74	15,477,089,349.90
二、营业总成本	19,732,405,768.33	18,917,529,825.54	16,299,991,963.80	14,625,172,503.78
三、营业利润	820,961,586.87	664,222,088.93	1,564,528,961.94	851,916,846.12
四、利润总额	810,219,536.65	654,559,470.02	1,595,494,313.66	883,015,165.99
五、净利润	937,198,999.59	802,165,931.42	1,257,178,181.93	661,674,067.39
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.270	-	0.354	-
（二）稀释每股收益	0.270	-	0.354	-

(三) 简要现金流量表

单位：元

项目	2008年1至3月		2007年1至3月	
	合并	母公司	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量净额	220,908,969.58	202,327,576.30	155,613,216.67	84,815,877.99
二、投资活动产生的现金流量净额	-1,366,363,965.10	-1,269,051,478.72	-2,095,036,176.63	-1,966,515,944.13
三、筹资活动产生的现金流量净额	1,430,856,999.15	1,405,800,714.83	2,377,154,276.80	2,369,298,628.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,848,598.74	-2,848,598.74	-7,735,738.25	-7,735,738.25
五、现金及现金等价物净增加额	282,553,404.89	336,228,213.67	429,995,578.59	479,862,823.72
六、期末现金及现金等价物余额	4,252,812,450.11	3,652,371,067.83	3,126,256,971.37	2,789,631,998.55

四、最近三年主要财务指标

指标名称	2008.3.31	2007.12.31	2006.12.31		2005.12.31	
			实际	备考	实际	备考
流动比率(倍)	1.05	1.00	1.08	1.08	1.35	1.06
速动比率(倍)	0.45	0.38	0.56	0.56	0.77	0.57
资产负债率(%)	69.95	69.38	66.93	66.93	53.23	58.16
每股净资产(元)	5.158	4.888	4.995	-	4.175	-
每股净资产(调整后)(元)	5.157	4.885	4.992	-	4.172	-
指标名称	2008年1至3月	2007年度	2006年度		2005年度	
			实际	备考	实际	备考
应收账款周转率(次)	6.47	39.89	31.08	31.93	49.24	60.56
存货周转率(次)	0.99	5.21	5.38	5.07	6.82	6.28
净资产收益率(摊薄)(%)	5.23	25.13	18.39	19.15	14.00	17.28
净资产收益率(加权)(%)	5.37	27.10	23.85	21.01	14.73	18.69

扣除非经常性损益后净资产收益率（摊薄）（%）	5.23	24.98	18.45	19.28	14.05	17.77
扣除非经常性损益后净资产收益率（加权）（%）	5.37	26.95	23.94	21.15	14.79	19.22
基本每股收益（元）	0.270	1.228	0.853	-	0.450	-
稀释每股收益（元）	0.270	1.228	0.853	-	0.450	-
每股经营活动现金流量（元）	0.064	0.773	0.753	-	0.729	-
每股净现金流量（元）	0.082	0.3680	0.551	-	-0.387	-

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

本公司主要经营业务为不锈钢及钢材的生产销售。2006年，公司完成重大资产收购，资产边界发生重大变化。如未经特别说明，本节列示的2005、2006年数据均引自经注册会计师审阅的新会计准则下的本公司2005、2006年度备考合并会计报表。

（一）资产质量分析

报告期内本公司主要资产如下：

项目	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	2,820,393.93	48.91	1,980,404.97	47.17	929,667.82	38.38
非流动资产	2,945,729.42	51.09	2,218,153.59	52.83	1,492,694.63	61.62
资产总计	5,766,123.35	100	4,198,558.56	100	2,422,362.45	100

报告期内随着盈利能力的提升，公司迅速扩大生产与经营规模，资产总额和股东权益逐年递增。公司总资产由2005年末的242.24亿元增长到2007年末的576.61亿元，增长138.04%。报告期内，公司流动资产占总资产的比重均值为44.82%，为公司资产重要的构成部分，与公司行业性质及业务模式相适应。

（二）负债结构分析

报告期内，公司负债绝对规模亦不断扩大，但占总资产比重保持相对稳定。
报告期内公司负债主要为流动负债，具体结构如下表：

项目	2007.12.31		2006.12.31		2005.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债	2,816,108.01	70.39	1,832,210.47	65.20	880,284.58	62.48
非流动负债	1,184,381.89	29.61	977,752.03	34.80	528,541.66	37.52
总负债	4,000,489.90	100	2,809,962.50	100	1,408,826.24	100

公司处于加速发展时期，经营规模不断扩大，除主要依靠销售回笼资金以外，公司合理配置包括银行借款等多种渠道获得资金对项目的开发建设和拓展的资金需求进行补充。

公司主要从事不锈钢及其它黑色金属、铁合金、金属制品的生产与销售，短期融资以应付供应商及预收客户款项的商业信用融资为主。公司应付及预收款项来源于日常原料及产品的购销行为，该等款项余额与供货商及本公司的销售模式、信用政策、原材料市场的竞争程度密切相关。报告期内，应付票据、应付账款及预收账款合计占公司流动负债的比重平均为 60.05%，符合公司生产经营模式及行业市场环境。

（三）偿债能力分析

公司在积极拓展业务的同时，一直注重资本结构的优化，并保持一定的财务弹性，以提升股东价值和防范财务风险。最近三年公司主要偿债指标如下表所示：

项目	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31
资产负债率	69.38%	66.93%	58.16%
流动比率	1.00	1.08	1.06
速动比率	0.38	0.56	0.57
项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
利息保障倍数	6.15	9.58	10.25
经营净现金流（万元）	267,397.43	不适用	不适用

与同行业主要钢铁上市公司相比，本公司资产负债率一直处于偏高状态。主要系由于公司近年来技改及新建项目较多，融资渠道较为单一，除项目资本金外，主要依靠银行贷款所致。未来几年业务及资产规模仍将继续扩张，仅依靠原有融资模式将难以满足公司发展持续大量的资金需求，制约公司快速发展能力，公司必须寻求多种融资途径解决资金需求。本次公司向非特定对象公开发行股票进行股权融资有利于完善公司资本结构、降低公司财务风险。

（四）营运能力分析

最近三年，公司有关资产周转能力财务指标如下表所示：

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
存货周转率（次）	5.21	5.07	6.28
应收账款周转率（次）	39.89	31.93	60.56
总资产周转率（次）	1.63	1.26	1.36

公司近年来更专注于以不锈钢产品为主的特殊钢业务和其他高端钢铁产品业务，高价值的不锈钢在成品及产成品有所上升，同时不锈钢生产的重要原材料镍、铬近年价格一直处于高位。报告期内公司应收账款及存货周转率均有所下降，在建工程及新建成固定资产占公司总资产比例增大，该部分资产建成初期尚未达产，效益不能完全体现，公司总资产周转率在报告期内有所下降。

二、盈利能力分析

报告期内，公司利润总额构成及变动情况如下：

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	8,110,475.07	4,156,577.33	2,958,133.56
营业成本	7,075,417.11	3,523,530.65	2,563,305.56
增长率	95.12%	40.51%	不适用
毛利率	12.76%	15.23%	13.35%
营业利润	528,917.04	357,269.52	232,603.78
增长率	48.04%	53.60%	不适用
利润总额	530,066.85	352,580.37	223,918.59
净利润（归属母公司）	424,860.59	254,536.03	166,254.05
剔除非经常性损益后净利润	422,387.16	256,267.05	171,009.60

得益于完备的产业链和丰富的管理经验，报告期内，公司营业收入实现了快速增长，同时公司更专注于以不锈钢产品为主的特殊钢业务和其他高端钢铁产品业务，不锈钢业务收入日益成为公司营业收入的最重要来源。最近三年公司利润总额主要来源于营业利润，公司业绩的提升主要来源于公司营业利润持续稳定增长。公司每股收益、净资产收益率等盈利指标均远高于同行业其他上市公司，具有较强的获利能力。

随着公司 150 万吨不锈钢工程冷轧项目近年陆续建成投产后，公司年产不锈钢产能将达 300 万吨，成为全球规模最大、技术装备最先进、品种规格较齐全且部分产品市场占有率第一的不锈钢生产企业。新建项目的陆续达产，150 万吨不锈钢工程项目与公司原有项目组合优势充分显现，公司未来盈利能力进一步增强。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）预计募集资金数额

经本公司第四届董事会第一次会议审议通过，2007 年第二次临时股东大会批准，本公司拟向社会公开增发不超过 35,000 万股人民币普通股，最终发行数量授权董事会与保荐机构（主承销商）根据相关规定及实际情况协商确定。预计募集资金净额不超过 36.61 亿元，投资建设 150 万吨不锈钢工程冷轧项目，剩余资金用于归还银行贷款，改善公司财务结构。

（二）募集资金用途简介

本次募集资金将用于建设 150 万吨不锈钢工程冷轧项目。该项目于 2004 年 9 月 9 日获得国家发展和改革委员会下发《国家发展改革委关于太原钢铁（集团）有限公司新建 150 万吨不锈钢工程项目核准的批复》（发改工业[2004]1583 号）

文的批准。2007年2月7日，国家发展和改革委员会办公厅作出《国家发展和改革委员会办公厅关于变更太原钢铁有限公司150万吨不锈钢工程项目主体的复函》（发改办工业[2007]314号），同意将新建150万吨不锈钢工程项目实施主体由太原钢铁有限公司变更为发行人。经公司2006年第三届董事会第八次会议审议通过，2006年第二次临时股东大会批准，中国证券监督管理委员会证监公司字[2006]109号文核准，公司于2006年5月通过新增股份收购了太钢集团的钢铁主业资产，收购的钢铁主业资产包括150万吨不锈钢工程项目，至此，150万吨不锈钢工程项目由本公司负责建设。

150万吨不锈钢工程是目前世界上规模最大、自动化水平最高的不锈钢生产系统，包括炼钢、热轧、冷轧三个单项工程。目前，炼钢和热轧系统利用自有资金和银行贷款已建成投产，本次募集资金将投资于建设150万吨不锈钢工程冷轧项目。

150万吨不锈钢工程冷轧项目的主要建设内容为：宽幅热轧带钢退火酸洗生产线1套，单机架轧机三台(2100mm、1650mm、1625mm各1台)，宽幅冷轧带钢退火酸洗生产线1套，冷热轧酸洗退火机组及其配套机组1套，二辊2100mm平整机1台，热轧横纵联合纵切机组、冷板横切机组、冷板纵切机组、修磨机组各1条，1650mm纵切机组3条，新建厂房及相应的公辅设施。项目的建设规模为年产124万吨不锈钢板卷，其中不锈钢冷轧板卷104万吨，热轧酸洗不锈钢板卷20万吨。

本次募集资金投资150万吨不锈钢工程冷轧项目，剩余部分用于归还银行贷款。近年来，受业务及投资不断快速扩张的影响，公司资产负债率不断上升。截止2007年12月31日，公司资产负债率已达69.38%，远高于同行业其他可比钢铁公司约56%的平均水平。通过本次股权融资，降低资产负债水平，有利于改善公司财务结构，降低财务风险。

二、募集资金拟投资项目建设的必要性

国家已将发展不锈钢列为钢铁工业产品结构调整的重点之一，太钢加快发展不锈钢，符合国家产业政策及产业结构调整的要求；同时具有能源优势和资源优势、生产技术和人才优势、管理优势和营销优势，全流程、大规模、低成本高

效益生产的优势。作为一种重要的战略资源，公司 150 万吨不锈钢工程项目建成后，有利于推动我国钢铁工业的结构调整和优化升级，加速我国由钢铁大国向钢铁强国转变的进程，维护国家经济安全。

目前我国不锈钢冷轧板卷的品种、规格和质量尚不能满足国内市场消费的需要。国内还没有一条宽幅不锈钢板生产线，宽幅不锈钢冷轧板卷全部依靠进口。在今后相当长一段时期内不锈钢冷轧板卷（特别是宽幅不锈钢冷轧板卷）仍然呈供不应求的状态，市场缺口仍然较大，在增加国内供给的同时，仍然要依靠进口。公司建设 150 万吨不锈钢工程冷轧项目，生产宽幅产品，将大幅度提高我国不锈钢自给率，有效顶替进口，既是市场的需要，也将给企业带来显著的经济效益。

建设 150 万吨不锈钢工程冷轧项目是公司保持工序平衡，提升竞争力的需要。公司 150 万吨不锈钢工程的炼钢、热轧项目已建成投产，制约公司不锈钢发展的是冷轧能力不足。因此，从工序间的产能平衡，必须尽快发展冷轧不锈钢。随着 150 万吨不锈钢工程冷轧项目的建成，公司在全球不锈钢行业的竞争力将大大提升。

三、募集资金拟投资项目简介

150 万吨不锈钢工程冷轧项目建设规模为年产 124 万吨不锈钢板卷。其中：冷轧不锈钢板卷 104 万吨，热轧酸洗不锈钢板卷 20 万吨。

产品标准可执行国标、欧标、美标、日标等绝大多数国际国内标准，实物质量达到国际水平。生产的钢种有：AISI300，即 Cr-Ni 系钢种（奥氏体）；AISI400，即铬系钢种（铁素体、马氏体）。分品种的产品构成如下表：

项目	种类	产量（吨）	比例（%）
冷轧不锈钢产品		1,240,000	
其中：			
一、热轧酸洗不锈钢板卷	热轧白卷（No.1钢卷2.0~12.0×1500~2000mm）	200,000	100
二、冷轧不锈钢板卷		1,040,000	100
1、按产品规格分	0.2~3.0×1000~1219mm	750,000	72.1
	0.2~4.75×1524~2000mm	290,000	27.9
2、按钢种分	AISI 300系列	740,000	71.2
	AISI 400系列	300,000	28.8

3、按表面加工等级分	2B	940,000	90.4
	2D	70,000	6.7
	No3、No4、HL	30,000	2.9
4、按板卷比分	钢卷（0.2~4.75×1000(50)~2000mm）	960,000	92.3
	钢板（0.2~4.75×1524~2000mm ×2000~4000mm）	80,000	7.7

本项目总投资为 767,667 万元，具体构成如下：

项目	估算价值（万元）
建筑安装费	158,117
设备费用	424,382
工程建设其他费用（含建设期利息）	156,368
固定资产投资	738,867
铺底流动资金	28,800
项目总投资	767,667

本项目建设期计划为 2 年，第 3 年投产并达到设计生产能力的 70%，第 4 年达到设计生产能力的 100%。除 1650 轧机、冷热轧酸洗退火机组、修磨线于 2008 年底竣工投产外，项目大部分工程于 2007 年底竣工投产，2008 年产生效益。本项目全部投资财务内部收益率为 12.89%（税后），全部投资投资回收期为 8.93 年（含建设期）。

四、募集资金投资项目的市场前景分析

（一）国际不锈钢市场总体消费分析

不锈钢诞生于二十世纪初，五十年代在美国初步民用化，六十年代在欧洲大量应用，七十年代在日本规模化生产与消费，八十年代亚洲等地区成为不锈钢新的生产与消费市场。进入九十年代，随着不锈钢生产工艺技术的不断进步和生产规模的大型化，不锈钢的生产成本大幅度下降，从而有力地推动了不锈钢的生产和消费，不锈钢发展明显加快，远远超过了普通钢的发展速度和同时期全世界 GDP 的增长速度。1993 年世界不锈钢消费量为 984 万吨，2006 年达到 2,674 万吨，年均增长率约为 8%。

（二）国内市场总体供需分析

改革开放以来,我国经济持续高速增长,不锈钢的消费也进入快速增长时期,2001年我国已成为世界不锈钢第一消费大国,2006年我国不锈钢消费占世界不锈钢消费总量的比例为22%。自1996年以来,我国不锈钢的表观消费量以年均20%以上的速度增长,我国不锈钢表观消费量由1996年的94万吨增长到2007年的655万吨。

与不锈钢消费快速增长相比,国内不锈钢产能发展相对缓慢,产品品种和规格不能满足市场需求,因此需要大量进口。从1996年到2005年,进口量占消费量的比例保持在60%以上,进口的数量随着消费增长而急剧增加,从1996年的55万吨增加到2005年的314万吨。2006年由于国内产量有所增加,进口量降至250万吨,但仍占到当年消费量的42%。2007年,国内不锈钢进口量为170万吨,占当年消费量的26%,不锈钢自给率继续上升。

有关专业机构预测,“十一五”期间,中国的国民经济仍会以8%的速度增长。按照不锈钢行业的特点以及世界其他地区的经验,不锈钢消费的增长速度会是同期GDP增长速度的1.5倍。因此,很多专业机构和人士对不锈钢消费的预测结果是:到“十一五”末,中国不锈钢的消费总量将达到1000万吨。

在全世界的不锈钢产品和消费结构中,冷轧板卷占全部产品和消费总量的60%。中国也一样,可以预计,“十一五”末中国冷轧产品的消费量将达到600万吨。

(三) 冷轧不锈钢板卷消费情况

截止到目前,国内具有先进冷轧设备的企业共七家,其中合资和独资企业共五家,分别是上海克虏伯、宁波宝新、张家港浦项、青岛浦项、广州联众。另外两家是本公司及天管元通。这七家企业2006年冷轧不锈钢的实际产量共160万吨,按照产能计算,也不超过280万吨。加上目前酒钢正在建设的项目,我国先进的冷轧不锈钢生产能力也就是年产300万吨。与未来几年后600万吨的年需求相比较,仍有很大缺口。因此,公司的新建项目在国内市场有广阔的空间。

2006年我国不锈钢冷轧板卷表观消费量为364.4万吨,预测“十一五”末全国不锈钢消费量为1000万吨,其中不锈钢冷轧板卷约为600万吨。

2006 年我国不锈钢冷轧板卷消费的宽度主要为 1000mm~1219mm, 占冷轧板卷总消费量的 98%, 宽度为 1500mm 的占冷轧板卷总消费量的 2%, 宽度 2000mm 的冷轧板卷消费量很小。2006 年欧洲冷轧板卷消费结构大致为宽度 1500mm 以下占 35%~45%, 宽度 1500mm~1650mm 占 40%~50%, 宽度 1800mm~2000mm 占 10%~15%。我国宽幅冷轧板消费量比欧洲不锈钢消费相对成熟的地区有相当大的差距, 宽度大于 1500mm 的冷轧不锈钢市场有巨大的发展潜力。预测 2010 年我国宽度大于 1500mm 的冷轧不锈钢板卷消费量为 160 万吨, 其中大于 1800mm 的冷轧不锈钢板卷消费量为 20 万吨。

目前国内生产的产品宽度均在 1300mm 以下, 1500mm 以上产品都需进口。当国内能够生产宽度 1600mm 以上时, 1600mm 以上宽度规格的市场将会不断扩大。从市场分析看, 公司建设 150 万吨不锈钢工程冷轧项目可生产宽度大于 1800mm 的宽幅不锈钢冷轧板卷是符合市场需要的。

第六节 备查文件

除公司招股说明书披露的资料外, 公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件, 供投资者查阅。有关备查文件目录如下:

- 一、 发行人最近三年财务报告及审计报告, 最近一期财务报告;
- 二、 保荐机构出具的发行保荐书;
- 三、 法律意见书和律师工作报告;
- 四、 注册会计师关于前次募集资金使用的专项报告;
- 五、 2005 至 2006 年度备考合并财务报告及审计报告;
- 六、 中国证监局核准本次发行的文件;
- 七、 其他与本次发行有关的重要文件。

自本招股说明书摘要公告之日起, 投资者可至发行人、主承销商住所查阅招股说明书全文及备查文件, 亦可在巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 查阅

本次发行的《招股说明书》全文。

[此页无正文，为山西太钢不锈钢股份有限公司向非特定对象公开发行 A 股股票
招股说明书摘要盖章页]

