

关于公开发行 A 股募集资金使用 的可行性分析报告

为了加快业务发展、提高竞争力和盈利水平、逐步消除与河北钢铁集团有限公司（简称“河北钢铁集团”）之间的同业竞争，河北钢铁股份有限公司（简称“河北钢铁”、“本公司”、“公司”）拟向不特定对象公开发行 A 股股份，募集资金用于收购河北钢铁集团全资子公司邯钢钢铁集团有限责任公司（简称“邯钢集团”）持有的邯钢集团邯宝钢铁有限公司（简称“邯宝公司”）100%股权，现将有关情况分析如下：

一、本公司概况

1、基本情况

本公司原名唐山钢铁股份有限公司（简称“唐钢股份”），成立于 1994 年 6 月 29 日，1997 年 4 月唐钢股份股票在深圳证券交易所挂牌交易。2010 年 1 月，唐钢股份完成换股吸收合并邯钢钢铁股份有限公司（简称“邯钢钢铁”）和承德新新钒钛股份有限公司（简称“承德钒钛”）的重大资产重组，邯钢钢铁和承德钒钛注销法人资格，其全部资产、负债、权益、业务和人员并入唐钢股份，唐钢股份作为存续公司，成为河北

钢铁集团下属唯一的钢铁主业上市公司，变更名称为河北钢铁股份有限公司，公司住所由唐山市迁至石家庄市。

河北钢铁集团通过唐山钢铁集团有限责任公司、邯郸钢铁集团有限责任公司、承德钢铁集团有限公司等间接持有本公司46.71%的股份。河北省人民政府国有资产监督管理委员会（简称“河北省国资委”）持有河北钢铁集团100%股权。

2、业务经营情况

本公司目前拥有螺纹钢、线材、型材、热轧板、冷轧板、中厚板及含钒高强度钢材等多系列产品，2009年度钢材产量2,070万吨。

3、财务情况

根据中兴财光华会计师事务所有限责任公司（简称“中兴财光华”）审核的本公司2007年-2009年备考合并财务报表，本公司最近三年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	10,273,367.08	8,945,045.58	7,371,300.64
总负债	7,264,947.09	6,058,114.98	4,610,869.98
股东权益	3,008,419.99	2,886,930.59	2,760,430.66
归属于母公司的股东权益	2,861,693.21	2,749,853.42	2,660,720.23

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	8,718,594.68	11,326,195.67	8,251,391.39
净利润	100,427.20	268,587.07	385,743.94
归属母公司的净利润	94,420.19	234,805.37	356,143.40

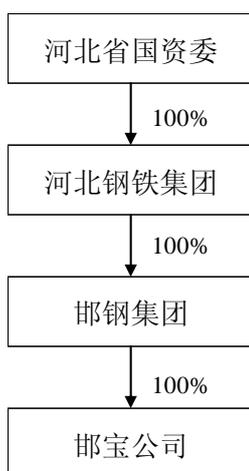
二、募集资金投资项目概况

本次公开增发 A 股股份募集资金扣除发行费用后将全部用于向邯钢集团支付收购邯宝公司 100%股权的价款，不足部分将由公司以自筹资金补足。

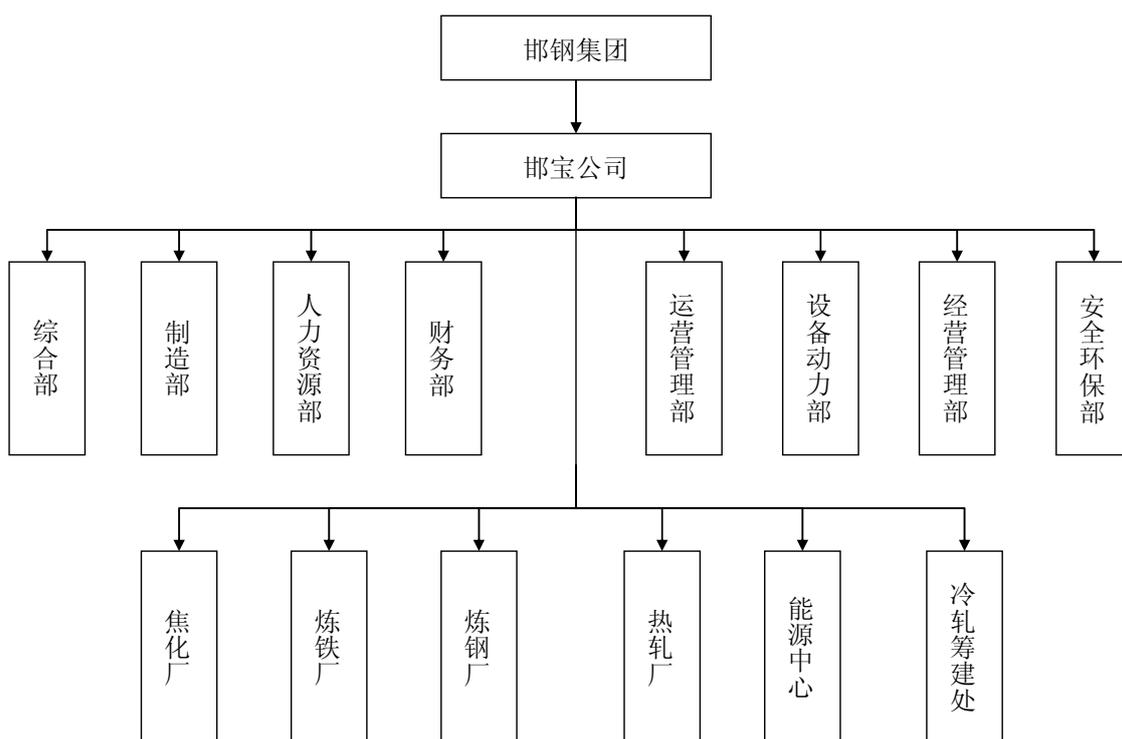
1、邯宝公司基本情况

邯宝公司于 2007 年 9 月由邯钢集团与宝钢集团有限公司（简称“宝钢集团”）共同出资组建，注册资本 120 亿元，出资双方分别持有 50%股权。2009 年 3 月，由于邯钢集团与宝钢集团实施战略调整，双方签署股权退出协议，约定由邯钢集团收购宝钢集团持有的邯宝公司 50%股权。邯钢集团已支付全部收购款项，邯宝公司于 2009 年 9 月办理完毕股东变更的工商登记，成为邯钢集团全资子公司。

邯宝公司目前股权结构如下图所示：



邯宝公司目前下设 8 个部门，另有 6 家二级单位，组织结构如下图所示：



2、业务情况

邯宝公司是邯钢新区项目的投资及经营主体，邯钢新区项目是河北省“十一五”时期钢铁工业结构调整的标志性工程。

国家发展和改革委员会于 2005 年 12 月 31 日下发《国家发展改革委关于邯鄹钢铁集团有限责任公司结构优化产业升级总体规划的批复》（发改工业[2005]2817 号），正式批复邯钢集团结构优化产业升级总体规划，同意建设邯钢新区项目。

邯钢新区项目总投资约 193.68 亿元，分两期建设。一期工程包括综合原料场、焦炉、烧结机、链篦机回转窑、高炉、转炉、精炼炉、连铸机、2250 毫米热轧生产线等，于 2006 年 4 月正式开工，2008 年 10 月完工并投产，年可生产热轧卷板 450 万吨；二期工程建设具有世界先进水平的 2130 毫米冷轧生产线，年产 215 万吨高端板材，于 2008 年 11 月正式开工，预计 2010 年底前建成投产。

邯宝公司一期热轧生产线的主要产品是碳素结构钢、低合金结构钢、汽车车轮钢、汽车大梁钢、船板、超低碳钢、管线钢等，二期冷轧生产线的主要产品是汽车面板、汽车用高强板、耐指纹电镀锌基板等高端板材。邯宝公司一期热轧生产线投产以来，产品销往北京、天津、河北、山东、河南、江苏、上海、浙江、湖北、湖南、陕西、广东等省市。

邯宝公司 2009 年度及 2010 年第一季度主要产品的产量情况如下：

单位：万吨

产品类别	2009 年度	2010 年一季度
铁	378.5	125.3
钢	323.7	115.2
热轧卷板	310.9	113.7

三、募集资金投资项目的审计及盈利预测情况

1、审计情况

经中兴财光华审计，邯宝公司最近一年及一期主要财务数据如下：

资产负债表主要数据

单位：万元

	2010 年 3 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产	272,203.48	217,161.47
非流动资产	2,776,175.63	2,170,564.08
资产合计	3,048,379.10	2,387,725.55
流动负债	1,356,467.79	826,979.65
非流动负债	490,000.00	370,000.00
负债合计	1,846,467.79	1,196,979.65
股东权益	1,201,911.31	1,190,745.89

利润表主要数据

单位：万元

	2010 年一季度	2009 年度
营业收入	403,101.36	1,158,604.01
营业利润	11,807.94	27,301.92
净利润	11,165.41	27,266.75

现金流量表主要数据

单位：万元

	2010 年一季度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	-23,219.04	232,466.48
投资活动产生的现金流量净额	-155,549.22	-479,070.47
筹资活动产生的现金流量净额	213,436.92	224,333.66
现金及现金等价物增加净额	34,668.65	-22,270.33

2、邯宝公司盈利预测情况

中兴财光华对邯宝公司 2010 年度盈利预测报表及附注进行了审核，并出具了标准无保留意见的专项审核报告（中兴财光华审专字[2010]第 3028 号）。邯宝公司 2010 年度预测净利润为 5.81 亿元。

四、募集资金收购邯宝公司的定价依据

1、邯宝公司股权的评估情况

根据北京中企华资产评估有限责任公司（简称“中企华”）出具的以 2010 年 3 月 31 日为评估基准日的《邯钢集团钢铁集团有限责任公司拟转让邯钢集团邯宝钢铁有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字(2010)第 241 号），邯宝公司净资产账面价值为 1,201,911.31 万元，评估价值为 1,601,498.32 万元，评估增值 399,587.01 万元，增值率为 33.25%。

资产评估结果汇总表

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	272,203.48	273,247.61	1,044.13	0.38
非流动资产	2,776,175.62	3,174,718.50	398,542.87	14.36
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	
固定资产	1,657,132.33	2,033,194.76	376,062.43	22.69
在建工程	1,119,043.29	1,141,523.74	22,480.45	2.01
油气资产	0.00	0.00	0.00	
无形资产	0.00	0.00	0.00	
其中：土地使用权	0.00	0.00	0.00	
其他资产				
资产总计	3,048,379.10	3,447,966.11	399,587.01	13.11
流动负债	1,356,467.79	1,356,467.79	0.00	0.00
非流动负债	490,000.00	490,000.00	0.00	0.00
负债总计	1,846,467.79	1,846,467.79	0.00	0.00
净资产	1,201,911.31	1,601,498.32	399,587.01	33.25

2、本次收购的定价依据

就本次股权收购涉及的相关事宜，本公司已于 2010 年 6 月 7 日与邯钢集团签订了《河北钢铁股份有限公司与邯钢钢铁集团有限责任公司关于收购邯钢集团邯宝钢铁有限公司股权的协议》，双方同意以资产评估报告确认并经河北省国资委备案的评估结果为定价依据，确定股权收购的交易价格。

此外，双方约定自评估基准日至实际交割日期间（简称“过渡期间”）邯宝公司所产生损益导致的净资产变动由本公司享

有或承担。

五、募集资金收购邯宝公司股权的可行性分析

1、本次收购的重要意义

(1) 逐步消除同业竞争，履行河北钢铁集团承诺

邯宝公司主要产品为热轧卷板和冷轧卷板，与本公司所从事业务存在一定的同业竞争。为避免对上市公司利益可能产生的损害，河北钢铁集团曾于本公司换股吸收合并邯钢钢铁和承德钒钛时承诺在换股吸收合并完成后三年内将邯宝公司注入上市公司。

本次收购完成后，将根本上解决邯宝公司与本公司之间的同业竞争问题，有助于提高本公司业务经营的独立性，提升治理水平。

(2) 注入优质资产，提升上市公司核心竞争力

邯宝公司产品定位为目前国内较为短缺的管线钢、汽车板、家电板等高附加值产品，装备、技术、工艺均处于国际领先水平，二次能源实现高效综合利用，集大型化、现代化、高效化、环保化于一身，是河北钢铁集团最为优质的钢铁主业资产之一。

本次收购完成后，本公司产品种类将进一步丰富，技术水

平和产品结构进一步优化，核心竞争力将得到显著提升。邯宝公司 2010 年度预测净利润为 5.81 亿元，且目前仍处于建设期，盈利能力尚未得到充分释放，待二期冷轧工程年底投产后，将进一步提升本公司产品竞争力和盈利水平。

2、本次收购定价合理性的分析

中企华担任本次收购的资产评估机构，该评估机构具有证券业务资产评估资格，与本公司、邯钢集团和邯宝公司没有除业务关系外的其他关联关系，也不存在现实的和预期的利益或冲突，具有独立性。评估报告的假设前提按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合邯宝公司的实际情况，评估假设前提合理。评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则。

中企华采用资产基础法和收益法对邯宝公司的股东权益价值进行了评估，最终评估结论选用资产基础法的评估结果，评估方法选择适当，符合市场惯例，评估结果较为全面、客观、合理地反映了邯宝公司股权的真实价值，最终交易价格以经河北省国资委备案的评估值为准，定价公允、合理，没有损害公司及其全体股东的合法权益。

本次收购不仅履行了河北钢铁集团于换股吸收合并交易

时作出的承诺，有助于消除同业竞争，同时也符合本公司的整体发展战略。通过本次收购，本公司将实现对优质资源的有效整合，有利于进一步巩固、提升行业地位，增强公司的盈利能力和核心竞争力，有利于促进公司的长期持续发展，符合全体股东的长远利益。

综上所述，本公司认为，使用公开发行 A 股股份募集资金收购邕宝公司股权是可行的。

2010 年 6 月 7 日