



山西太钢不锈钢股份有限公司
2011 年度第一期中期票据
募集说明书

主承销商及簿记管理人：中国工商银行股份有限公司



本次中期票据注册金额：30 亿元
本期中期票据发行金额：20 亿元
本期中期票据担保情况：无担保
信用评级机构：大公国际资信评估有限公司
发行人主体评级：AAA
本期中期票据债项评级：AAA
本期中期票据发行期限：3 年

2011 年 6 月

重要提示

本公司发行本期中期票据已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期中期票据的投资价值作出任何评价，也不代表对本期中期票据的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期中期票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断中期票据的投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的本期中期票据，均视同自愿接受本募集说明书对本期中期票据各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

目 录

释 义.....	5
第一章 风险提示及说明.....	7
一、中期票据的投资风险.....	7
二、发行人的相关风险.....	7
第二章 发行条款.....	13
一、本期中期票据发行条款.....	13
二、本期中期票据发行安排.....	14
第三章 本期中期票据募集资金的用途.....	16
一、本期中期票据募集资金的使用.....	16
二、本期中期票据募集资金的管理.....	16
三、发行人承诺.....	16
第四章 发行人基本情况.....	17
一、发行人概况.....	17
二、发行人历史沿革.....	18
三、发行人股权结构.....	20
四、发行人出资人.....	21
五、发行人独立性.....	21
六、发行人治理情况.....	22
七、发行人主要下属企业情况.....	29
八、公司董事、监事、高级管理人员简介.....	32
九、发行人主营业务.....	36
十、发行人主营业务发展规划.....	47
十一、发行人所在行业状况.....	49
十二、发行人的行业地位.....	57
第五章 发行人财务状况分析.....	64
一、发行人财务报告编制及审计情况.....	64
二、发行人历史财务数据.....	65
三、发行人财务情况分析（合并报表）.....	70
四、偿债能力分析（合并报表）.....	81
五、经营效率分析（合并报表）.....	82
六、盈利能力分析（合并报表）.....	82
七、现金流分析（合并报表）.....	83
八、有息债务情况.....	84
九、发行人关联交易情况.....	88

十、重大或有事项及承诺事项情况.....	94
十一、发行人海外投资情况.....	95
十二、发行人金融衍生品、大宗商品期货、理财产品投资情况.....	95
第六章 发行人的资信情况.....	96
一、本期中期票据的信用评级.....	96
二、发行人及其子公司的有关资信情况.....	96
第八章 税项.....	99
一、营业税.....	99
二、所得税.....	99
三、印花税.....	99
第九章 本期中期票据投资者保护机制.....	100
一、违约责任.....	100
二、投资者保护机制.....	100
三、不可抗力.....	102
四、弃权.....	102
第十章 信息披露.....	103
一、本次发行相关文件.....	103
二、定期财务报告.....	103
三、重大事项.....	103
四、本息兑付.....	104
第十一章 与本期中期票据发行有关的机构.....	105
一、发行人.....	105
二、承销团成员.....	105
三、律师事务所.....	107
四、会计师事务所.....	107
五、信用评级机构.....	107
六、登记、托管、结算机构.....	107
第十二章 备查文件和查询地址.....	108
一、备查文件.....	108
二、查询地址.....	108
附录 主要财务指标计算公式.....	109

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/本公司/太钢不锈	指山西太钢不锈钢股份有限公司
太钢集团	指太原钢铁（集团）有限公司
非金融企业债务融资工具（以下简称“债务融资工具”）	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
中期票据	指发行人在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具
本期中期票据	指山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据
本次发行	指本期中期票据的发行
发行公告	指发行人为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据发行公告》
募集说明书	指发行人为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据募集说明书》
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
国务院国资委/国资委	指国务院国有资产监督管理委员会
中央国债登记公司	指中央国债登记结算有限责任公司
主承销商	指中国工商银行股份有限公司
承销团	指主承销商为本次发行根据承销团协议组织的、由主承销商和承销团其他成员组成的承销团
承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《山西太钢不锈钢股份有限公司银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	指主承销商为承销本期中期票据签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议（2010 年版）》及相关附件
余额包销	指本期中期票据的主承销商按照《山西太钢不锈钢股份有限公司银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的中期票据全部自行购入的承销方式

簿记建档	指由发行人与主承销商确定本期中期票据的利率（利差）区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与主承销商根据申购情况确定本期中期票据发行利率的过程，该过程由簿记管理人和发行人共同监督
簿记管理人	指中国工商银行股份有限公司
实名制记账式中期票据	指采用中央国债登记结算有限责任公司的中央债务簿记系统以记账方式登记和托管的中期票据
《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》	指中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
工作日	指北京市的商业银行的对公营业日
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
元	如无特别说明，指人民币元
专业词汇释义：	
干熄焦	干法熄灭炽热焦炭的简称，英文缩写为 CDQ。干法指不用水熄红焦，其原理是用冷惰性气体在专有的容器内与炽热的红焦进行热交换，焦炭冷却后，循环的惰性气体将焦炭热量带出并进行回收。此技术是冶金行业重点推广的重大节能项目之一，对钢铁企业有较大的节能和环保效益
超级奥氏体、超级马氏体、超级铁素体、超级双相不锈钢	按照不锈钢在使用状态下的基体组织分类，可分为奥氏体、马氏体、铁素体、双相不锈钢。超级不锈钢则是在上述不锈钢的基础上，结合不锈钢中的合金含量（主要是铬、镍、钼以及碳、氮等）、耐腐蚀性能指数（如：点腐蚀指数 $PREN = Cr + 3.3Mo + N$ ）的一般通用叫法，总体上超级不锈钢的耐腐蚀性能更好，更能够应用于苛刻的腐蚀环境和介质等，制造工艺和难度也高于常规类型的不锈钢
CCPP	高炉煤气联合循环发电的英文缩写。高炉煤气经除尘加压后进行燃烧，产生高温高压烟气进入燃气轮机利用压力做功发电，具体流程为高温烟气进入双压余热锅炉，通过余热锅炉产生中温中压蒸汽，带动气轮机发电

第一章 风险提示及说明

投资者在评价本公司此次发行的中期票据时,除本募集说明书提供的各项资料外,应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、中期票据的投资风险

(一) 利率风险

在本期中期票据存续期内,国际、国内宏观经济环境的变化,国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化,市场利率的波动将对投资者投资本期中期票据的收益造成一定程度的影响。

(二) 流动性风险

本期中期票据将在银行间债券市场上进行流通,在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将中期票据变现,存在一定的交易流动性风险。

(三) 偿付风险

在本期中期票据的存续期内,如政策、法规或行业、市场等不可控因素对本公司的经营活动产生重大负面影响,进而造成本公司不能从预期的还款来源获得足够的资金,将可能影响本期中期票据的按时足额支付。

二、发行人的相关风险

(一) 财务风险

1、资产负债率较高的风险

近年来,公司经营规模扩张较快,在建项目投入较多,公司银行借款金额增长较快,2009 年末与 2010 年末,公司负债总额分别为 398.17 亿元、406.69 亿元,分别较上年度减少 9.16% 和增加 2.14%; 资产负债率分别为 64.69%、63.94%,资产负债率接近于行业平均值(中钢协提供:行业平均值为 64%)。未来几年公司业务及资产规模仍将继续扩张,如宏观政策和市场环境发生不利变化,将可能进一步加重公司的财务负担。

2、负债集中偿付风险

截至 2010 年末,发行人一年内到期的非流动负债 52.34 亿元,较上年末增加 29.59 亿元; 应付账款 56.12 亿元,较上年末增加 1.47 亿元; 虽然短期借款(68.46 亿元)较上年末下降 17.51 亿元; 应付票据(6 亿元)较上年末减少 11.19 亿元,但公司一年内到期的负债有所增加,存在一定的集中偿付风险。

发行人未来三年到期长期借款约 180 亿元。2012 年到期 96 亿元,2013 年到期 77.4 亿元,2014 年到期 7 亿元。其中:2012 年到期流资中期 46.5 亿元,2013 年到期流资中期 45.75 亿元,2014 年到期流资中期 7 亿元,以上贷款均可以通过循环方式解决。2012 年、2013 年分别到期项目借款 15.58 亿元、31.69 亿元;2012 年到期中期票据 35 亿元。发行人未来三年存在一定的集中偿付风险。

表 1-1: 公司未来三年长期借款到期情况表

单位：万元

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
项目借款	155,810	316,939	0	129,000
流资中期	465,000	457,500	70,000	
中期票据	350,000			
合计	960,810	774,439	70,000	129,000

3、存货跌价风险

本公司的存货主要为原材料、在产品及自制半成品和库存商品等。近年来，国内外铁矿石和钢材价格波动较大，未来的价格走势仍存在一定不确定性。截至 2010 年末及 2011 年 3 月 31 日，发行人存货为 134.36 亿元、145.52 亿元，存货余额较大，存在一定的跌价损失风险。2010 年 12 月 31 日计提的存货跌价准备为 8.25 亿元，但未来如果存货价值下降导致跌价损失增加，仍可能对本公司的盈利状况产生一定负面影响。

(二) 经营风险

1、宏观经济波动风险

钢铁行业是重要的基础材料行业，与国家宏观经济的发展密切相关。过去几年中，全球经济在亚洲新兴市场国家，特别是中国的带动下实现了迅猛增长，国内固定资产投资额逐年上升，拉动了钢铁等行业的快速发展，发行人受益于这一良好的经济环境，效益不断提升。2008 年下半年，随着美国次贷危机的不断升级，欧美地区经济形势有所下滑，世界经济减速。同时，我国宏观经济也受到一定影响，建筑、汽车、家电等主要用钢行业弱势运行，钢铁产品的需求减少幅度较大，同时钢价下跌。2009 年以来，随着国家实施“保增长、扩内需”各项政策措施陆续落实到位，国家实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策取得了明显成效。从国内固定资产投资、钢材生产和消费的结构看，钢铁产能恢复较快。但是，钢材结构性供大于求的矛盾仍较为突出。另外，受国际金融危机的影响，外需极度萎缩，导致我国钢铁产品出口大幅下降。据国家统计局统计，2009 年全国累计出口钢材 2,460 万吨，同比下降 58.5%；出口钢坯 4 万吨，同比下降 96.6%；进口钢材 1,763 万吨，同比增长 14.3%；进口钢坯 459 万吨，同比增长 17.7 倍；折合粗钢净出口 286 万吨，大幅低于 2008 年同期 4,764 万吨水平。国内资源过快增长，出口大幅回落，使国内供需矛盾有所加剧，钢材价格出现波动。进入 2010 年，受全球经济复苏拉动，全球钢材市场需求恢复增长，2010 年我国钢铁出口量前高后低，取消出口退税率效果明显，2010 年上半年钢材出口量稳步回升，6 月份出口达到 562 万吨，之后受出口政策调整影响，出口明显下降，出口量保持在 280-300 万吨低位。截至 2010 年 12 月底，我国累计出口钢材 4,255.60 万吨，同比增长 73.02%，出口钢坯 14.20 万吨；钢材进口保持平稳态势，累计进口钢材 1,643 万吨，同比下降 6.8%，进口钢坯 64 万吨，同比下降 86.1%。全年钢材、钢坯折合粗钢净出口 2,730 万吨(2009 年为净出口 286 万吨)。预计 2011 年，我国钢材出口难度可能增加，难于延续去年出口大幅增长的态势，而进口将

与去年基本持平。

2、原材料获取及价格波动风险

近年来，公司产能逐年增长，对原材料需求不断增大。铁矿石是钢铁冶炼最基本的原材料，钢铁企业的盈利能力对铁矿石成本具有较高的敏感性。公司铁矿石用量中约 40%-50% 依赖进口。自 2000 年以来，中国铁矿石进口量的持续增长，造就了“疯狂的石头”。但连续飙升的价格，也让中国钢厂不堪重负。统计数据显示，2000 年中国的铁矿石进口量只有 6,900 万吨，而到 2010 年增长到了 6.18 亿吨。与进口量大幅增加相伴随的，是铁矿石价格的快速上扬。从 2005 年到 2010 年，中国的钢价指数涨幅为 33%，而同期的矿价涨幅为 116%。2010 年中国进口铁矿石 61,863 万吨，同比下降 1.4%，这是自 1998 年以来中国进口铁矿石首次同比下降。由于 2010 年铁矿石定价体系转变为指数定价，进口价格持续攀升。数据显示，虽然 2010 年全年铁矿石进口量较 2009 年减少约 900 万吨，但进口铁矿石金额为 794.27 亿美元，均价 128.4 美元/吨，较 2009 年全年的 501.47 亿美元增长了 292.80 亿美元(约合人民币 1,953 亿元)，均价增幅 60.6%。

2010 年随着全球市场的逐步复苏，主要粗钢生产国产量的强劲恢复，对原料的需求大幅度增长，致使国际大宗原料市场价格一路走高，也带动国内原料价格的快速上涨。我国进口铁矿石价格从 1 月平均 90 美元/吨攀升至年末的 145 美元/吨，上涨 61%，全年进口铁矿石平均价格 128 美元/吨，比上年上涨了 40 美元/吨，为此，钢铁企业全年进口铁矿石成本上涨了大约 1,960 亿元人民币。同期，国内大于 40mm 冶金焦价格上涨了 12.8%，废钢价格上涨了 20%。由此，2010 年重点大中型钢铁企业生产成本上升了 30.7%。而这一状况还在持续。

在持续高昂的矿价走势中，原本低品位、高成本的国内铁矿也有了强烈的复产动力，一定程度上替代了外矿进口市场，虽然业内预计铁矿石供求格局正在酝酿转变，随着各大矿山新矿项目的陆续投产，2014 年前后有望迎来供求平衡甚至反转局面，但今年的铁矿石供应仍摆脱不了紧张的局面，根据各钢厂的高炉新建及开工计划，今年的钢铁产能将进一步释放，届时矿石需求有望更进一步，矿价有可能再攀新高。(来源：中国矿业网)

镍和铬是不锈钢生产所需的最重要合金原料，其成本占到不锈钢生产成本的 70% 以上。而镍属于全球稀缺性战略资源，我国镍资源也十分短缺，产量仅能满足国内 30% 左右需求。因此公司在原材料获取方面对国际市场存在一定程度的依赖。太钢不锈作为全球最大的不锈钢生产企业，每年需要镍金属 10 万吨以上。近三年，国际市场镍价波动较大，伦敦金属交易所镍价 2008 年末最低为 1 万美元/吨左右，2009 年末，LME 镍价为 1.7 万美元/吨左右。进入 2010 年以来，伦敦金属交易所镍价一路上扬，4 月 20 日最高冲至 27,585 美元/吨的高点，此后急转直下，二季度伦敦金属交易所现货镍价为 2,2365 美元/吨，三个月期货镍价格为 22,431 美元/吨。与一季度镍价上扬、库存上升相反的是二季度伦敦金属交易

所库存急剧回落，从 3 月底的 15.6 万吨回落到 6 月底的 12.4 万吨。在世界宏观经济环境好转的背景下，2010 年伦敦金属交易所（LME）镍价走出一轮牛市行情，全年三个月期货镍平均价为 21,900 美元/吨，较上年的 14,690 美元/吨上涨 49%，国内镍价总体低于国际市场，全年平均价约为 16.7 万元/吨，在 2010 年人民币兑美元汇率升值超过 3%，国内镍库存居高不下等因素的共同作用下，国内镍价总体低于国际水平 2-3 万元/吨。伦敦金属交易所镍库存则是从年初的 15.6 万吨下降到年底的 13.6 万吨。2011 年 1-4 月份伦敦金属交易所(LME)三个月期镍较年初上涨 11.4%，至每吨 27,695 美元。镍等原材料价格的波动将对公司生产成本影响较大，进而影响公司盈利。

3、市场竞争风险

随着经济持续高速发展，国内钢铁行业一直保持较快增长。其中，不锈钢产品主要应用于建筑、石化、城市交通、环保、医疗及食品机械等领域，亦属于我国钢铁市场上相对短缺的产品。因此，近年来不断增长的需求使得国内不锈钢企业基础建设投资不断增加、产能快速增长；国外大型钢铁集团也通过合资、独资办厂等方式加大了对我国的资本输出；另外，为了抑制高耗能、高污染和资源性产品出口的增长、减少和避免出现国际进出口中的贸易摩擦，国家出台了一系列钢材出口调控政策。上述因素都加剧了我国不锈钢行业的市场竞争。

2011 年，成本推动钢价上涨的局面业已形成。2011 年初和 2010 年末钢材价格出现了“非理性上涨”，针对这种有效需求不足的情况，根本原因就是铁矿石价格上涨，以及带动其他的原材料上涨引起的成本上涨。这种成本上涨引起国内钢价上涨，但是对国外的钢价的影响相对微弱，这就使得国内钢企在国外竞争力下降，特别是价格方面。

4、产品价格波动的风险

2008 年下半年，由于受国际金融动荡和国内经济增长调整性波动影响，钢铁生产及钢材消费受到阶段性抑制，钢材价格随之下跌。2008 年 11 月，国内钢材综合价格指数由 2008 年 7 月的高点 162.26 跌至 101.49，跌幅为 37.45%，直到 12 月止跌企稳。进入 2009 年以来，虽然在国家拉动内需政策的推动下，钢铁行业下游需求有所回暖，钢材价格缓慢回升，但仍在低位徘徊。2009 年国内钢材平均综合价格指数为 103.12 点，比上年平均下降 33.54 点，降幅为 24.54%。据我的钢铁网统计，2010 年末，国内钢材价格综合指数报收 168.2 点，环比上涨 0.4%。

2010 年以来，受全球经济复苏拉动，全球钢材市场需求恢复增长，在成本和需求增加双重作用下，1-5 月国际钢价持续上涨，但 6 月后呈回落态势。价格最高点出现在 5 月份，而最低点则表现在 1 月份，震荡幅度 30%左右。9 月末，国际钢材综合价格指数（CRU）为 180.5 点，同比上涨 12.95%，但比 2010 年最

高点下跌 11.86%。从全年整体价格水平与上年同比看, 2010 年 1-12 月 CRU 国际钢材综合平均价格指数为 179.7 点, 比上年平均指数 146.7 点高 33 点, 涨幅 22.5%, 整体价格水平高于上年水平。产品价格的波动将给公司的盈利带来一定影响。

5、公司产品出口销售收入下降的风险

2008 年 8 月份以来, 受国际经济危机影响, 国际钢铁市场需求大幅下降。公司产品出口销售主要集中在欧美市场, 不锈钢产量和需求下降达到 40%以上, 因此受到的冲击较大。受其影响, 公司产品的出口数量大幅下降, 2008 年共出口钢材 77.8 万吨, 实现出口销售收入 1,175,314 万元, 较 2007 年下降约 6.87%; 2009 年末, 公司共出口钢材 39.76 万吨, 实现出口销售收入 306,025 万元。此外, 公司原本计划出口的产品转销国内也给国内市场增加了销售压力, 给公司盈利带来风险。2010 年末, 公司共出口钢材 58.11 万吨, 实现出口销售收入 731,271.65 万元。虽然公司出口销售较上年度有所增长, 但较 2007 年度、2008 年度对外出口水平仍然下降 42.06%、37.78%, 占公司营业收入的 8.39%, 尚未完全恢复, 出口销售的下降对公司的出口盈利有一定的影响。截至 2011 年一季度, 公司共出口钢材 13.4 万吨, 实现出口销售收入 181,854.99 万元。

6、汇率风险

公司进口原料、材料、备品备件和进口设备, 同时出口钢材产品, 这将涉及到外汇进出口业务, 人民币汇率形成机制变革以后, 使得公司汇率风险增加。未来货币汇率波动会对发行人的采购成本、财务费用等产生影响, 进而影响发行人利润水平, 从而产生汇率风险。

7、资产抵质押的风险

截止 2010 年 12 月 31 日, 公司用于抵押的固定资产合计 1,816,794.90 万元, 2010 年 12 月 31 日公司抵押借款金额 376,658.59 万元, 抵押物为房屋建筑物、机器设备、电子设备, 发行人抵押资产规模较大, 有可能削弱公司未来抵御风险的能力。

8、关联交易风险

关联交易会增加公司的经营风险, 使公司陷入财务困境。过多的关联交易会降低公司的竞争能力和独立性, 使公司过分依赖关联方, 尤其是大股东。关联采购中采购原材料占同类交易比例为 19.29%, 采购能源介质占同类交易比例为 11.80%; 关联销售占同类交易比例为 6.61%; 接受关联方提供劳务占同类交易比例为 96.52%; 向关联方提供劳务占同类交易比例为 95.64%; 租赁费占同类交易比例为 100%, 存在一定的关联交易风险。

(三) 管理风险

截至目前, 太钢集团持有公司 64.24%的股份, 居绝对控股地位, 不排除太钢集团通过董事会对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响的可能, 从而与

其他股东发生利益冲突。因此，发行人存在大股东控制的风险。

(四) 政策风险

1、环保政策风险

钢铁属于高污染、高耗能行业。近年来，随着国家可持续发展战略逐步深入的实施，钢铁企业节能减排等环保标准不断提高，导致企业的环保投入增加。

2、产业政策风险

为了进一步推动我国产业结构的调整和升级，坚决抑制钢铁、水泥等部分行业的产能过剩和重复建设，国务院于 2009 年 9 月 26 日下发了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设 引导产业健康发展若干意见的通知》(国发【2009】38 号文)。文件明确提出对钢铁、水泥等高能耗、高污染产业，要坚决控制总量、抑制产能过剩；鼓励发展高技术、高附加值、低消耗、低排放的新工艺和新产品，延长产业链，形成新的增长点。同时提出，钢铁行业要在减少或不增加产能的前提下，通过淘汰落后、联合重组，加快结构调整和技术进步，推动钢铁工业实现由大到强的转变；重点支持有条件的大型钢铁企业发展百万千瓦火电及核电用特厚板和高压锅炉管、25 万千伏安以上变压器用高磁感低铁损取向硅钢、高档工模具钢等关键品种。以上政策的出台，一方面，由于淘汰落后产能，将导致钢铁企业的总产能有所下降；另一方面，钢铁企业也将增加技术改造投入，导致生产成本的增加。2010 年 6 月 4 日，国务院又正式印发了《国务院办公厅关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》，指出要坚决抑制钢铁产能过快增长，加大淘汰落后产能力度，进一步强化节能减排，大力实施企业技术创新和技术改造，切实规范铁矿石流通秩序等强力措施。2010 年 8 月，工业和信息化部(简称“工信部”)发布公告(工产业[2010]第 111 号)，将 2010 年炼铁、炼钢、焦炭等行业淘汰落后产能企业名单进行公告，要求有关方面采取有效措施，确保列入名单企业的落后产能在 2010 年 9 月底前关停(太钢不锈及其下属子公司未进入工信部清理名单)。10 月下旬，国家发展改革委、国土资源部、环境保护部又联合下达了《关于清理钢铁项目的通知》，从产能、项目核准、用地和环保等方面对全部钢铁企业和 2005 年以来开工建设的钢铁项目进行清理，为“十二五”钢铁产业布局、结构调整和产业升级提供第一手资料，为钢铁产业宏观调控、能耗和环保指标分配、资源和土地配给、企业融资、差别电价、联合重组、淘汰落后、技术改造等政策的制订提供重要依据。

第二章 发行条款

一、本期中期票据发行条款

本期中期票据:	山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据。
发行人:	山西太钢不锈钢股份有限公司
发行人待偿还债务融 资工具:	截至本募集说明书签署日, 发行人待偿还短期融资券余额 20 亿元、中期票据余额 35 亿元
注册文号	中市协注[2011]MTN156 号
注册总金额:	人民币叁拾亿元 (RMB3,000,000,000 元)。
本期发行金额:	人民币贰拾亿元 (RMB2,000,000,000 元)。
本期中期票据期限:	3 年期。
本期中期票据面值:	100 元。
发行价格:	本期中期票据面值 100 元, 平价发行。 本期中期票据采用固定利率方式, 由发行人与主承销商根据簿记建档结果协商一致确定, 在中期票据存续期限内固定不变。
本期中期票据利率:	
发行范围及对象:	全国银行间债券市场的机构投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)。
承销方式:	余额包销。
发行方式:	通过面向承销团成员簿记建档, 集中配售方式在全国银行间债券市场发行。
中期票据形式:	实名制记账式。
发行首日:	2011 年【9】月【16】日。
分销期	2011 年【9】月【16】日至 2011 年【9】月【19】日。
起息日:	2011 年【9】月【19】日。
缴款日:	2011 年【9】月【19】日。
计息期限:	自 2011 年【9】月【19】日起至 2014 年【9】月【19】日止。
上市流通日:	债权债务登记日的次一个工作日即可流通转让。
中期票据交易:	按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的有关规定进行交易。
兑付价格	按面值兑付。本期中期票据采用单利按年计息, 不计复利, 逾期不另计息。每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金一起兑付。
付息日:	2012 年至 2014 年每年的【9】月【19】日, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第 1 个工作日。
兑付日:	2014 年【9】月【19】日, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第 1 个工作日, 顺延期间不另计息。

- 本息兑付方式: 通过本期中期票据相关登记机构和有关机构办理。
- 信用评级机构及信用评级结果: 经大公国际资信评估有限公司综合评定, 本期中期票据的债项评级为 AAA; 山西太钢不锈钢股份有限公司主体信用等级为 AAA; 评级展望为稳定。
- 中期票据担保: 本期中期票据无担保。
- 募集资金用途: 本期中期票据募集资金 20 亿元到位后主要有两大投向: 增加公司本部营运资金和改善债务结构, 其中 (1) 约 40% 的募集资金将用于偿还公司本部存量贷款, 以降低公司资金成本, 增强公司竞争力。(2) 约 60% 的募集资金将用于增加公司本部营运资金, 购买原材料, 以满足公司日常生产经营的需要。
- 认购和托管: 本期中期票据采用簿记建档, 集中配售方式发行, 中央国债登记结算有限责任公司为中期票据的登记、托管机构。
- 税务提示: 根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资中期票据所应缴纳的税款由投资者承担。
- 兑付办法: 本期中期票据兑付日前的五个工作日内, 由发行人按有关规定在主管机关指定的信息媒体上刊登“兑付公告”。中期票据的兑付, 按照中央国债登记结算有限责任公司的规定, 由中央国债登记公司代理完成。相关事宜将在“兑付公告”中详细披露。

二、本期中期票据发行安排

(一) 簿记建档安排

本期中期票据采用簿记建档, 集中配售方式发行, 认购人必须在规定的时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据申购要约》, 在规定时间以外所作的任何形式认购承诺均视为无效。

(二) 分销安排

2011 年【9】月【16】日至 2011 年【9】月【19】日为本期中期票据分销期, 承销团成员应在分销期内, 将各自承销额度内的本期中期票据分销至合格投资者。

(三) 缴款和结算安排

1、认购本期中期票据的机构投资者应在中央国债登记公司开立甲类或乙类托管账户, 或通过全国银行间市场的结算代理人在中央国债登记公司开立丙类托管账户。本期中期票据发行结束后, 中期票据认购人可按照有关主管机构的规定进行中期票据的转让、质押;

2、本次招标每一个标位最大申购数量为单只中期票据发行总量, 最低申购数量为 100 万元, 申购数量必须为 100 万元的整数倍;

3、如第（三）条之规定与任何现行或不时修订、颁布的法律法规、中央国债登记公司等机构的有关规定有任何冲突或抵触，应以现行或不时修订、颁布的法律法规、中央国债登记公司等机构的有关规定为准。

（四）登记托管安排

中央国债登记公司为本期中期票据的登记、托管机构。

（五）上市流通安排

本期中期票据发行结束后将在银行间债券市场上市流通。上市流通日为中期票据债权债务登记日的次 1 工作日，即 2011 年【9】月【20】日。

第三章 本期中期票据募集资金的用途

一、本期中期票据募集资金的使用

本期中期票据募集资金到位后主要有两大投向：增加公司本部营运资金和改善债务结构。截止 2011 年一季度末，公司短期借款 83.7 亿元（其中本部借款 79.7 亿元），长期借款 184.53 亿元（其中本部借款 172.64 亿元）。本期中期票据募集资金的 40% 将用于偿还公司本部存量贷款，以降低公司资金成本，增强公司竞争力。本期中期票据募集资金的 60% 将用于增加公司本部营运资金，购买原材料，以满足公司日常生产经营的需要。募集资金主要用于以下两个方面的原料采购：

1、太钢不锈径锻机（设计产能 10 万吨）、无缝管（设计产能 5 万吨）、精密带钢（设计产能 2 万吨）等项目已经投产，预计 2011 年将逐步达产。以上项目产品均为高附加值产品，成本高，生产周期长，故需相应增加生产经营资金 25 亿元；

2、2011 年公司预计不锈钢产量 300 万吨，比上年增加 28 万吨，预计需增加采购不锈钢主要原料高铬（50%）10 万吨、镍 1.5 万吨，按目前市场价格计算，年增采购资金 35 亿元。

表 3-1 募集资金用途一览表

用 途	募集资金计划使用金额(亿元)
偿还银行贷款	8
补充营运资金	12

二、本期中期票据募集资金的管理

对于本期中期票据的募集资金，发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于中期票据募集资金使用有关规定、公司内部财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

三、发行人承诺

发行人承诺，在本期中期票据存续期间变更资金用途前及时披露有关信息。发行人承诺，本期募集资金运用符合国家相关产业政策及法律法规，不存在违规使用的情况。

第四章 发行人基本情况

一、发行人概况

注册名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

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

法定代表人：李晓波

注册资本：569,625 万元

成立日期：1998 年 6 月 11 日

工商登记号：140000100063394（5/2）

住所：太原市尖草坪 2 号

联系人：田俊东、高敏

联系电话：0351-3012769 3017728

传真号码：0351-3017252 3017729

邮政编码：030003

山西太钢不锈钢股份有限公司（以下简称“太钢不锈”或“公司”）主营普碳钢和不锈钢的生产与销售，主要产品包括不锈钢冷热轧卷板、不锈钢热轧中板、普通热轧中卷板、冷轧硅钢等。随着公司150万吨不锈钢工程以及配套项目的相继投产，公司生产规模实现了跨越式发展，技术含量大幅提高，产品质量得到明显改善。目前，公司已形成了年产1,000万吨钢的生产能力，其中不锈钢300万吨/年。公司不锈钢产品连续五年国内市场占有率位居第一。2009年，公司生产粗钢946万吨，同比增长2.76%，排名全国第13位；其中不锈钢248万吨，同比增长38.55%，占全国不锈钢总产量880万吨的28.18%，排名全世界第1位。

2010年公司全年产铁776.01万吨，钢959.72万吨，其中不锈钢271.64万吨，同比增长9.53%。不锈钢产销量继续保持全球第一。

2011年一季度，公司产铁206.97万吨，钢244.43万吨，其中不锈钢69.06万吨，同比增长-3.19%。

近年来，太钢集团获得多项国家级荣誉：公司生产的不锈钢产品曾获得中国钢铁工业协会认定的“冶金产品实物质量金杯奖”荣誉；2000年11月，公司获得了中国冶金工业质量体系认证中心颁发的《ISO9002质量体系认证证书》。2006年，公司被中国质量信用中心评为“中国质量信誉AAA级企业”，是中国质量信誉建设评估的最高登记荣誉；2006年1月公司生产的“太钢牌”不锈钢荣获中国企业文化促进会评选的“中国不锈钢最具影响力第一品牌”称号和世界生产力大会评选的“2006世界市场中国（钢铁）十大年度品牌”称号。2008年1月26日，在北京人民大会堂举行的“2008全国企业诚信建设暨表彰大会”上，公司获得了中国企业联合会、中国企业家协会授予的“2007年度中国优秀诚信企业”称号。2008年《财富》杂志公布中国上市公司百强，太钢不锈排名第23位；太钢不锈连续三年荣获中国质量协会评选的“全国六西格玛管理推进先进企业”称号；2008年太钢不锈获中国质量协会、全国用户委员会“用户满意产品”称号和中国钢铁工业协会“中国钢铁

工业产品开发市场开拓奖”称号。

2009年太钢取得经英标质量管理体系认证(北京)有限公司认证的汽车用钢 ISO/TS16949质量管理体系认证书。国家发改委公布的2009 年度全国575家国家认定企业技术中心评价中,太钢技术中心位列国家认定企业技术中心第二名。同时,国家发改委、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局五部委同时联合授予太钢技术中心“国家认定企业技术中心成就奖”。2009年太钢在第四届全国商品售后服务评价发布会上,再次被评为“全国售后服务十佳单位”和“全国售后服务特殊贡献单位”。近年来先后获得“全国质量奖”,全国20家“最具社会责任感企业”“全国模范劳动关系和谐企业”“全国绿化模范单位”等荣誉。

2010年1月,太钢先进不锈钢材料国家重点实验室获科技部正式批准立项,成为山西省首家企业国家重点实验室。2010年2月9日,世界品牌组织、美中经贸投资总商会、美国世界著名企业联盟联合推选的2009年度“世界著名品牌500强”在日本东京公布,太钢与中国石化、中国石油、神华集团、海尔集团、长江实业等中国88个品牌企业榜上有名。2010年,由太钢研制的大型核电用ACC不锈钢在深圳召开的中广核核电设备国产化联合研发中心第一届第二次全体理事会议上,荣获“2009年度国产化研发突破优秀成员单位”称号,该产品填补了国内空白。太钢是国内钢铁行业唯一一家获此殊荣的企业。

2010年6月19日“太钢牌”不锈钢在由中国商业联合会主办,中国商业联合会零售供货商专业委员会、全国顾客满意度测评活动办公室承办的“第二届全国生产商供应商顾客满意度测评”活动中荣膺“全国顾客满意度十大品牌”殊荣。

二、发行人历史沿革

发行人是经山西省人民政府《山西省人民政府关于同意募集设立太原钢铁(集团)不锈钢股份有限公司的批复》(晋政函[1997]125号文)批准,由太原钢铁(集团)有限公司(以下简称“太钢”)作为独家发起人,向社会公开募集股份而设立的股份公司。太钢集团将其下属的不锈钢生产主体三钢厂、五轧厂、七轧厂和金属制品厂的经营性资产投入公司,以1997年6月30日为评估基准日,经山西省资产评估中心事务所评估,国家国有资产管理局《对太原钢铁(集团)有限公司组建股份有限公司并公开发行A种上市股票项目资产评估结果的确认批复》(国资评[1997]980号文)确认,太钢集团投入公司的净资产计58,064万元,按65.10%的折股比例折为37,800万股国家股。

1998年5月25日,经中国证监会《关于山西太钢不锈钢股份有限公司(筹)申请公开发行股票批复》(证监发字[1998]120号文)、《关于山西太钢不锈钢股份有限公司(筹)A股发行方案的批复》(证监发字[1998]121号文件)批准,公司采用上网定价发行方式,通过深交所交易系统,向社会公开发行25,000万股人民币普通股(含公司职工股2,000万股),每股面值1元,发行价格为4.32元。发行后,公司总股本为62,800万股。1998年6月11日,公司正式注册成立。于1998年10月21日在深交所上市(公司职工股于1999年4月在深交所上市)。

经 1999 年 5 月 10 日召开的股东大会审议通过，1999 年 5 月 17 日至 20 日，公司实施 1998 年度利润分配及资本公积转增股本，每 10 股送 1 股红股，每 10 股转增 4 股，公司总股本增加 31,400.00 万股，总股本增至 94,200.00 万股，其中太钢集团持股 56,700.00 万股，占 60.19% 的股权。

2001 年 2 月，经中国证监会核准，公司实施了 2000 年度增资配股方案，以 1999 年末总股本 94,200 万股为基数，每 10 股配 3 股，配股价人民币 6 元/股。国家股股东太钢集团可获配 17,010 万股，经山西省财政厅《关于山西太钢不锈钢股份有限公司国有股配股有关问题的批复》（晋财字（2000）90 号文）批准，实际认购 2,167 万股，其余部分放弃配股；社会公众股股东配售 11,250 万股。实际配股总数 13,417 万股。增资配股完成后，公司总股本由 94,200 万股增加到 107,617 万股。

2003 年，公司根据 2002 年度股东大会决议，以 2002 年年末总股本 107,617 万股为基数，向全体股东每 10 股派送 1.5 股红股，同时以资本公积每 10 股转增 0.5 股，送股及转增股本完成后，公司总股本增加到 129,140.40 万股。

根据山西省人民政府国有资产监督管理委员会《关于山西太钢不锈钢股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（晋国资产函[2006]61 号），并经公司 2006 年 3 月 1 日召开的股权分置改革相关股东会议审议，太钢集团向 2006 年 3 月 6 日收市后登记在册的公司全体流通股股东每 10 股支付 3.4 股对价股份，共计支付对价股份 19,890 万股。该方案实施后，太钢集团所持股份变更为 50,750.40 万股，持股比例 39.30%，全部由非流通股份转变为有限售条件的流通股份，社会公众所持股份变更为 78,390 万股，持股比例 60.70%。

根据公司与太钢集团 2006 年 2 月 13 日签署的《钢铁主业收购协议》和太钢不锈 2006 年 3 月 20 日召开的 2006 年度第二次临时股东大会决议，并经山西省人民政府国有资产监督管理委员会《关于太原钢铁（集团）有限公司钢铁主业重组整体上市的批复》（晋国资产函[2006]42 号）及中国证券监督管理委员会《关于核准山西太钢不锈钢股份有限公司向太原钢铁（集团）有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]109 号）核准，公司向太钢集团新增发行 136,900 万股有限售条件的流通 A 股，每股面值 1 元，发行价 4.19 元/股，用于收购太钢集团所拥有的钢铁主业资产、负债和业务及其持有的太原钢铁（集团）原料贸易有限公司等十三家与钢铁主业密切相关的子公司股权。收购完成后，公司的总股本由 129,140.40 万股变更为 266,040.40 万股。太钢集团承诺该次新增股份自股权登记完成之日起 36 个月内不转让。

2007 年 5 月 21 日，公司实施 2006 年度资本公积金转增，以 2006 年末总股本 266,040.40 万股为基数，向全体股东每 10 股转增 3 股，共计转增股本 79,812.12 万股，该分配方案于 2007 年 4 月 25 日召开的 2006 年度股东大会通过。转增股本完成后，公司的总股本由 266,040.40 万股变更为 345,852.52 万股。2008 年 7 月，公司向非特定对象公开发行不超过 35,000 万股面值为 1.00 元的人民币普通

股。本次增发经公司 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。本次发行经中国证监会证监许可[2008]230 号文件核准。本次公开发行价格为 10.46 元/股，申购日为 2008 年 7 月 25 日。经深圳证券交易所批准，本次增发的共计 338,973,331 股 A 股股票已于 2008 年 8 月 11 日上市流通。本次增发完成后，公司总股本由 345,852.52 万股增至 379,749.85 万股。

2008 年 10 月 8 日，公司实施 2008 年中期资本公积金转增股本方案，以 2008 年 8 月 11 日增发后总股本 3,797,498,531 股为基数，向全体股东每 10 股转增 5 股，共计转增股本 1,898,749,265 元，该分配方案于 2008 年 9 月 18 日召开的 2008 年第三次临时股东大会通过，转增后公司总股本增加为 5,696,247,796 股。2010 年末公司总股本无变化。

三、发行人股权结构

截至 2010 年末，太钢不锈总股本为 5,696,247,796 股，股权结构及其变化如表 4-1、表 4-2 所示。

表 4-1：股本结构表

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股本性质
太原钢铁(集团)有限公司	3,659,182,800	64.24	限售流通 A 股,A 股流通股
宝钢集团有限公司	55,000,000	0.97	A 股流通股
中国银行-易方达深证 100 交易型开放式指数证券投资基金	28,653,480	0.5	A 股流通股
中国工商银行-融通深证 100 指数证券投资基金	23,382,970	0.41	A 股流通股
中国银行-嘉实沪深 300 指数证券投资基金	16,326,454	0.29	A 股流通股
中国工商银行-华夏沪深 300 指数证券投资基金	11,625,000	0.2	A 股流通股
中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	9,389,664	0.16	A 股流通股
中国工商银行-深证成份交易型开放式指数证券投资基金	8,730,555	0.15	A 股流通股
陈继红	8,700,035	0.15	A 股流通股
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深	8,564,610	0.15	A 股流通股

表 4-2：股权结构变化情况表

变动日期	2008-10-7	2008-07-30	2007-05-01	2006-06-23	2006-03-07
变动原因	转增股本	增发	转增股本	增发	股权分置
总股本(万股)	569,624.78	379,749.85	345,852.52	266,040.40	129,140.40
太钢集团(万股)	365,918.28	243,945.52	243,945.52	187,650.40	50,750.40

变动日期	2008-10-7	2008-07-30	2007-05-01	2006-06-23	2006-03-07
上市流通股(万股)	203,706.50	135,804.33	101,907.00	78,390.00	78,390.00

四、发行人出资人

(一) 控股股东和实际控制人基本情况

1、发行人控股股东

公司的控股股东太原钢铁(集团)有限公司(以下简称太钢集团)始建于1934年,前身为西北炼钢厂,1995年12月,经山西省人民政府、国家经贸委(晋政函[1995]90号)批准改制而成集团公司。太钢集团注册资本为607,541万元,注册地址为太原市尖草坪2号,法定代表人李晓波,主要业务包括冶炼、加工、制造、销售钢材、钢坯、钢锭、生铁、轧辊、铁合金、焦化产品、耐火材料、矿产品等。截至2010年末,集团合并资产总额为1,027.27亿元,负债总额633.16亿元,所有者权益合计为394.11亿元;全年实现营业收入1,165.48亿元,利润总额25.13亿元。2011年3月末,集团合并资产总额为1,088.31亿元,负债总额693.02亿元,所有者权益合计为395.29亿元;2011年1-3月实现营业收入288.50亿元,利润总额4.43亿元。截至2010年末,太钢集团共持有公司365,918.28万股股份,控股比例为64.24%,所持股份无质押或冻结等情况。

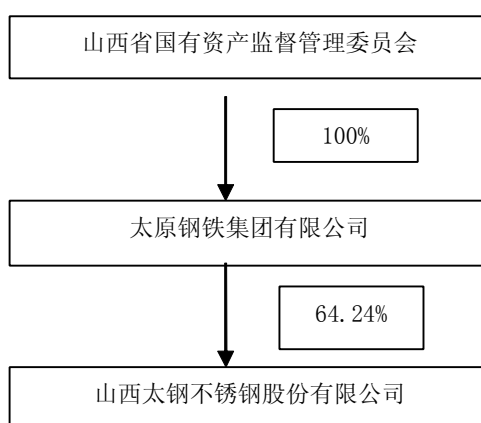
2、发行人实际控制人

公司实际控制人为山西省国有资产监督管理委员会。

(二) 发行人与实际控制人之间的产权及控制关系

截至2010年末,本公司与实际控制人之间的产权和控制关系如下图4-1所示:

图 4-1: 公司与实际控制人之间的产权及控制关系



五、发行人独立性

发行人与控股股东之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面均保持相互独立。

1、业务方面：公司 2006 年钢铁主业整体上市后，拥有了完整的钢铁生产工艺流程、能源动力系统以及覆盖全国的营销网络，拥有独立的采购和销售部门，具有独立的生产经营能力。

2、人员方面：《山西太钢不锈钢股份有限公司章程》规定：在公司控股股东、实际控制人单位担任除董事以外其他职务的人员，不得担任公司的高级管理人员。公司有独立的人力资源管理部门，独立招聘经营管理人员和职工。公司有独立的生产经营管理部门、采购销售部门及所需业务管理部门，这些部门的业务操作人员与控股股东人员任职完全分开。

3、资产方面：公司首发设立时太钢集团投入的资产和 2006 年钢铁主业重组注入的资产均已基本办理了产权过户登记。公司厂区用地系向控股股东太钢集团租赁，公司的辅助生产系统和配套设施完整、独立。公司产品的商标系大股东太钢集团许可使用。除商标外，公司拥有其他工业产权、专利技术及专有技术等无形资产。

4、机构方面：公司根据业务需要，组建了完整的组织机构，生产经营、财务、人事等均设立有自己的独立机构，与出资人完全独立。

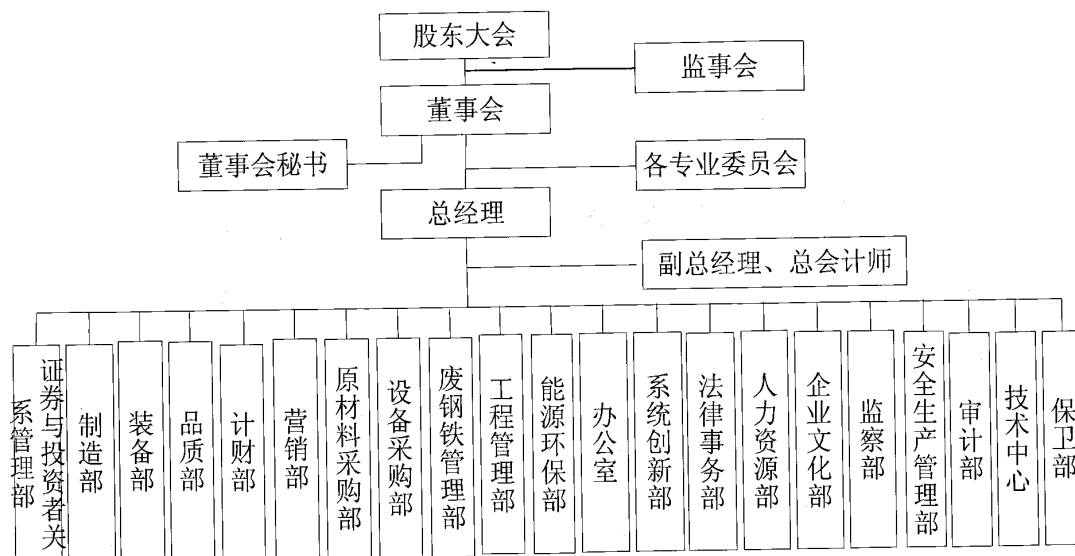
5、财务方面：公司具有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，在银行开设独立于出资人的账户，独立依法纳税。

六、发行人治理情况

（一）公司治理结构

公司按照现代企业制度的要求建立了完善的公司治理机制和相应的管理制度，明确股东大会（以下简称股东会）、董事会、监事会和经理层的职责，并规范运作。充分发挥董事会对重大问题统一决策和选聘经营者的作用，建立集体决策及可追溯个人责任的董事会议事制度。董事会中设 4 名独立于公司股东且不在公司内部任职的独立董事。董事会是公司的最高决策机构，规划企业的发展方向，由经理层人员组成的经营班子是公司的经营管理机构。董事长代表董事会直接检查指导公司的日常各方面经营管理工作并行使最高决定权，公司在人事管理方面实行全员劳动合同制，建立适合公司实际并且完善的人事管理制度。以“面向用户、责任单一、简化流程”的宗旨，进行业务流程、组织机构的调整与整合，公司组织结构图如图 4-2 所示。

图 4-2：太钢不锈钢组织结构图



根据证监会《关于开展加强上市公司治理专项活动有关事项的通知》（证监公司字[2007]28号）的要求，公司于2007年，按照新的《公司法》、《证券法》、中国证监会有关规定以及《深圳证券交易所股票上市规则》的要求，进行认真自查，对《公司章程》进行了修订，制定了《独立董事制度》、《累计投票制度》、《对子公司管理办法》、《对外担保管理办法》、《对外投资管理办法》，并对《关联交易管理办法》、《投资者关系管理制度》、《信息披露制度》、《募集资金管理办法》进行了修订。2007年8月21日公告了自查报告和整改计划，11月3日公告了公司治理整改报告。

（二）主要部门职能

1、证券与投资者关系管理部：负责公司三会（董事会、股东会、监事会）管理、上市融资管理、信息管理、证券市场公共关系管理等方面工作。

2、制造部：负责制定公司有关物流管理、生产管理等规章制度，并组织实施。具体负责生产组织、物流运输、5S管理等方面工作。

3、装备部：负责制定公司设备专业管理制度，并组织实施。具体负责点检定修管理、专业管理、固定资产实物管理、备件计划、厂容管理等方面工作。

4、品质部：负责制定公司质量、标准等方面的专业管理制度，并组织实施。具体负责质量管理、标准管理、工艺管理、检验判定、六西格玛管理等方面工作。

5、计财部：负责研究政府关于投资、会计、税务、资产、资金等方面的政策和法规，制定公司投资、会计、税务、资产、资金等规章制度，并组织实施。具体负责项目立项管理、投资管理、预算管理、会计核算、成本管理、资金管理、资产管理、税务管理、炼钢等相关工序的会计核算与成本控制、机关财务、原料开发采购部财务、设备物资采购部财务、营销部财务等方面工作。

6、营销部：具体负责公司营销管理、销售管理、钢材产品储运管理等方面

工作，并归口管理12个驻外销售子公司等。

7、原料开发采购部：具体负责公司原燃料的市场管理、采购管理、销售管理、储运管理等方面工作。

8、设备物质采购部：负责公司设备备件及材料的采购管理、储运管理等方面工作。

9、废钢铁管理部：负责公司废钢铁采购的市场管理、采购销售管理、物流管理等方面工作，并归口管理太原钢铁(集团)金属回收加工贸易有限股份公司。

10、工程管理部：负责研究政府关于工程设计、合同管理、造价等方面的政策和法规，制定公司相关规章制度，并组织实施。具体负责公司固定资产工程前期管理、工程造价及合同管理、工程过程管理、子公司项目管理等方面工作，同时承担集团公司工程项目的建安合同、造价以及过程管理。

11、能源环保部：负责制定公司能源、环保方面的规章制度，并组织实施。具体负责公司能源管理、环保管理等方面工作。

12、办公室：负责公司文秘管理、接待管理等方面工作。

13、系统创新部：负责公司组织机构管理、制度体系建设、流程与管理创新、卓越绩效管理、信息化推进等方面工作。

14、法律事务部：负责研究政府关于合同、工商、诉讼等方面的政策、法规，制定公司有关的规章制度，并组织实施。具体负责公司合同管理、工商管理、诉讼管理等方面工作。

15、人力资源部：负责制定公司人力资源管理的规章制度并组织实施。具体负责公司人力资源计划、招聘与配置、任用评价、薪酬福利、培训开发、外协管理等方面工作。

16、企业文化部：负责公司企业文化建设组织实施、推进企业文化理念实践活动、提升公司企业文化建设水平等方面工作。

17、监察部：负责查处公司干部违法违纪案件，协助检察机关开展预防职务犯罪和查处案件工作，对公司生产重点、管理难点、群众反映热点问题等开展监督检查和专项整治，监督公司干部工作效率，查处工作人员失职、渎职问题及公司职工惩处等方面工作。

18、安全生产管理部：负责宣传、贯彻国家和地方有关安全生产的法律、法规和集团规章制度，制定公司安全生产的规章制度，并组织实施。具体负责公司安全生产规划和目标的编制及实施、职业健康安全管理体系的建设和运行、安全技术管理、安全生产委员会办公室日常工作、各类安全生产检查与整治等方面工作。

19、审计部：负责制定公司审计、风险管理方面的规章制度，并组织实施。具体负责公司经营管理审计、风险管理等方面工作。

20、技术中心：负责公司技术开发与管理、知识资产管理、实验室日常管理、进出物资及各钢厂的检化验工作、技术交流等方面工作，并归口管理冶金工程技

术分公司。

21、保卫部：负责研究政府关于治安保卫、消防、交通、民爆方面的政策、法规，制定公司有关的规章制度，并组织实施。具体负责公司治安保卫、消防、交通、民爆等方面工作。

（三）公司治理机制

公司自上市以来一直严格按照《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》法律法规的要求，建立健全股东大会、董事会、监事会等治理机构、议事规则和决策程序，履行《公司法》和《公司章程》所规定的各项职责。

1、股东大会是公司的最高权力机构，能够确保所有股东，特别是中小股东享有平等地位，确保所有股东能够充分行使自己的权利。公司股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开1次，于上一会计年度结束后的6个月内举行。太原钢铁（集团）有限公司为公司控股股东，持有公司64.24%的股份，通过股东大会行施其股东的权力。

2、董事会是公司的决策机构，对公司内部控制体系的建立和监督负责，建立和完善内部控制的政策和方案，监督内部控制的执行。公司董事会共有11名董事，其中独立董事4名。公司董事会下设薪酬与考核委员会、战略委员会、审计委员会以及提名委员会，其中薪酬与考核委员会全部由独立董事组成，提名委员会、审计委员会中独立董事占多数并由独立董事担任召集人。各专门委员会是董事会下设的专门工作机构，在董事会授权范围内开展工作，为董事会重大决策提供咨询、建议。公司董事会秘书由公司总会计师兼任，负责公司股东大会、董事会和监事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料的管理，办理信息披露事务等事宜。同时，公司还设立专门的审计部门，按年制定详实的内部审计和稽核计划，保证各生产经营单位在公司整体安排下有效运营。

3、公司监事会是公司的监督机构，主要负责对董事和高级管理人员执行公司职务时是否违反法律法规和侵害公司和股东利益的行为进行监督，对公司财务状况进行检查，并向股东大会负责并报告工作。公司监事会由3名成员组成，其中职工监事1名。

4、公司经理层负责公司的日常经营管理工作，对内部控制制度的制定和有效执行负责，通过指挥、协调、管理、监督各控股子公司和职能部门行使经营管理权力，保证公司的正常经营运转。各控股子公司和职能部门实施具体生产经营业务，管理公司日常事务。公司设总经理1名，副总经理4名，总会计师1名。

公司全体董事、监事、高级管理人员勤勉尽责，独立董事对公司重大决策事项在其专业领域里给予咨询、建议，并独立作出判断，很好地履行了职责。公司董事会、监事会共同对股东大会负责，经理层对董事会负责。股东大会、董事会、监事会之间形成了权责明确，相互制衡、相互协调、相辅相成的关系。

（四）公司内部控制制度

为了防范和控制经营风险,保证各项经营活动规范运行,公司按照公司治理、人力资源管理、生产、安全、物流管理、技术、质量、网络、计量管理、财务、审计管理、采供营销管理、装备、能源、环保管理、工程管理、行政管理等方面建立起一套比较完整的内部控制规章制度管理体系。

1、公司在日常运营中,各职能部门及公司下属子公司均依照公司制定的相关制度体系,履行决策、执行、监督等职能,以确保了公司长远发展战略和近期经营目标的顺利实现。公司治理类制度主要包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理办法》、《控股子公司管理办法》、《信息披露制度》、《累积投票制实施细则》、《投资者关系管理制度》、《公司总经理工作细则》和《企业文化管理规定》等。

2010年2月10日,公司第四届董事会第二十五次会议审议通过了《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《内幕信息知情人登记制度》。《内幕信息知情人登记制度》明确规定了内幕信息和内幕信息知情人的范围、内幕信息的报告及登记备案程序、保密管理以及对违反规定人员的责任追究机制,本制度规范了公司的信息披露行为,能够更加有效的防范内幕信息知情人员泄露内幕信息和利用内幕信息交易。本制度经公司第四届董事会第二十五次会议审议通过,具体内容于2010年2月11日刊登在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。进一步完善了公司相关制度。

2、公司人力资源类制度主要包括《人力资源规划管理办法》、《劳动合同管理办法》、《劳动保险管理办法》、《人力资源招聘配置管理办法》、《职工绩效评价考核办法》等。

公司全面推行岗薪工资制,以岗定薪,实施动态区分,奖优罚劣。在此基础上,董事会根据年度经营计划制定了对高管人员的激励方案,激励约束机制由绩效管理 and 经济责任制两部分构成。

(1)公司建立了有效的绩效管理体系。绩效评价原则为:以实现公司战略为导向,将战略目标、发展规划和年度预算相连接进行绩效评价。绩效评价结果:该结果为年度先进评比的主要依据,为厂(处)正职领导人员任期届满续聘的主要依据。绩效评价内容:绩效评价由竞争力、学习与成长、基础三部分组成。绩效评价指标:包括主要经济技术指标、成本指标、设备管理评价、质量管理评价、生产运营效率评审、管理创新、技术创新、能源环保管理评价、安全管理、班子、队伍、文化建设、审计监督等。绩效指标的确定:分别从竞争力、学习与成长、基础三个不同的角度,将公司的战略目标、发展规划、年度预算转化为绩效评价指标。按照可控性、可衡量、挑战性、透明度、可行性五个原则,对绩效评价指标进行确认。

(2)公司经济责任制除继续实行工效挂钩政策外,改革的重点是创新考核分配机制,将职工收入同业绩相挂钩,激励二级单位发挥主体作用,切实提升实物质量水平。经济责任制的具体实施方法:针对主线各个生产单位分别制定“实

物质量考核办法”，选择各工序主要实物质量指标，确定质量系数，每月质量系数和本单位职工收入直接挂钩；将工序不良品、滞留品、因质量问题导致的合同兑现等纳入质量系数评价范畴；同时，加大质量异议政策力度及对质量事故的考核力度，为公司实物质量的提高提供有力的政策保证。

3、公司一直以安全生产和职工健康为首要，重视强化制度管理约束，加大以销定产力度，实现合理库存，提高运营效率。公司生产/安全/物流管理类制度主要有《按合同组织生产管理办法》、《安全生产责任制》、《安全生产检查条例》、《非计划产品管理办法》、《钢铁产品生产和销售订单关闭管理办法》、《职业健康管理制度》等。

4、公司非常重视产品质量，在日常生产经营中积极贯彻国家质量标准和公司制定的相关办法和规定，公司本部和下属子公司均严格按照公司有关制度和规章进行生产，确保产品质量合格，力争行业领先。公司技术/质量/网络/计量管理类制度主要包括《产品标准化管理办法》、《新产品转产管理办法》、《产品工艺规范管理办法》、《工艺技术操作规程管理办法》、《工艺技术消耗指标管理办法》、《质量信息管理办法》、《质量评价管理办法》、《质量目标管理办法》、《物资计量管理办法》、《能源计量管理办法》等。

5、公司建立了规范、完整的财务管理控制制度以及相关的操作规程，对采购、生产、销售、财务管理等各个环节进行有效控制，确保会计凭证、核算与记录及其数据的准确性、可靠性和安全性。财务/审计管理类制度主要有《全面风险管理办法》、《财务会计报告管理制度》、《成本费用管理制度》、《固定资产财务管理制度》、《债务重组财务管理制度》、《募集资金管理制度》、《对外投资管理办法》、《对外担保管理制度》、《内部审计工作规定》等。《全面预算管理制度》是以对市场的充分研究和科学预测为前提，以营销预算为起点，进而延伸到品种、质量、技术、生产、成本、资金、投资、人力资源等经济活动的各个方面，通过对企业未来的生产经营活动的计划、协调、控制和评价，实现企业资源合理配置和实施战略目标的先进管理方法。2002 年公司实施全面预算管理以来，有力推动公司“建设成为全球最具竞争力的不锈钢企业战略目标”的实现；全面预算在战略目标的指导下，运用竞争力对标的方法，从规模大、品种特、质量优、成本低、研发强、效率高、服务好、环保良八个方面与行业先进对比，持续挖掘潜力和提升竞争能力。通过对预算目标的分解与细化、汇总与审核、执行与调整、评价与考核，对公司的规划发展、协调行动、沟通认识、控制经营与激励业绩等方面起到积极的协调作用，同时还可有效降低企业的经营风险与财务风险；有助于加强部门之间、部门与各二级单位之间的交流与合作；为公司提供了科学的绩效考评基础，可合理评价各部门、各单位及领导的工作业绩。

为了使必要的关联交易公平合理地进行，公司采取了以下一些措施加以规范：

(1)按照《公司法》等法律法规，建立了规范健全的法人治理结构，本公司与

控股股东均按照有关法律法规的要求规范自己的行为。

(2)为规范和减少关联交易,保证关联交易的公开、公平、公正,本公司制定了《关联交易管理制度》,规定了关联交易的审议程序和董事会、股东大会对于关联交易的审批权限及关联人的回避制度。

(3)针对所有关联交易事项,本公司与关联方签署了关联交易合同,如《主要原辅料供应协议》、《综合服务协议》、《商标使用许可协议》、《土地使用权租赁合同》等,形成双方共同遵守的法律文件。

(4)发挥独立董事作用,公司董事会中有四名独立董事,占董事会成员三分之一以上比例,并根据《上市公司治理准则》、《公司章程》等相关规定,结合本公司实际情况制定了《独立董事制度》。在董事会审议关联交易前,独立董事进行事先认可并发表独立意见,确保了关联交易的公平合理。

目前存在于本公司与大股东之间的关联交易,对于本公司生产经营是不可避免的,交易价格也是公平合理的,未发现损害公司和股东利益的现象。今后,本公司将进一步采取措施,不断减少关联交易范围和金额。

6、为确保公司原燃料的供应充足有序、价格合理,尽量减少库存占用以及生产设备的合理、科学使用,节约生产成本,公司制定了一系列采供/营销类制度,主要有《原燃材料采购管理办法》、《原燃材料对外销售管理办法》《设备物资采购管理办法》、《设备物资对外销售管理办法》、《钢材产品价格管理办法》、《设备、备件配送管理办法》、《钢材销售合同管理办法》、《钢材产品异议管理办法》、《钢材合同评审管理办法》等。

7、公司一贯重视节能降耗,着力进行技术改造和环保项目,努力建设循环经济示范企业,取得了良好效果。公司装备、能源、环保管理类制度主要包括《设备管理手册》、《能源管理手册》、《能源动力介质管理办法》、《综合能耗管理办法》、《环保项目管理办法》、《能源采购生产供应使用管理程序》、《能源计量监测管理程序》等。截至目前,公司主要能耗指标已低于国发【2009】38号文件中对钢铁企业2011年前的能耗要求。

8、工程管理类制度主要有《工程材料价格管理的办法》、《工程合同计价管理办法》、《建设工程造价管理办法》、《建设工程施工质量管理规定》等。

9、行政管理类制度主要有《档案管理制度》、《印章管理制度》、《会议管理办法》等。

(五) 人员情况

截至2010年末,公司及控股子公司员工总数26,553人,其中在岗员工22,986人;离退休职工13,056人。公司本部员工总数22,395人,其中在岗员工19,553人。公司及控股子公司在岗员工结构见表4-3:

表4-3: 公司人员构成结构表

按专业构成	按教育程度
-------	-------

专业类别	人数	教育程度	人数
生产人员	18,954	研究生	284
技术人员	1,169	本科	2,787
管理人员	2,863	大专	5,748
其中	财务人员	276	中专
	销售人员	331	高中及以下
			1,001
			13,166

截至 2011 年 3 月末，公司及控股子公司共有在岗员工总数 22,979 人，离退休职工 13,190 人。

七、发行人主要下属企业情况

(一) 主要子公司情况 (截至 2010 年 12 月 31 日)

截至 2010 年末，太钢不锈拥有 25 个控股子公司，详见表 4-4。

表 4-4: 太钢不锈二级子公司基本情况表

单位：万元、%

序号	子公司名称	经营范围	注册资本	持股比例
1	山西新临钢钢铁有限公司	生产和销售钢材、钢坯、钢锭、生铁及钢铁生产所需原材料、油脂产品等	39,216	51.00%
2	山西太钢不锈钢精密带钢有限公司	不锈钢及金属压延加工，金属制品的生产，钢铁产品及钢铁生产所需原辅材料贸易，劳务输出，技术咨询服务。	50,000	92.86%
3	山西太钢不锈钢钢管有限公司	不锈钢无缝钢管生产等	100,000	60.00%
4	山西太钢焦化技术工程有限公司	焦化技术工程承包及咨询等	10,000	100.00%
5	山西太钢信息与自动化技术有限公司	计算机软硬件的租赁、监控等	5,000	100.00%
6	太原钢铁（集团）金属回收加工贸易有限公司	废旧金属等回收、加工、贸易	200	100.00%
7	北京太钢销售有限公司	销售钢铁产品	100	100.00%
8	成都太钢销售有限公司	销售钢铁产品	100	100.00%
9	武汉太钢销售有限公司	销售钢铁产品	100	100.00%
10	上海太钢经贸中心	销售钢铁产品	250	100.00%
11	无锡太钢销售有限公司*	销售钢铁产品	200	90.00%
12	辽宁太钢销售有限公司*	销售钢铁产品	100	90.00%
13	青岛太钢销售有限公司*	销售钢铁产品	100	90.00%
14	佛山市太钢不锈钢销售有限公司*	销售钢铁产品	200	90.00%
15	西安太钢销售有限公司*	销售钢铁产品	200	90.00%
16	太原钢铁（集团）现货销售有限公司*	销售钢铁产品	200	90.00%
17	天津太钢销售有限公司*	销售钢铁产品	100	90.00%
18	沈阳沈水太钢不锈钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
19	揭阳太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
20	济南太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
21	杭州太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
22	郑州太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
23	长沙太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
24	哈尔滨太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%
25	重庆太钢销售有限公司	销售钢铁产品	500	100.00%

注：太钢不锈持有“*”公司 90%的股权，另外 10%的股权由太钢不锈控股子公司持有，

太钢不锈实际持有各经贸公司 100% 股权。

公司主要控股子公司的情况如下：

1、山西新临钢钢铁有限公司，成立于 1998 年 10 月 1 日，注册地山西省临汾市，法定代表人李晓波，注册资本 39,216 万元，其中：太钢不锈出资现金 20,000 万元，控股 51%；太钢集团临钢公司以其钢铁生产主线资产出资 19,200 万元，参股 49%。该公司主要生产和销售钢材、钢坯、钢锭、生铁及钢铁生产所需的原材料、油脂产品等。

2010 年末，公司资产总额 237,265 万元，净资产 128,392 万元；2010 年度公司实现营业收入 515,605 万元，较上年增加 22,596 万元，增加 4.58%；实现净利润 1,220 万元。

截至 2011 年一季度末，公司资产总额 239,078 万元，净资产 128,156 万元；2011 年一季度，实现营业收入 146,357 万元，实现净利润-236 万元。

2、山西太钢不锈钢精密带钢有限公司（原山西太钢不锈钢科技有限公司）主营不锈钢及金属压延加工、金属制品的生产、钢铁产品及钢铁生产所需原辅材料等。

山西太钢不锈钢科技有限公司（以下简称“不锈钢科技”），成立于 2003 年 4 月 1 日，注册地为太原高新技术产业开发区科技路 2 号，法定代表人：柴志勇，注册资本 148,200 万元，是由山西太钢不锈钢股份有限公司发起，联合上下游战略伙伴山东烟台东方不锈钢工业有限公司、山西晋中万邦工贸有限公司、甘肃金川集团有限公司、北京钢铁研究总院共同出资组建。该公司主要产品为不锈钢及其制品、黑色金属的生产、销售，批发零售钢铁产品及原辅材料、冶金设备等。2010 年末公司控股子公司“山西太钢不锈钢科技有限公司”更名为“山西太钢不锈钢精密带钢有限公司”其中：山西太钢不锈钢股份有限公司投资 47,000 万元，控股 92.86%；同时为引入战略投资者，吸引少数股东“佛山市顺德区鼎兴咨询管理有限公司”投资 5,400 万元，其注册资本增至 50,000 万元。

2010 年实现营业收入 2,750 万元，比上年减少 693,496 万元，下降 99.61%；实现营业利润-778 万元；实现净利润为-553 万元。本报告期内该公司收入比上年大幅下降，主要原因是上一报告期公司收购该控股子公司冷轧厂相关资产及负债，目前该公司新建项目精密带钢项目正在建设中。期末总资产 86,805 万元，净资产 89,893 万元。

截至 2011 年一季度末，公司资产总额 85,129 万元，净资产 89,998 万元；2011 年一季度，实现营业收入 2,660 万元，实现净利润 105 万元。

3、太原钢铁（集团）金属回收加工贸易有限公司为收购太钢集团的全资子公司，主营废旧金属、废旧机械及设备零部件回收加工利用等业务。

2010 年末，公司总资产 1,756 万元，净资产 845 万元；累计实现营业收入 50,583 万元，净利润 321 万元。

截至 2011 年一季度末，公司资产总额 6,533 万元，净资产 861 万元；2011

年一季度，实现营业收入 12,446 万元，实现净利润 16 万元。

4、山西太钢信息化技术有限公司，成立于 2008 年 8 月 25 日，注册地山西省太原市，法定代表人高祥明，注册资本 5,000 万元，是太钢不锈全资子公司。主营计算机软硬件，视频监控，网络系统及产品的设计、研发、生产、销售，信息与自动化工程，施工及相关设备的租赁、技术咨询服务，经营本企业产品及技术的进出口业务。

截至 2010 年末，公司总资产 5,047 万元，净资产 4,661 万元；累计实现营业收入 3,163 万元，净利润-340 万元。

2011 年一季度，公司向归属于同一母公司的山西太钢工程技术有限公司出售该子公司 100% 股权。

5、山西太钢焦化技术工程公司，成立于 2008 年 8 月 25 日，注册地山西省太原市，法定代表人高祥明，注册资本 10,000 万元，是太钢不锈全资子公司。主营焦化技术工程承包、咨询及技术服务；煤化工技术的开发与研究；煤气的净化与回收；焦化设备及产品的检测化验服务及相关设备租赁。

2010 年末，公司总资产 9,907 万元，净资产 9,907 万元；累计实现营业收入 0 万元，净利润-94 万元。

截至 2011 年一季度末，公司资产总额 9,918 万元，净资产 9,917 万元；实现营业收入 0 万元，实现净利润 11 万元。

6、山西太钢不锈钢钢管有限公司，成立于 2007 年 8 月 6 日，注册地山西省太原市，法人代表张志方，注册资本 100,000 万元，其中：山西太钢不锈钢股份有限公司出资 6 亿元，控股 60%；天津钢管集团股份有限公司出资 2.5 亿元，持股 25%；郑州市华丰钢铁有限公司出资 1.5 亿元，持股 15%。公司主营范围：不锈钢无缝管、焊接管、复合管、方管、异型管、装饰管、管件、合金钢管、高合金钢材料、金属材料（不含稀贵金属）及不锈钢制品的生产、加工、销售及技术咨询；金属焊接；非标设备制造安装；钢材、不锈钢板、复合板、圆钢、线材、钢丝及水暖管件的销售；化工、石油、化肥行业不锈钢配套设备、备品备件的制作、安装及科研和技术咨询服务；进出口贸易；室内装潢；自有房屋租赁。

2010 年末，公司总资产 242,288 万元，净资产 100,073 万元；累计实现营业收入 6,337 万元，净利润-1,563 万元。

截至 2011 年一季度末，公司资产总额 270,034 万元，净资产 99,387 万元；2011 年一季度，实现营业收入 2,441 万元，实现净利润-665 万元。

（二）公司参股、合营、联营企业情况

截至 2010 年末，公司联营、合营企业 2 家，参股公司 5 家，具体情况如下：

1、联营合营公司

（1）天津太钢天管不锈钢有限公司，成立于 2007 年 11 月，注册地址为天津港保税区海滨 15 路 61 号，法人代表贾凯，注册资本 16.6 亿元，其中：太钢

不锈出资 8.3 亿元,持股 50%;天津大无缝投资有限公司出资 8.3 亿元,持股 50%。主要经营范围为不锈钢板的研制、开发、生产、销售;不锈钢、黑色金属的国际贸易;代办保税仓储;商品展览展示,以及相关的技术咨询和技术服务。

2010 年末,资产总额 216,470 万元;净资产 132,786 万元;2011 年一季度,实现营业收入 247,456 万元;实现净利润 103 万元。

截止 2011 年一季度末,资产总额 227,617 万元;净资产 131,925 万元;2011 年一季度,实现营业收入 75,010 万元;实现净利润-861 万元。

(2)天津天管太钢焊管有限公司,成立于 2009 年 8 月,注册地为天津市东丽区,法人代表为柴志勇,公司注册资本为 6 亿元人民币,其中:太钢不锈出资 3 亿元,持股 50%;天津钢管集团股份有限公司出资 3 亿元,持股 50%。经营范围为焊管的制造、销售、研发,货物进出口、技术进出口。其中太钢不锈出资 3 亿元,占注册资本的 50%。2010 年末,公司资产总额 112,146 万元,净资产 60,000 万元。

截至 2011 年一季度末,公司资产总额 128,687 万元,净资产 60,000 万元,目前工程项目尚在建设中。

2、参股公司

为延伸钢铁主业上下游产业,提高产业关联性,太钢集团向公司转让了其参股的 4 家与公司钢铁主业有关企业的股份。截至 2010 年末,公司共参股了 5 家企业,具体情况如下:

(1)太钢集团十堰经贸有限公司:公司收购了太钢集团持有的十堰经贸有限公司 10%股权,收购金额为 83.9 万元。

(2)天津太钢大明金属制品有限公司:公司收购了太钢集团持有的天津太钢大明金属制品有限公司 9%股权,全部出资到位。

(3)佛山太钢昌宝联金属科技有限公司:公司收购了太钢集团持有佛山太钢昌宝联金属科技有限公司 9%股权,收购金额为 224 万元。

(4)青岛太钢华运达集装箱板加工配送有限公司:公司收购了太钢集团持有的青岛太钢华运达集装箱板加工配送有限公司 10%股权,收购金额为 50.1 万元。

(5)郑州太钢华丰不锈钢加工配送有限公司:公司投资郑州太钢华丰不锈钢加工配送有限公司 450 万元,持股比例 9%。

八、公司董事、监事、高级管理人员简介

表 4-5: 董事、监事、高级管理人员基本情况表

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数	年末持股数
李晓波	董事长	男	47	2010.9-2013.9	60,573	60,573
杨海贵	副董事长	男	55	2010.9-2013.9	60,572	60,572
胡玉亭	副董事长	男	46	2010.9-2013.9	30,000	30,000
刘复兴	董事、总经理	男	54	2010.9-2013.9	61,200	61,200
周宜洲	董事	男	52	2010.9-2013.9	60,572	60,572
柴志勇	董事、副总经理	男	47	2010.9-2013.9	95,640	95,640
李成	董事	男	78	2010.9-2013.9	0	0
田文昌	独立董事	男	63	2010.9-2013.9	0	0
周守华	独立董事	男	46	2010.9-2013.9	0	0
郑章修 (C STAY)	独立董事	男	61	2010.9-2013.9	0	0
张文魁	独立董事	男	47	2010.11-2013.9	0	0
韩瑞平	监事会主席	男	47	2010.9-2013.9	0	0
杨贵龙	监事	男	45	2010.9-2013.9	0	0
刘千里	监事	男	46	2010.9-2013.9	0	0
高祥明	副总经理	男	48	2010.9-2013.9	30,000	30,000
谢力	副总经理	男	50	2010.9-2013.9	30,000	30,000
张志方	副总经理	男	48	2010.9-2013.9	33,000	33,000
韩珍堂	总会计师、董秘	男	45	2010.9-2013.9	43,020	43,020

(一) 董事

2010年9月15日，太钢不锈召开2010年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于公司董事会换届的议案》，选举李晓波、杨海贵、胡玉亭、刘复兴、周宜洲、柴志勇、李成、田文昌、周守华、郑章修(C STAY)10人为公司第五届董事会董事，其中李成成为外部董事，田文昌、周守华、郑章修(C STAY)3人为独立董事。同日，公司召开了第五届董事会第一次会议，选举李晓波为公司第五届董事会董事长，杨海贵、胡玉亭为副董事长。

2010年11月19日，太钢不锈召开2010年第二次临时股东大会，审议并通过了《关于增选公司独立董事的议案》，根据《公司章程》的要求和公司控股股东的推荐，增选张文魁先生为公司第五届董事会独立董事。

现任董事情况简介如下：

李晓波，男，48岁，硕士，高级工程师。现任太原钢铁（集团）有限公司（简称“太钢集团”）董事长、党委书记，本公司董事长、党委书记。曾任太钢集团初轧厂技术员、副段长、调度室主任、副厂长，太钢集团生产处副处长、处长，本公司冷轧厂厂长，太钢集团副总经理、总经理、党委书记、副董事长，本公司副董事长。

杨海贵，男，56岁，硕士研究生，正高级政工师。现任太钢集团党委书记、副董事长、党委书记，本公司党委书记、副董事长、党委书记。曾任山西省轻工业厅秘书、省委组织部主任科员、副处长、正处级组织员，太钢集团党委副书记

兼纪委书记、党委常委、董事，本公司监事会主席。

胡玉亭，男，47岁，硕士，高级工程师。现任太钢集团总经理、副董事长、党委常委，太钢集团科协主席，本公司副董事长、党委常委。曾任太钢集团三钢厂技术科副科长，太钢集团技术处炼钢科科长、不锈钢科科长，太钢集团钢研所副所长，本公司炼钢厂厂长，太钢集团副总工程师、总工程师。

刘复兴，男，55岁，硕士，高级工程师。现任太钢集团董事、党委常委，本公司总经理、董事、党委常委。曾任太钢集团初轧厂电气工段工段长、设备副厂长、厂长，太钢集团二钢厂厂长，太钢集团副总经理、董事、党委常委。

周宜洲，男，53岁，硕士，高级会计师。现任太钢集团总会计师、董事、党委常委，本公司董事、党委常委。曾任太钢集团财务处副科长、科长、副处长、处长，太钢集团副总会计师，本公司监事。

柴志勇，男，48岁，硕士，工程师。现任太钢集团董事，本公司副总经理、董事。曾任太钢集团初轧厂生产科副科长、生产处处长助理、生产处副处长、初轧厂厂长，本公司总经理、党委书记、董事。

李成，男，79岁，教授级高级工程师，享受政府津贴的国家级专家，曾获得全国“五一”劳动奖章。现任中国特钢协不锈钢分会常务会长、北京科技大学兼职教授、本公司外部董事。曾任太钢集团总工程师、总经理、董事长，本公司独立董事。

独立董事：

田文昌，男，64岁，硕士，教授。现为北京京都律师事务所主任、合伙人，兼中华全国律师协会刑事业务委员会主任，北京市高级人民法院特邀监督员，中国政法大学兼职教授，清华大学法学院兼职教授，中小企业国际合作促进会特约顾问，中国市场学会专家委员会委员，北京市律师协会实习律师培训团成员，最高人民法院中国审判新闻月刊常务理事，本公司独立董事。

周守华，男，47岁，博士，教授，中国注册会计师协会非执业会员。现为中国会计学会常务副秘书长，兼财政部会计准则咨询专家，北京交通大学、西南财经大学博士生导师、东北财经大学、财政部科研院所等院校和科研院所兼职教授，本公司独立董事。曾兼任北京市注册会计师协会后续教育专家委员会主任，北京中兴会计师事务所副所长、副主任会计师。

郑章修(C STAY)，男，61岁，科学学士、工程技术学士、工商管理硕士(MBA)。现任林德大中华区大型气体业务总监。曾在比欧西集团旗下的新西兰工业气体公司和比欧西马来西亚氧气公司工作，曾任上海比欧西总经理、天津比欧西总经理、抚顺比欧西总经理、太钢比欧西总经理，比欧西中国 PGS 总裁、比欧西北亚区主要客户总裁、比欧西大型供气中国事业部高级业务总监等高级职位、林德大中华区大型管道气体业务-化工部总裁。

张文魁：男，47岁，博士。现为国务院发展研究中心企业研究所副所长、研究员。曾任大连电磁厂助理工程师，长沙电磁厂工程师，国务院发展研究中心

助理研究员、副研究员、室主任。

(二) 监事

山西太钢不锈钢股份有限公司于 2010 年 9 月 15 日召开 2010 年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于公司监事会换届的议案》，选举韩瑞平、杨贵龙为公司第五届监事会股东监事，并与公司职工代表团长联席会议选举产生的职工监事刘千里一起组成第五届监事会。监事情况介绍如下：

韩瑞平，男，48 岁，在职研究生，高级政工师。现任太钢集团党委副书记、纪委书记、董事、党委常委，本公司党委副书记、纪委书记、党委常委、监事会主席。曾任太钢集团团委书记、太钢集团热连轧厂党委书记、太钢集团纪委副书记。

杨贵龙，男，46 岁，大专学历，会计师。现任太钢集团计财部部长，本公司监事。曾任太钢集团初轧厂财务科会计，太钢集团财务处成本科成本员，太钢集团热连轧厂财务科副科长、科长，中国国际钢铁制品有限公司财务总监、总会计师，福州福原经济技术联合公司总经理，深圳晋园不锈钢有限公司负责人。

刘千里，男，47 岁，大专学历，政工师。现任本公司冷轧厂副书记、工会主席、纪委书记。曾任本公司冷轧厂办公室主任，本公司监事。

(三) 高级管理人员

2010 年 9 月 15 日公司召开第五届董事会第一次会议，通过了《关于聘用公司总经理、董事会秘书、证券事务代表的议案》和《关于聘用公司副总经理、总会计师的议案》，聘用刘复兴为公司总经理，韩珍堂为董事会秘书，张竹平为证券事务代表。聘用高祥明、柴志勇、谢力和张志方为公司副总经理，韩珍堂为总会计师。

有关人员简历如下：

刘复兴，男，55 岁，硕士，高级工程师。现任太钢集团董事、党委常委，本公司总经理、董事、党委常委。曾任太钢集团初轧厂电气工段工段长、设备副厂长、厂长，太钢集团二钢厂厂长，太钢集团副总经理、董事、党委常委。

高祥明，男，49 岁，硕士，高级工程师。现任太钢集团董事，本公司副总经理。曾任太钢集团机械处机械科副科长、处长助理兼机械科科长，太钢集团热连轧厂厂长助理，太钢集团机动处副处长、处长，太钢集团总经理助理。

柴志勇，男，48 岁，硕士，工程师。现任太钢集团董事，本公司副总经理、董事。曾任太钢集团初轧厂生产科副科长、生产处处长助理、生产处副处长、初轧厂厂长，本公司总经理、党委书记、董事。

谢力，男，51 岁，硕士，高级工程师。现任本公司副总经理。曾任太钢集团设计院计划科科长、院长助理兼计划科科长，太钢集团热连轧厂副厂长，太钢集团设计院副院长，太钢集团重点工程办公室主任，太钢集团总经理助理。

张志方，男，49 岁，硕士，高级工程师。现任本公司副总经理。曾任太钢集团二轧厂机械工段副段长、厂长助理，太钢集团七轧厂副厂长，本公司冷轧厂

副厂长，本公司副总经理兼冷轧厂厂长、党委书记。

韩珍堂，男，46岁，硕士，高级会计师。现任本公司总会计师、董事会秘书。曾任太钢集团销售处清欠办副主任、处长助理、副处长，太钢集团财务处处长，太钢集团计财部部长。

九、发行人主营业务

（一）经营范围

太钢不锈经营范围：不锈钢及其它钢材、钢坯、钢锭、黑色金属、铁合金、金属制品的生产、销售；钢铁生产所需原辅材料的国内贸易和进出口；批发零售建材、普通机械及配件、电器机械及器材；技术咨询服务，冶金技术开发、转让，冶金新技术、新产品、新材料的推广；铁矿及伴生矿的加工、输送、销售；焦炭及焦化副产品、生铁及副产品的生产、销售；化肥（硫酸铵）生产、销售；生产销售电子产品、仪器、仪表、称重系统、工业自动化工程、工业电视设计安装、计量、检测（以上经营范围除国家专控品，需审批的凭许可文件经营）。代理通信业务收费服务（根据双方协议）。为公司承揽连接至公用通信网的用户通信管道、用户通信线路、综合布线及其配套的设备工程建设业务。工程设计、施工（凭资质证经营）。承包本行业境外工程和境内国际招标及所需的设备、材料和零配件的进出口；对外派遣本行业工程生产及服务的劳务人员（国家实行专项审批的除外）。

（二）主要业务构成

1、当前产能、产量及销量

太钢不锈以钢和钢材生产销售为主营业务。公司可按照 GB、JIS、EN、AISI 及 DIN 等国际先进标准生产奥氏体、铁素体、马氏体及双相不锈钢系列的冷轧薄板、热轧卷板、热轧中厚板、复合钢板。公司已拥有板、带、管、型、线、丝、箔，全系列不锈钢产品。不锈钢等重点产品稳定进入石油、石化、铁道、汽车、造船、集装箱、造币、深冲等重点领域、新兴行业和知名企业，为全面建设小康社会做出了重要贡献。

2008年，受到国际金融危机及国内经济增速减缓的影响，公司全年产生生铁 775.23 万吨，比上年增长 4.65%；钢 920.17 万吨，比上年减少 0.98%，其中不锈钢 179 万吨，比上年减少 11.63%，占全国当年不锈钢总产量 694 万吨的 25.79%。2008 年出口收入 1,175,314 万元，占营业收入的 14.15%。2009 年末，公司产生生铁 817.69 万吨，比上年同期增长 5.48%；钢 945.61 万吨，比上年同期增长 2.77%，其中不锈钢 247.97 万吨，比上年同期增长 38.18%。2009 年出口收入 306,025 万元，占营业收入的 4.26%。2010 年公司全年产铁 776.01 万吨，钢 959.72 万吨，其中不锈钢 271.64 万吨，同比增长 9.53%。不锈钢产销量继续保持全球第一。2010 年出口收入 731,271.65 万元，占营业收入的 8.39%。

2011 年一季度，公司产铁 206.97 万吨，钢 244.43 万吨，其中不锈钢 69.06 万吨，同比增长-3.19%。2011 年 1-3 月出口收入 181,854.99 万元，占营业收入的 8.44%。

表 4-6: 2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司产销量情况

单位：万吨、%

时间	产能		产量	销量	产销率	直供量	直供占比	分销量	分销占比	出口额	出口占比
2011 年 1-3 月	碳钢	811	235.55	227.61	96.63	151.18	66.42	63.03	27.69	13.4	5.89
	不锈钢	270									
2010 年	碳钢	811	944.23	944.93	100.07	582.7	61.67	304.12	32.18	58.11	6.15
	不锈钢	270									
2009 年	碳钢	794	912.17	916.19	100.44	499.42	54.51	377.01	41.15	39.76	4.34
	不锈钢	270									
2008 年	碳钢	774	930.23	930.43	100.02	434.79	46.73	417.82	44.91	77.82	8.36
	不锈钢	210									

2、近年盈利情况

表 4-7: 公司近三年及近期主营业务经营数据一览表

单位：万元

项 目	2008 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年 1-3 月
主营业务收入	8,292,467	7,107,949	8,710,888	2,153,541
主营业务成本	7,442,973	6,462,518	7,938,914	1,974,282
主营业务利润	820,094	634,657	763,474	173,913
主营业务毛利润	849,494	645,431	771,973	179,259

注：公司近三年及 2011 年 1-3 月的主营业务利润数据，出于谨慎估计原则，按照以下公式估算：主营业务利润=主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加，下同。

2008 年度，公司实现主营业务收入 8,292,467 万元，较上年增长 2.48%，主营业务利润 820,094 万元，比上年减少 17.97%。主要原因是虽然公司产品销量较上年有所增加，但是由于受到国际金融危机严重影响，钢材市场需求迅速萎缩，价格大幅下滑，特别是不锈钢市场持续低迷，以及受上半年原材料价格大幅上涨，下半年钢材市场价格大幅下降，原材料价格下跌相对滞后等因素影响，公司利润比上年明显减少，尤其是公司下属子公司中，多为钢铁销售或深加工企业，处于本部钢铁产品下游，对市场景气程度更为敏感，因此其经营效益受市场波动的影响较大。

2009 年度，公司实现主营业务收入 7,107,949 万元，较上年减少 14.28%，主营业务利润 645,431 万元，较上年减少 24.02%。主要原因是受到国际金融危机的持续影响，钢材市场需求仍较为低迷，钢材价格持续低位运行。

2010 年度，公司主营业务收入 8,710,888 万元，较上年增长 22.55%，主营业务利润 763,474 万元，较上年增长 19.61%。主要原因是由于 2010 年我国经济平稳

较快的增长，钢材市场销售趋于稳定，钢铁行业经营状况得到改善。但钢铁产能增加，竞争加剧，同时铁矿石、煤炭等原燃料价格维持在高位运行，严重挤压了钢铁企业盈利空间。公司紧紧围绕 2010 年的生产经营计划，科学组织生产，发挥设备效能，不锈钢产销量继续保持全球第一；积极拓展重点品种市场，优化不锈钢品种结构，动态调整不锈钢炉料结构，突出抓好内部挖潜增效，改善产品质量，使公司利润比上年增长。

2011 年一季度，公司实现主营业务收入 2,153,541 万元，主营业务成本 1,974,282 万元，主营业务利润 173,913 万元，利润总额 48,233 万元，净利润 44,712 万元。

未来两年，公司将积极实施推进由常规产品和同质化产品向特色产品、高端产品、高附加值产品的转变，增加产品盈利能力，不断深化与相关产业在技术、市场、产品等方面的战略合作，构建更加稳固的客户渠道，为公司可持续发展提供支持。

(1) 公司近三年主营业务收入及占比情况

公司主营业务收入包括不锈钢材、普通钢材、普通钢坯及其它的销售收入。

不锈钢材：太钢不锈生产的所有不锈钢产品，包括不锈钢冷板、热板、中板、黑卷、线材、锻材、管坯、无缝管、精密带钢等不锈钢产品；

普通钢材：太钢不锈本部生产的所有碳钢产品，包括碳钢型材、线材、热轧卷板、中板、冷轧硅钢、碳钢冷轧板等碳钢产品；

普通钢坯：太钢不锈控股子公司山西新临钢钢铁有限公司生产的碳钢钢坯产品。

表 4-8：2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司主营业务收入及占比情况

单位：万元、%

板块	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
冶金钢铁行业	8,292,467	100%	7,107,949	100%	8,710,888	100%	2,153,541	100%
不锈钢材	3,131,990	37.77%	2,779,369	39.10%	3,779,444	43.39%	1,010,078	46.90%
普通钢材	3,221,101	38.84%	2,014,400	28.34%	2,456,795	28.20%	679,412	31.55%
普通钢坯	532,807	6.43%	305,628	4.30%	393,256	4.51%	9,776	0.45%
其它 ¹	1,406,569	16.96%	2,008,552	28.26%	2,081,393	23.89%	454,275	21.09%

近三年，公司主营业务收入分别为 8,292,467 万元、7,107,949 万元、8,710,888 万元。2009 年度减少因素为企业受到金融危机的影响，需求下降；2010 年较上

¹公司其它收入主要包括：公司营销部贸易收入 31.14 亿元；公司 15 家经贸公司贸易收入 111.27 亿元，贸易对象为中钢钢铁有限公司、五矿钢铁有限责任公司、江苏大明金属制品有限公司、山西焦炭集团国际贸易有限公司、太原重工股份有限公司等客户；公司原料开发采购部贸易收入 44.14 亿元，贸易对象为中化国际（控股）股份有限公司、中钢贸易有限公司、山西潞安矿业（集团）有限责任公司等客户。

年增加因素是国际钢材市场需求有所回升，我国经济平稳较快的增长，钢材市场销售趋于稳定，市场需求有所增加，钢铁行业经营状况得到改善，公司钢材价格及产品销量较上年末有较大幅度的上涨，使得公司主营业务收入较上年增加。

公司近三年及 2011 年一季度不锈钢市场占有率分别为：27.1%、26.2%、25.8%、25%。公司不锈钢市场占有率下降的主要原因是各民营企业发展不锈钢速度加快，挤压了公司的市场份额。

(2) 公司近三年主营业务成本及占比情况

表 4-9-1：2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司主营业务成本构成情况表

单位：万元、%

板块	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
冶金钢铁行业	7,442,973	100%	6,462,518	100%	7,938,915	100%	1,974,282	100%
不锈钢材	2,956,898	39.73%	2,540,065	39.30%	3,409,437	42.95%	923,865	46.79%
普通钢材	2,601,039	34.95%	1,670,714	25.85%	2,092,452	26.36%	592,952	30.03%
普通钢坯	502,970	6.76%	289,888	4.49%	382,914	4.82%	9,421	0.48%
其它	1,382,066	18.57%	1,961,851	30.36%	2,054,112	25.87%	448,044	22.69%

近三年，公司主营业务成本分别为 7,442,973 万元、6,462,518 万元、7,938,915 万元。2010 年，公司主营业务成本在我国钢材市场销售趋于稳定，钢铁行业经营状况得到改善的情况下，仍然较上年末增加 1,476,397 万元，增幅 22.85%。主要原因是由于我国钢铁产能增加，竞争加剧，同时铁矿石、煤炭等原燃料价格维持在高位运行，抬高了企业生产成本，导致公司主营业务成本增加。

4-9-2：2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司主要原料成本构成情况表

单位：%

板 块		不锈钢材
2008 年	镍	38.03%
	铬	15.97%
	镍不锈钢废钢	20.41%
2009 年	镍	38.41%
	铬	13.94%
	镍不锈钢废钢	18.59%
2010 年	镍	43.38%
	铬	17.27%
	镍不锈钢废钢	16.12%
2011 年 1-3 月末	镍	45.89%
	铬	16.04%
	镍不锈钢废钢	20.30%

板 块		普通钢材	普通钢坯
2008 年	煤	22.82%	25.00%
	矿	34.93%	38.64%
	普通废钢	10.06%	11.31%
	合金	6.27%	6.62%
2009 年	煤	20.92%	23.76%
	矿	31.80%	33.58%
	普通废钢	8.07%	9.17%
	合金	5.36%	5.68%
2010 年	煤	22.52%	25.02%
	矿	36.86%	40.95%
	普通废钢	7.86%	8.74%
	合金	5.47%	5.75%
2011 年 1-3 月末	煤	18.34%	20.14%
	矿	40.98%	45.02%
	普通废钢	9.00%	9.89%
	合金	5.36%	5.59%

(3) 公司近三年主营业务毛利构成情况表

表 4-10: 2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司主营业务毛利构成情况表

单位: 万元、%

板块	2008 年			2009 年			2010 年			2011 年 1-3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛
冶金钢铁行业	849,494	100%	10.24%	645,431	100%	9.08%	771,973	100%	8.86%	179,259	100%	8.3
不锈钢材	175,092	20.61%	5.59%	239,304	37.08%	8.61%	370,007	47.93%	9.79%	86,213	48.09%	8.3
普通钢材	620,062	72.99%	19.25%	343,686	53.25%	17.06%	364,343	47.20%	14.83%	86,460	48.23%	12.3
普通钢坯	29,837	3.51%	5.60%	15,740	2.44%	5.15%	10,342	1.34%	2.63%	355	0.20%	3.0
其他	24,503	2.88%	1.74%	46,701	7.24%	2.33%	27,281	3.53%	1.31%	6,231	3.48%	1.3

注: 由表 4-9、表 4-10 和表 4-11, 公司冷轧不锈钢薄板的收入和毛利占比有所波动, 主要原因是产品较普钢产品售价波动较大, 公司为保持盈利, 适时根据市场需求调整产品结构所致。

近三年, 公司主营业务毛利润分别为 849,494 万元、645,431 万元、771,973 万元。2010 年, 公司主营业务毛利润较上年末增加 126,542 万元, 增幅 19.61%。主要是公司抓住 2010 年我国经济平稳较快的增长, 钢材市场销售趋于稳定, 钢铁行业经营状况得到改善的契机, 在我国钢铁产能增加, 竞争加剧, 同时铁矿石、煤炭等原燃料价格居高不下, 严重挤压了钢铁企业盈利空间的情况下, 紧紧围绕 2010 年的生产经营计划, 科学组织生产, 发挥设备效能, 积极拓展重点品种市场, 优化不锈钢品种结构, 动态调整不锈钢炉料结构, 突出抓好内部挖潜增效, 改善产品质量, 使公司毛利润较上年增长。

(4) 公司近三年主营业务收入(分地区)占比情况表

表 4-11: 2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司主营业务收入(分地区)占比情况

单位：万元、%

地区	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
太原地区	6,467,720	78.00%	5,635,595	79.29%	7,015,251	80.53%	1,767,911	82.09%
太原地区以外（国内）	650,303	7.84%	1,183,382	16.65%	958,638	11.01%	203,185	9.43%
出口金额	1,174,444	14.16%	288,972	4.07%	736,999	8.46%	182,445	8.47%
合计	8,292,467	100.00%	7,107,949	100.00%	8,710,888	100.00%	2,153,541	100.00%

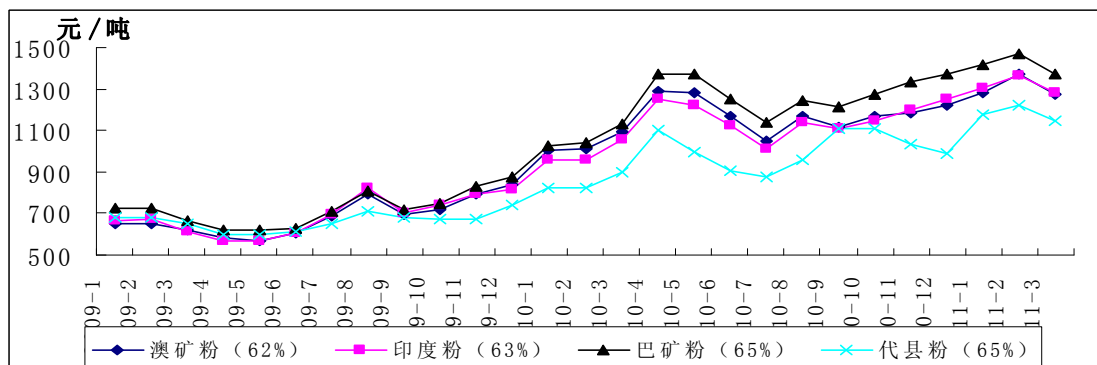
近年来，太钢不锈钢紧紧围绕“建设全球最具竞争力的不锈钢企业”的发展战略，采取了一系列有效措施，继续保持了生产经营的良好发展势头，实现了经济效益和整体实力的进一步提高。由于 2006 年公司收购太钢集团钢铁主业资产，并伴随着 150 万吨不锈钢系统工程炼钢及热轧项目的完工投产，使得 2007 年企业生产规模不断扩大，产品销售数量增加，售价提高，主营业务收入及主营业务利润较上年大幅增加。2008 和 2009 年由于国际金融危机严重影响到钢铁行业等实体经济，钢材市场需求迅速萎缩，价格大幅下滑，公司利润大幅减少。进入 2010 年，受全球经济转暖，我国经济恢复平稳较快增长，钢材市场趋于稳定，钢铁行业经营状况得到改善，公司利润呈现上升态势。

(三)公司原材料供应、生产、销售情况

1、公司原材料供应情况

(1) 铁矿石和煤炭是公司生产所需的最基本的原材料，分别约占公司生产成本的 13.6% 和 9.7%。

图4-3： 铁矿石价格走势



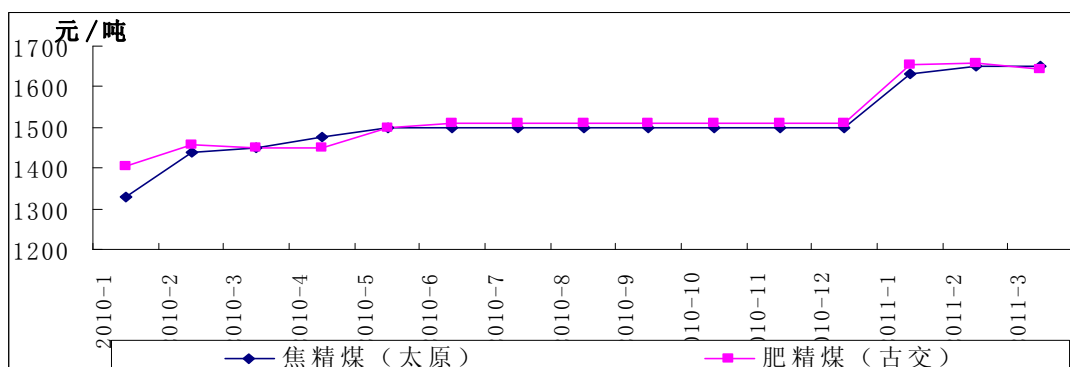
目前，公司铁矿石用量中约60%以上由太钢集团供应。太钢集团目前拥有约尖山、峨口等铁矿资源，铁矿石储量可供开采50年；公司拟与太钢集团共同投资开采山西吕梁袁家村铁矿，参股比例不低于35%，该矿储量约12亿吨，达产后可开采铁矿石2200万吨/年，65%的铁精矿750万吨/年，届时，自供率将达到80%。公司与太钢集团之间的铁矿石关联交易定价主要遵循市场价格的原则，但与市场上同类产品价格相比，公司具有一定的采购价格优势。此外，公司约40%左右的铁矿石需从国际市场进口，主要用以调整原料配比结构。除与力拓、必和必拓以及淡水河谷三大铁矿石供应商签订长期供销协议外，公司还积极通过加大国内矿石采购、拓展印度粉矿等资源采购，逐步减少对三大铁矿石供应商的依赖，增强

资源的稳定性。目前，公司依托太钢集团与国际矿石供应商淡水河谷、哈默斯利、必和必拓、库博等签有500万吨以上长期的供应协议。

凭借高度的垄断优势，三大矿山从2010年二季度起将铁矿石年度定价转为季度定价，即按照上个季度的现货价格综合平均确定。由于二季度现货价格不断攀升，因此第三季度的长协价在二季度的基础上有所上涨。但进入三季度，受累于钢材需求和价格的疲软，铁矿石现货价格开始出现明显松动，品位63.5%的印度粉矿已经跌至135美元/吨，明显低于第三季度的长协价格，长协矿与现货矿价格出现倒挂。因此，中国多数钢厂不得不面对一个尴尬的事实：虽然需求惨淡，经营困难，但却要忍受高成本的长协矿。太钢不锈原材料自给率较高，将在同业竞争中获得长期竞争优势。

煤炭供应方面，公司地处煤炭资源丰富的山西省，具有天然的采购和运输成本优势。目前，公司依托太钢集团与山西焦煤集团等省内大型煤炭集团形成了长期合作关系，签订了长期采购协议，供应来源较为稳定。此外，太钢集团目前拥有山西吕梁地区临县煤矿的探矿权，规划年产原煤600万吨，2014年投产、次年达产，按出资比例与晋煤集团分成，建成后能够基本满足公司的用煤需求。

图 4-4： 煤炭价格走势



由于铁矿石、煤炭作为战略能源，拥有特殊的稀缺性及不可再生属性，铁矿石、煤炭市场销售价格将随着可开采数量的减少而不断攀升。凭借拥有较强自有矿山供应能力的母集团公司这一优势，公司将在未来原材料的获取中具备越来越明显的竞争优势。

(2) 镍和铬是公司生产不锈钢的重要合金材料，在不锈钢制造成本中占比较高，约为70%。由于国内资源较为有限，因此公司在原材料获取方面对国际市场存在一定程度的依赖。近年来，公司通过依托太钢集团加大与原材料供应商的战略合作、将销售价格和生产成本挂钩、产品结构调整等手段，获得了较为稳定的原材料供应来源，并有效的减少了原材料价格波动对公司盈利的影响。同时公司作为全球最大的不锈钢生产商之一，公司在主要原材料镍、铬采购价格方面具有规模优势。

目前太钢集团与国内最大的镍生产企业——金川公司进行合作，2002年已与

该公司签订了长期战略合作协议，同时积极参与金川公司的整体股份制改造，成为钢铁企业在金川股份中的最大发起人之一；此外，由太钢集团、山西万邦公司、土耳其CVK集团公司三方合资成立的科罗姆·玛丹铬矿工业和贸易股份公司在土耳其正式成立，太钢集团持有37.2%的股份成为新公司的第一大股东。与世界上最大的镍、铬供应商进行战略合作，能够确保镍、铬资源稳定供应。

图 4-5: 镍价格走势

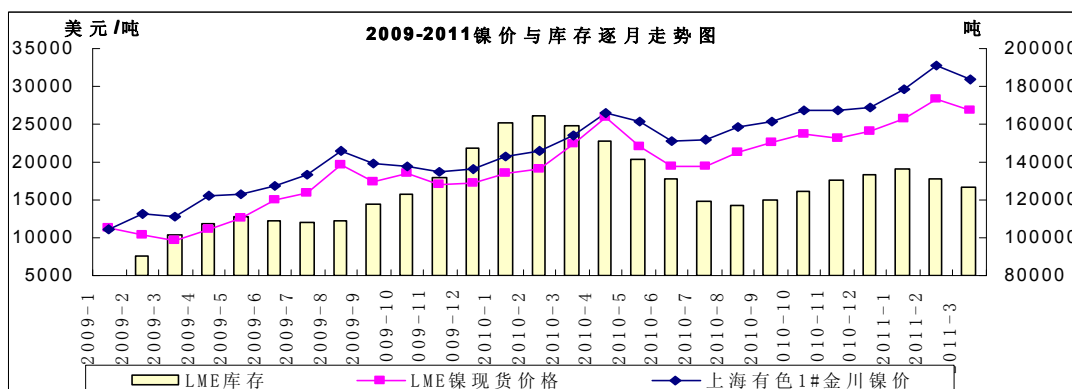
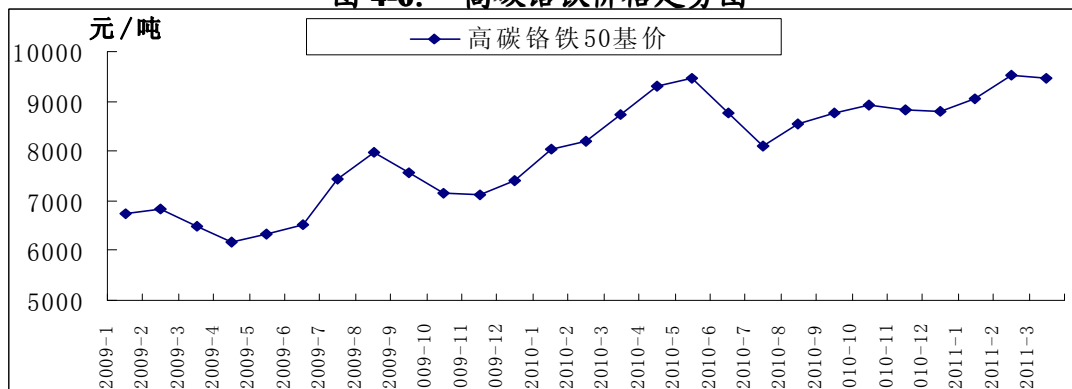


图 4-6: 高碳铬铁价格走势



此外，由于近年来镍价波动较大，公司一是加强了对其的库存控制，目前，库存量为 10 天左右；二是用不锈废钢和高磷镍铁代替纯镍；三是逐步扩大铬系列不锈钢的产销份额，铬价格波动远低于镍价格波动，铬系列不锈钢利润空间优于铬镍系列不锈钢，近年来公司铬系列不锈钢的产销份额已上升到目前的 45% 以上。在镍、铬的采购价格上，公司按照国际惯例将公司每月产品价格与原材料采购价格挂钩，实现联动，可在一定程度上降低公司所面临的原材料价格波动风险。

表 4-12: 2008-2010 年及 2011 年 1-3 月公司原材料采购情况

单位: 万吨、元/吨

种类	采购方式	结算方式	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-3 月
铁 矿 石	太钢集团	货到付款	470.4	540.2	538.04	140.88
	对外采购	信用证	475.2	495	495.77	116.69
	小计		945	1,035	1,034	258
	平均价格		949	650.00	834	914
镍	金川	预付款	0.73	0.92	1.92	0.74

种类	采购方式	结算方式	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-3 月
	进口	信用证	3.64	6.72	4.82	2.69
	国内采购	货到付款	0.92	0.9	1.39	0.54
	小计		5.3	8.54	8.13	3.97
	平均价格		175,200	98,200	141,400	164,700
煤	国内采购	预付款	493.2	432.68	477.12	159.14
	小计		493.2	432.68	477.12	159.14
	平均价格		1,284	923	1,164	1,065
高碳铬铁 (%G)	进口	信用证	9.5	30.4	22.44	4.42
	国内采购	货到付款	24.67	18.85	37.32	9.84
	小计		34.17	49.25	59.76	14.26
	平均价格		13,821	7,189	9,853	10,393
Z 废钢	进口	信用证	-	13.49	2.01	-
	国内采购	货到付款	27.25	19.91	35.21	10.34
	小计		27.25	33.4	37.14	10.34
	平均价格		19,146	12,480	13,398	17,398
碳素废钢	太钢集团	货到付款	26.13	18.77	20.77	2.85
	小计		26.13	18.77	20.77	2.85
	平均价格		3,128	2,508	2,366	2,670

2、公司生产情况

公司本部厂区用地系向控股股东太钢集团租赁，注册地山西省太原市，公司的辅助生产系统和配套设施完整、独立。2007 年，公司新建 150 万吨不锈钢工程炼钢和热轧工程项目投产，公司已具备年产 300 万吨不锈钢的生产能力，是全球最大、装备最先进的不锈钢生产企业。其中，新建成的热轧 2,250mm 生产线是国内唯一的宽幅轧板生产线，日产量突破 1 万吨。

公司控股子公司山西太钢不锈钢精密带钢有限公司(原山西太钢不锈钢科技有限公司)，注册地山西省太原市高新技术园区。主营不锈钢及金属压延加工、金属制品的生产、钢铁产品及钢铁生产所需原辅材料等。目前，项目正处于建设期，预计未来产能 2 万吨。

公司控股子公司山西新临钢钢铁有限公司，注册地山西省临汾市。主营钢材、钢坯、钢锭、生铁及钢铁生产所需原材料、油脂产品等。公司产能 150 万吨，其中碳钢 135 万吨，不锈钢 15 万吨。

表 4-13: 公司截至 2011 年 3 月末主体装备情况

炼铁系统	4,350m ³ 高炉 1 座、1,800m ³ 高炉 1 座、1,650m ³ 高炉 1 座
炼钢系统	90 吨 K-OBM-S 顶底复吹不锈钢转炉、90 吨 LF 不锈钢精炼炉、90 吨 VOD 精炼炉
新不锈钢系统	160 吨电炉、180 吨转炉、180 吨 AOD 炉、180 吨 LF 炉、2,150 直弧型连铸机
热连轧系统	1549 和 2250 两条先进的生产线
不锈钢冷轧	两个生产区域，年产能分别为 90 万吨和 150 万吨，装备均为当今世界最先进的设备，有 11 台先进的冷板带轧机以及 30 多条各种钢卷处理线

3、公司销售情况

公司近3年及2011年一季度末销售额分别为：829.25亿元、710.89亿元、871.09亿元、215.35亿元。公司产品销售对象主要划分为三个层次。一是常年合作单位，条件为年合同量在3万吨以上或年销售收入在1亿元以上的大型客户，又称为太钢协议户。这些企业享受批量采购价格优惠政策，年销售额占太钢总销售额的60%；二是太钢销售处下设在全国各地的对外经贸点，共19个，为太钢的全资子公司，年销售额占太钢总销售额的30%；三是部分有特殊需求的直供户，年销售额占太钢总销售额的30%。公司销售中约35%的金额采取预付款形式，其余为正常结算。

2010年末，向前5名主要客户销售1,338,142万元，占年度销售总额的15.35%。

表4-14： 发行人2010年末前五名客户的销售收入情况

单位：万元

客户名称	营业收入总额	占公司全部营业收入的比例(%)
江苏大明金属制品有限公司	361,645	4.15
山西潞安矿业（集团）有限责任公司	286,722	3.29
太钢集团临汾钢铁有限公司	277,025	3.18
中国矿产有限责任公司	227,230	2.61
佛山市利迅达不锈钢有限公司	185,520	2.13
合计	1,338,142	15.36

（四）环保及安全生产情况

1、安全生产

公司以“创新企业安全文化、提升安全管控能力、推进精益安全管理”为重点，全面实施“本质安全型企业”建设。深入开展安全生产专项整治，对重大危险源进行严密监控，使大隐患、大事故得到有效防范。建立并运行职业健康安全管理体系，深入开展安全生产标准化建设，推动安全工作的规范化。开展安全审计和评价，严格落实安全问责制。实施全员安全培训，提升职工的安全素养和技能。推行公司《安全生产问责制度》，成为山西省首家建立安全生产问责制度的企业。

2、环保执行情况与淘汰落后产能

公司认真贯彻国家有关环保法律法规，以技术创新和管理创新为支撑，倡导节约、环保、文明生产方式，坚持走绿色发展之路，实现全流程清洁生产，使循环经济和节能减排成为太钢新的发展方式、新的效益增长点和竞争力，全力建设冶金行业循环经济和节能减排的示范工厂。在管理创新方面，太钢以国内外优秀钢厂为标杆，建立起绿色发展对标体系。建立横向到边、纵向到底的节能责任体系，将节能绩效纳入经济责任制，实现了与全工序、全员经济利益的紧密挂钩，“十一五”期间节能环保专项奖惩额度累计达 11067 万元；实施四级（公司、厂、工序、设备）能源环保指标管理，提升节能环保的精细化管理水平。在技术创新上，“十一五”期间，太钢投资 82 亿元，运用先进节能减排技术，实施 87 个重点节能减排项目，率先在国内应用推广世界最先进的循环经济工艺技术，每年增加

产值 24 亿元，增加效益 9 亿元。“节约标煤 107 万吨，超额完成山西省和太原市下达的 85 万吨标煤的目标。淘汰落后炼焦能力 130 万吨、烧结能力 500 万吨、炼铁能力 60 万吨、炼钢能力 100 万吨，建成了全球规模最大、工艺装备水平最高的不锈钢生产线，实现了全流程工艺技术升级和主体装备的大型、高效和节能环保。二次能源回收 206.54 万吨标煤，占总能耗的 45%。其中余热、余压发电总装机容量 185Mw，年发电量 9.5 亿 Kwh，占总用电量的 23%。节能减排项目每年可增加产值 16.7 亿元，增加效益 5.5 亿元。加快建设钢渣处理线，形成高炉渣、电炉钢渣、不锈钢渣等含铁原料和贵金属回收及尾渣制作水泥等建材的完整产业循环链。公司连续三年获得山西省政府颁发的“节能突出贡献企业”唯一特别奖。2011 年以来，太钢继成为国家首批“两型”创建试点企业后，又被中国钢铁工业协会评为 2010 年度中国钢铁工业清洁生产环境友好企业，成为仅有的两家上榜企业之一。太钢绿色发展模式成为了全国钢铁行业的典范，再次受到行业瞩目。

根据国发【2009】38 号文，2009 年太钢不锈主要节能环保指标与国家 2011 年前要求标准对比情况如下表 4-15:

表 4-15: 公司节能环保指标与国家规定指标对比表

主要指标	单位	2011 年底须达到的标准	太钢 2010 年实际值
吨钢综合能耗	Kgce/t	620	554
吨钢新水消耗	m ³ /t	5	1.91
吨钢烟粉尘排放量	Kg/t	1.0	0.42
吨钢 SO ₂ 排放量	Kg/t	1.8	0.82
二次能源回收利用率	%	100	100

2010 年到 2012 年，太钢将再投资 40 多亿元，完成 30 余项节能减排和循环经济重点工程，全力建设冶金行业节能减排和循环经济的示范工厂。“十二五”期间，太钢将继续坚持绿色发展、低碳发展，积极履行社会责任，进一步加快低碳制造技术的研究开发，走出高碳行业低碳发展的新路子，使绿色经济、低碳经济成为太钢新的发展方式、新的效益增长点 and 竞争力，引领中国钢铁业低碳发展的潮流。

3、生产经营合规性情况

按照《中华人民共和国公司法》，公司设立了董事会、监事会和经理层，制定了议事规则和工作程序，做到了权责分明、各负其责、协调运转、有效制衡，维护了出资者的合法权益，提高了运营效率，实现了企业的自主经营、自负盈亏、自我积累和自我约束，促进了国有资产的保值增值。遵循《公司法》和《公司章程》，公司建立起科学、系统、完善的现代企业制度和公司治理结构，实现了规范运行。

公司建立了风险预警机制，开展风险管理自查和自我评估，对新增的风险事项和已解除的风险事项进行实时报告，对高风险业务事项进行跟踪、监控，对拟

开展的新业务进行风险识别和风险评估, 提出风险管理建议; 实施风险控制, 制订《法律风险机制建设落实工作方案》, 进一步加强劳动用工、安全生产、知识产权、商业秘密等管理, 有效防范相关法律风险; 深化内部审计, 坚持开展经营管理审计、离任审计、工程实施承包责任制审计等, 对审计处理决定和审计建议执行情况实施闭环检查, 检查率 100%。公司没有因违反公平竞争原则、违反遵守法律、法规及其他规范性文件而受到行政或司法处罚受处罚和败诉的事项。

公司通过定期汇报、接受监督检查、拜访会晤、各类媒体等途径, 加强与各级政府和主管部门的沟通联系和友好合作, 确保公司经营活动严格遵守政府各项法律法规、政策规定。公司高度重视投资者关系管理。作为上市公司, 太钢不锈钢设立证券与投资者关系管理部, 负责投资者关系的日常管理。上市公司以电话沟通、网络交流、接受调研、组织现场参观、举行网上业绩说明会等形式, 加强与投资者的沟通与联系, 确保投资者及时、准确、真实、完整地了解公司信息, 切实提高公司的透明度和治理水平。上市公司严格依据相关法律法规、规范性文件规定, 披露定期报告和临时公告, 保证投资者的合法权益, 未发生重大信息提前泄露的情况。

发行人项目均符合国家产业政策。

十、发行人主营业务发展规划

(一) 发行人发展战略规划

钢铁业目前已经成为竞争最充分、国际化程度最高的行业之一。行业竞争加剧, 企业间并购重组加速, 催生着一批行业巨头, 作为不锈钢行业的领先者, 公司面临着机遇与挑战, 也为可持续性发展创造了更大的空间。公司将继续贯彻落实钢铁产业发展政策和发展循环经济、推进节能减排等各项要求, 下大力气进一步调整和优化结构, 持续推进技术创新、管理创新和制度创新, 进一步增强责任感, 提高执行力、实现精细化, 加快开发国民经济短缺品种, 加快推进节能减排, 加快提高综合竞争力, 在更高的水平上推进又好又快的发展, 向着实现战略目标、进入世界 500 强的目标迈出更大步伐。公司发展规划中明确要通过做大做强主业、开展并购重组、推进资本运营等进一步提高综合竞争力, 增强实力, 保证营业收入持续增长。

在规模发展上, 公司将通过加快实施不锈钢无缝管项目、精密带钢项目等重点项目, 不断提高规模化经营水平, 扩大市场份额、降低供应链成本、有效化解经营风险。在产品发展上, 公司通过推进由常规产品和同质化产品向特色产品、高端产品、高附加值产品的转变, 增加产品盈利能力, 保持收入持续增加。在业务发展上, 公司将逐步推进由钢铁产品制造为主向依托钢铁主业拓展新领域与适度相关多元经营的转变。通过投资参股等形式, 公司不断深化与相关产业在技术、市场、产品等方面的战略合作, 构建更加稳固的客户渠道, 打造合作共赢、资源共享、价值共创的具有很强竞争力的供应链, 为公司可持续发展提供支持。2011 年是“十二五”的起步之年, 太钢明确提出, 将以科学发展为主题, 以转型发展为

主线，以科技创新为动力，以能力建设为核心，以队伍建设为保障，全面推进“三个转变”，坚持做强主业、多元发展、延伸发展、绿色发展、和谐发展，加快建设全球最具竞争力的不锈钢企业，为实现这一雄伟目标，公司上下将坚定信心，众志成城，抓住机遇，以优化流程、优化结构、提高质量、降低成本为重点，全力提升公司的价值创造能力，推动公司转型跨越新发展，到“十二五”末，公司投资规模要达到 1,000 亿元，营业收入翻一番，达到 2,000 亿元以上，成为国内一流、世界著名的大型企业集团。

(二) 发行人主要在建项目及未来拟建设项目情况

表 4-16: 截至2011年一季度末公司主要在建项目投资计划表

单位: 万元

项目名称	开工时间	预计完工时间	2011年3月底项目进展情况	项目审批情况	计划总投资		
					合计	截至3月底累计投资	未来仍需投资
2×300MW 机组项目工程 (自备电厂)	2007.6	2011.10	设备调试基本完成,正在功能考核。	国家发改委发改工业【2006】3002号	284,529	275,270	9,259
年产5万吨不锈钢无缝钢管技术改造工程	2007.8	2011.12	设备调试基本完成,正在功能考核。	省经委晋经投资字【2007】566号	179,799	189,535	7,943
高强度精密带钢技术改造工程	2007.12	2011.11	除马氏体钢方案未确定外,其余设备调试基本完成,正在功能考核。	省经委晋经投资字【2008】275号	109,224	64,293	44,931
型材系统升级改造一期工程	2008.6	2011.11	设备调试基本完成,正在功能考核。	省经委晋经投资字【2008】526号	96,729	69,944	26,785
热连轧产品结构调整工程	2010.3	2012.6	主体设备订货,土建开始施工。	省经委晋经投资字(2010)683#	111,923	8,064	103,859
宽幅光亮线工程	2011.	2012.6	设备基础基本浇筑完,准备开始设备安装。	省经信委,晋经信投资字【2011】408号	110,058	8,407	101,651
烧结烟气脱硫脱硝工程	2009.5	2011.9	项目开始试生产和功能考核。	省经委晋经投资字【2009】140号	68,431	72,315	500
冶金除尘灰资源化工程	2009.6	2011.12	竖炉部分设备安装基本完成,开始设备调试;矿渣超细粉已完工,开始试生产和功能考	省经委晋经投资字【2009】228号	107,929	70,585	37,344

项目名称	开工时间	预计完工时间	2011 年 3 月底项目进展情况	项目审批情况	计划总投资		
					合计	截至 3 月底累计投资	未来仍需投资
			核。				
烧结机配套建设余热锅炉、发电机组工程	2008.6	2011.6	项目已完工，开始试生产和功能考核。	省经委，晋经投资字【2007】349 号	22,815	21,046	1,769
太钢能源环境监控中心	2008.11	2011.12	能源监控系统正调试，部分数据上线；环境监控系统软件正调试，监控设施安装完。正编制能源管理系统	省经委，晋经投资字【2008】463 号	9,400	4,349	5,051
合计					1,100,837	760,613	340,224

表 4-17: 截至 2011 年一季度末公司主要拟建设项目投资计划表

单位: 万元

项目名称	开工时间	预计完工时间	2011 年 3 月底项目进展情况	项目审批情况	计划总投资		
					合计	自有资金	银行贷款
高速铁路用钢技术改造项目	2011.9	2013.9	未开工	省经委，晋经投资字【2011】25 号	37,171	15,171	22,000
不锈钢冷连轧技术改造项目	2011.9	2013.9	未开工	省经委，晋经投资字【2011】279 号	647,700	269,800	377,900
合计					684,871	284,971	399,900

上述项目及已经投入使用的项目均符合国家产业政策，同时不增加产能并符合山西省经济与信息化委员会备案（国务院下发《关于投资体制改革的决定》（国发〔2004〕20 号））的权限。

十一、发行人所在行业状况

1、钢铁行业市场分析

钢铁产业是较典型的规模经济产业，既是耗费原料、能源和交通运输的大户，同时又是建筑、机器制造、汽车、机电等其他行业的基础产业。当今世界钢铁产业发展趋势也进一步反映着生产技术装备的大型化、专业化和高效化，而大型化、专业化和高效化，势必要求有相应的产业组织结构调整。先进钢铁产业国家，大多经历了企业兼并重组、改造更新，形成大型、超大型钢铁联合企业的产业组织结构调整，形成了较高的产业集中度，抑制了恶性竞争，保障了资源合理布局、规模经济和较强的市场竞争能力。

钢铁产业是我国国民经济的基础产业，是我国重要的支柱产业之一，经过几

十年的建设和发展,我国钢铁工业取得了举世瞩目的成就,钢产量从建国初期的15.8万吨,增加到2008年的5亿吨,已形成门类较为齐全、结构相对完整的钢铁工业体系。自1996年以年产1.01亿吨钢首次取代日本成为世界第一钢铁大国后,我国钢产量已连续15年位居世界第一。

(1) 供需情况分析

2008年,亚洲生产粗钢7.7亿吨,占全球总产量的58%,比2007年增长1.9%。其中,中国的产量为5.02亿吨,比2007年增长2.6%;日本的产量为1.18亿吨,较2007年下降1.2%;韩国和印度的产量分别为5,350万吨和5,510万吨,比2007年分别下降3.8%和3.7%。2008年全球粗钢产量连续第二年超过13亿吨,达到13.30亿吨。随着工业化进程的高速发展,我国钢材的消费量也逐步攀升,2008年国内钢材表观消费量为4.53亿吨,同比增长3.7%。但受次贷和全球金融危机的冲击和影响,全球经济出现了衰退和需求下降,2008年下半年开始,钢铁企业在全世界范围内随之大幅减产限产,全球钢铁产量也在经过连续数年增长后,首次环比下降,比2007年减少1.2%。欧洲、北美、南美和独联体国家在内的几乎所有主要钢铁生产国家和地区的产量都有所下滑。而亚洲和中东地区的钢铁产量在2008年略有增长。我国钢铁行业也不可避免的受到影响,实体经济发展放缓、出口下滑。汽车、家电和房屋建筑等钢铁下游行业需求大幅下滑,钢铁产品的价格也自2008年8月份以来开始下降并进入持续低迷状态。2008年,国内钢材产量和消费量的增幅均出现下降,全行业进入了一个调整周期。但从长远发展趋势看,此次经济波动会加速行业整合,优胜劣汰,促进大型钢铁企业的发展。

2009年以来,世界经济仍处在走出衰退、进入复苏的关键时期,存在许多的不确定性。由于世界市场钢铁需求处于萎缩状态,2009年全球粗钢产量总计12.2亿吨,同比下滑了8%。分地区看,北美地区粗钢产量8,230万吨,同比降幅为33.9%,其中,美国粗钢产量5,810万吨,同比减少了36.4%。独联体国家粗钢产量同比下滑了14.7%,其中,俄罗斯粗钢产量5,990万吨,同比减少了12.5%;乌克兰粗钢产量2,980万吨,同比减少了20.2%。亚洲地区粗钢总产量为7.954亿吨,同比增长3.5%,占全球总产量的比重由2008年的58%提高至65%。其中,日本粗钢年产量为8,750万吨,同比减少了26.3%;印度粗钢年产量为5,660万吨,同比增长了2.8%;韩国粗钢年产量为4,860万吨,同比减少了9.4%。2010年以来,由于世界经济复苏,市场需求增加,拉动全球钢铁产能释放速度加快。世界钢铁协会统计,1-6月世界粗钢产量为70,582.3万吨,同比增长27.9%;扣除中国产量同比增长34.3%。平均日产钢390万吨,相当于年产钢14.2亿吨水平,比上年增加2.0亿吨。世界钢铁生产连续5个月设备开工率达到80%以上。与2009年相比,2010年上半年欧美地区的产量增幅较大,但与2008年相比,仍然低近20%。今年上半年亚洲和中东等新兴地区的产量增幅相对较小,但与2008年相比,产量却是大幅增长,尤其是中国和印度的增长最明显。

同时,由于党中央、国务院采取了保增长、扩内需、调结构的一揽子计划及

政策措施,我国经济增速逐季、逐月加快,需求结构明显改善,内需对经济增长的拉动作用显著增强,为我国钢铁行业运行创造了良好的外部环境。在国外钢铁产量同比下降的同时,2009年,中国粗钢产量5.68亿吨,比上年增长13.49%,连续第14年保持世界第一,占全球的46.55%,比排名2~25位的国家粗钢产量总和(5.64亿吨)还多,创下了单个国家粗钢年产量的新纪录,占全球总产量的百分比提高至47%。2009年国内市场粗钢表观消费量56,497.53万吨,比上年增加11,229.54万吨,增长24.8%;考虑2009年全社会钢材、钢坯折合粗钢库存增加3,000万吨以上,国内市场实际消费量比上年增加8,200万吨左右,钢铁行业满足了国家经济发展对钢铁产品的需要,对国家落实一揽子计划做出了重大的贡献。

2010年我国国内市场粗钢表观消费59,935万吨,比去年同期增长6.1%。预计2011年,我国国内市场粗钢表观消费量将达6.3亿吨,同比增长5%左右。

(2) 进出口情况分析

2008年全年钢产品进出口折合成粗钢约4,763万吨,比上年减少726万吨,降幅约13%。其中出口5,923万吨,同比减少5.5%,进口1,543万吨,同比下降8.6%。2009年以来,由于国际市场需求萎缩,全年出口钢材2,459.65万吨,钢坯4.32万吨,折合粗钢2,620.96万吨,比上年减少3,803.69万吨,下降59.2%;另一方面,受汇率变化,国际、国内市场钢材价差的影响,2009年进口钢材1,763.2万吨,钢坯458.5万吨,折合粗钢2,334.25万吨,比上年增加672.76万吨,上升40.49%。2009年钢材、钢坯进出口相抵,全年粗钢净出口286万吨。

2010年上半年我国钢铁产品进出口相抵,折合粗钢净出口1,596.75万吨,占上半年粗钢生产增量5628.5万吨的28.37%;由于受国家政策调整措施的影响,2010年下半年粗钢净出口降至1133.05万吨,比上半年减少463.9万吨,下降29.04%,这部分粗钢由投放国际市场转为进入国内市场,相应增加了国内市场的钢材供应量,使通过减少粗钢生产总量实现去库存化的步伐减缓,加上后两个月生产总量反弹,国内市场钢材价格年末仍处于较低价位的波动调整状态。

此外,2010年7月15日国家实施限制低附加值钢材出口的政策,部分钢材出口退税率由9%降至零。这一措施使这部分钢材出口成本上升,加上国际市场同时出现供大于求的情况,国际市场钢材价格下跌,国内、国际市场价格差缩小,制约了我国钢铁产品出口。

2011年,在钢铁产品以满足国内市场需求的政策导向下,我国粗钢净出口量预计与2010年持平。

(3) 价格走势分析

据中钢协分析,2010年,我国国内钢铁产业运行效率偏低,市场钢材价格处于波动调整状态,主要是由于:一方面,2010年全年国内市场钢材价格比上年提高15.79%,国内市场钢材价格的上升、下降主要受钢材供需关系的变化及影响,生产总量过高,出现供大于求时,市场价格由升转降;生产总量减少,供需矛盾缓和,市场价格有所反弹,而价格上升又带动生产总量反弹,供应量扩大,促使

国内市场钢材价格处于较低价位波动调整状态。另一方面，企业生产所需的原燃料采购成本方面：2010年与2009年比较，国产铁精粉同比上涨46.44%、进口铁矿石同比上涨45.21%、冶金焦同比上涨12.12%、喷吹煤同比上涨22.33%、炼焦煤同比上涨26.44%、废钢同比上涨13.51%；代表钢铁行业生产成本的炼钢生铁制造成本在大力开展降本增效工作的情况下，2010年仍比上年上涨19.67%，在市场钢材价格整体处于低位、钢铁生产成本大幅度上升的压力下，企业盈利空间压缩、全行业的盈利水平下降。

(4) 供需预测分析

2011年，世界经济将在稳定中寻求经济增长，国内经济仍将保持一定增速，刚性需求依然强盛。主要用钢行业如建筑、机械、交通、家电、造船等下游制造产业仍呈发展态势，为钢铁工业发展提供了市场空间；联合重组、淘汰落后、节能减排、行业规范等政策措施的推进和实施，为钢铁行业和钢铁市场的平稳运行创造有利条件。同时，国内经济结构调整压力加大，钢材消费强度下降；国际市场竞争激烈，钢材出口形势不容乐观，更由于大宗原燃料仍呈上涨趋势，钢铁生产成本将继续加大，钢铁行业生产经营难度仍然很大。预计2011年我国粗钢产量为6.6亿吨左右，同比增长5%左右。

(5) 不锈钢市场分析

表 4-18: 2005-2010年全国不锈钢产量及消费量

单位：万吨、%

指标名称	项目	2011年1~3月	2010年	2009年	2008年
不锈钢产量	产量	307.65	1,125.60	880.47	694.30
	增速	26.34	27.84	26.81	-3.56
其中：Cr-Ni 钢（300系）	产量	185.28	582.00	458.41	350.86
	增速	49.00	-0.35	1.53	-7.60
Cr 钢（400系）	产量	69.51	312.60	255.62	186.24
	增速	-13.00	-1.26	2.21	1.30
Cr-Mn 钢（200系）	产量	52.86	230.90	166.44	157.22
	增速	34.00	1.62	-3.74	6.29
进口	进口量	22.63	106.74	129.77	121.25
	增速	-25.02	-17.75	7.03	-28.59
出口	出口量	46.05	153.78	75.20	105.66
	增速	-64.00	104.50	-28.83	-18.88
自给率	自给率	-	89.00	85.37	81.24
	增速	-	-3.63	4.13	5.64
表观消费量 ²	消费量	247.00	940.00	822.00	624.00
	增速	15.00	14.36	31.73	-5.17

数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

在钢铁业大发展的背景下，中国不锈钢业也快速成长。2004~2008年期间年复合增长率为31.33%，是全国粗钢产量增速的1.78倍；中国不锈钢粗钢产量占全球的比重由2003年的7.78%提升至2008年的26.79%。根据中国特钢协会不锈

²按照国际公认的表观需求统计方法，一国某一产品的表观消费 = 该国国内同类产品的生产量 + 同类产品进口量 - 同类产品出口量。

钢分会（以下简称“不锈钢分会”）提供的数据，2008年以来我国不锈粗钢产量不断增长，其中以Cr-Ni 钢（300系）为主；自给率以及表现消费量呈逐年上升趋势。

2009年受国际金融危机的影响，除我国外，全球不锈钢产量和消费量继续萎缩。为了应对席卷全球的金融危机，我国采取了一系列增加投资、促进消费的政策措施，带动了不锈钢的需求，这是2009年我国不锈钢生产、消费迅速扭转2008年的下滑趋势，出现较大幅度增长的主要原因。2009年400系铁素体不锈钢3的比例继续提高，达到了29.03%；比2008年增加了2.21个百分点，基本达到国际平均水平。国有大型企业铁素体不锈钢的比例继续增长，宝钢达到48%，太钢达到42%。在国内产量进一步增加的同时，进口增长7.03%，说明在产品开发、质量提升，配套服务、满足用户，特别是工业用户需求等方面仍有一定差距。另外，受国际市场消费萎缩和贸易保护的影响，国内不锈钢出口降低了28.83%。

2010年我国GDP增长10.3%，工业增加值增长12.2%。与不锈钢消费密切相关的行业，如汽车销售量、家用电器和家具销售等都有较大幅度的增长，从而拉动了国内不锈钢的消费。另外，2010年联众（广州）二期、酒钢不锈钢二期、浙江东方正式建成投产，唐山不锈钢恢复生产等新扩建项目投产，共增加产量100.7万吨。扣除部分地区小企业减产部分，总计增加产量59.4万吨。从进口减少，出口增加来看国产不锈钢产品国际竞争能力也进一步提高。2010年不锈钢市场价格波动幅度不是很大，尽管各系列的不锈钢市场价格涨跌不一，但总体运行态势好于2009年。1-4月份国内不锈钢市场价格震荡上行，处于底部拉升阶段，4-7月份冲高回落，7月下旬-12月触底反弹后震荡调整。总体看，2010年国产不锈钢材满足国内市场程度进一步提高，自给率达到89%，比2009年提高了3.63个百分点。（数据来自百业网）

2011年是实施“十二五”规划的第一年，我国经济继续保持稳健的发展势头，国家的宏观调整政策将着重体现调结构、扩内需、保增长，转变经济增长方式，实现“十二五”开门红，从相关行业披露的“十二五”规划的信息来看，对不锈钢需求较为旺盛，尤其是风电、核电、水电等清洁能源及太阳能光伏等新能源将加快发展，加大油气资源开发，“十二五”期间中国能源发展突出的第一个是优化发展化石能源。预计到2015年，天然气利用规模可能会达到2,600亿立方米，在能源消费结构中的比例预计将从目前的3.9%，提高到8.3%左右，未来5年中国的天然气消费将翻番增长。2015年全国电源装机总量将达到约14.3亿千瓦，这需要“十二五”新增装机容量超过4亿千瓦，其中新增水电1亿千瓦，核电是3,600万千瓦，风电及可再生能源6,800万千瓦，气电1,600万千瓦。做大新能源汽车产业，在上

³不锈钢常按组织状态分为：马氏体不锈钢、铁素体不锈钢、奥氏体不锈钢等。铁素体不锈钢：含铬12%~30%。其耐蚀性、韧性和可焊性随含铬量的增加而提高，耐氯化物应力腐蚀性能优于其他种类不锈钢。奥氏体不锈钢：含铬大于18%，还含有8%左右的镍及少量钼、钛、氮等元素。综合性能好，可耐多种介质腐蚀。马氏体不锈钢的常用牌号有1Cr13、3Cr13等，因含碳较高，故具有较高的强度、硬度和耐磨性，但耐蚀性稍差，用于力学性能要求较高、耐蚀性能要求一般的一些零件上。

海,争取2012年形成2万辆左右的新能源乘用车,2011年,我国汽车产销量在1,950万辆,2015年初十二家汽车集团规划产能达3250万辆左右。改造提升制造业,发展先进装备制造业,2011年我国机械行业继续保持较快增长态势,预计增长幅度20%左右。2011年,家电行业增幅保持10%的水平。造船业同样保持较快的发展态势,全年造船完工量有望达到8000万载重吨,比2010年增长30%。此外,基础工业、轨道交通、城市建设等领域这些行业对不锈钢需求也将继续。

(6) 不锈钢主要原、燃料价格分析

不锈钢生产企业的原燃料主要包括焦煤、铁矿石、镍、铬。近年来,我国焦煤价格变动较大,其中,2007年初至2008年10月末,我国焦煤价格整体呈上升趋势,并于2008年10月末达到近三年峰值2,100元/吨;2008年10月末至2009年末,我国焦煤价格整体呈下降趋势,但自2009年8月初起有小幅回升。我国2009年末的焦煤价格约为1,200元/吨,较2009年初的1,300元/吨下降了.69%,较2009年8月初的1,060元/吨上升了13.21%。2010年,受国内焦煤产量下降和运输不便等因素影响,焦煤价格保持高位盘整。山西、山东、河北等地准一级冶金焦指导价在1,650元—2,100元/吨。

近三年,受国际市场影响,我国铁矿石价格波动较大,从2008年4月一路上升至近年的峰值1,570元/吨;2008年9月回落至1,000元/吨,至2009年4月到最低点540元/吨,我国铁矿石价格整体呈下降趋势,但自2009年6月末起有较大幅度回升。我国2009年末的铁矿石价格约为890元/吨,较2009年6月末的近年最低价格630元/吨上升了41.27%。进入2010年,国内铁矿石市场由一年一定价的长协价改为季度定价,更加灵活的定价机制导致国内铁矿石现货价格愈加难以捉摸,铁矿石价格波动频繁,以天津港63.5印粉为例,从1月初的910元/吨,涨到12月底的1,240元/吨,一年之内每吨上涨330元,涨幅达36.3%。国产矿方面,唐山市场品位66铁精粉1月初价格是700元/吨,12月底达到1,080元/吨,每吨上涨380元,涨幅54.3%。数据显示,2010年中国进口铁矿石6.2亿吨,同比上年微降600万吨,下降幅度为1.4%,这是自2007年以来我国铁矿石进口量首次出现下降。

2011年,铁矿石价格仍将高位运行,国内钢材市场价格总体水平预计在成本的支撑下比上年有所提高。在原燃料价格高位运行与钢材价格持续波动的双重作用下,钢铁行业销售利润率仍将低于工业领域的平均水平。根据中钢协的统计,2011年一季度,中国进口铁矿石17,717万吨,进口到岸价平均156.62美元/吨,同比上涨60.31美元/吨,涨幅62.62%。纳入统计的77户国内大中型钢铁企业中,有10户亏损,亏损额达6.5亿元人民币。从2月下旬开始,进口铁矿石价格开始直线下跌:63.5%品位的印度矿从196美元~197美元/吨(CFR一路下跌至170美元/吨,短短一个月的时间,跌幅接近30美元/吨)。进入3月下旬,进口铁矿石价格就开始止跌并快速反弹。港口63.5%品位的印度矿价格已经涨至189美元/吨(CIF,较之前的最低价上涨了19美元/吨。从此后的4月中旬一直到5月10日,进口铁矿石价格一直处于上涨态势,5月10日当天,63.5%品位的印粉价格为187美元~189美元/

吨, 5月13日, 印度63.5%粉矿下跌1美元/吨, 至187美元~188美元/吨。

WIND资讯显示, 我国镍价从2007年初的31万元/吨上升至当年4月初的45.5万元/吨, 达到近年峰值, 然后大幅下降, 至2008年10月下旬跌至9.2万元/吨, 此后徘徊在8-9万元/吨, 2009年4月, 镍吨价重新上升至10万元, 年末价格约为14.1万元/吨, 较年初上升了71.95%。进入2010年, 我国镍价略有波动, 由年初14.1万元/吨上升至4月末的18.7万元/吨, 9月末回落至17.1万元/吨, 全年平均价约为16.7万元/吨, 在2010年人民币兑美元汇率升值超过3%, 国内镍库存居高不下等因素的共同作用下, 国内镍价总体低于国际水平2-3万元/吨。由于镍价长时间“外高内低”, 进而刺激了出口。据海关统计, 2010年我国共出口电解镍5.3万吨, 同比增加95%。从LME镍库存看, 目前库存量一直呈现下降的态势, 对于下半年走势, 镍价大幅上涨的可能性较小。

近年, 铬价波动较大, 自2009年2季度以来呈上升趋势, 2010年1季度到达75,000元/吨的关口, 下半年以来小幅下调。2011年, 高碳铬铁的价格也呈现了3月高点后一路下跌的走势。在铬铁价格不断下跌的制约下, 国内铬矿市场也受到打压。因市场需求有限, 铬矿港口库存近期一直处于高位, 市场滞销较为严重, 部分铬矿商因亏损幅度较大, 拒绝出货等待市场。铬矿价格的下滑使得铬企成本支撑力度不足, 而供大于求的局面, 则使得不锈钢厂家打压高铬价格理由充足, 因此从高碳铬铁市场整体状况来看, 在不锈钢行情难有转变的情况下, 高铬市场行情将继续以低位盘整下探为主。

2、行业影响因素及行业壁垒

为实现我国钢铁工业的可持续发展, 2007年以来国家陆续出台一系列行业政策, 重点围绕控制产能释放、规范产能结构、解决资源、利用出口纽带等方面展开, 以解决钢铁行业长期发展的主要问题, 从而实现我国钢铁产业的优化升级。特别是在加大节能减排方面, 通过“限制出口”和“关停淘汰”两项举措着重加强了对钢铁行业的宏观调控力度。一是 2007年相继出台了钢材出口退税调整政策、钢材出口许可证制度, 对国内钢材出口的管制程度也更加严格。在当前国内钢铁产能部分依靠出口进行消化的现状之下, 一旦钢材出口数量出现下滑, 国内钢材资源供应量将急剧增长, 对国内钢价将形成不小的冲击。而在当前这种局势之下, 国家频繁动用利率杠杆, 对钢铁行业需求的抑制效益将逐渐显现, 因此, 短期内国内钢材市场发展速度将放缓。二是加大对中小不合格钢铁生产企业的关停力度。根据发改委与18省(市、区)签订第二批关停、淘汰落后产能责任书, 到2010年, 将累计关停和淘汰炼铁能力4,931万吨、炼钢能力3,610万吨, 涉及企业573家。加上此前的第一批, 我国关停和淘汰落后产能的省市达到28个, 几乎包括了我国所有的钢铁主产区。从整体上看, 钢铁行业进入壁垒在增加。过去, 低端产品如生铁、粗钢等进入壁垒很低, 四百万吨模式让我国的钢铁产能飞速发展。然而现在我国钢铁行业面临产能过剩、污染重、能耗高等问题, 国家对于钢铁产业的调控愈加严厉, 这些低端产品的进入壁垒增加, 同时很多技术落后规模较小

的低端产品的产能也在逐渐淘汰。而高端产品由于技术和资金要求较高，因此进入壁垒也较高。

3、行业发展趋势

作为国民经济的基础产业，中国钢铁工业将面临高速发展的历史性机遇，钢铁企业面临的市场机会越来越多，西气东输、西电东送等工程的陆续启动，设备制造、汽车制造等新一轮经济增长动能的积聚，以及中国未来世界制造业中心的定位等，都将直接或间接地拉动钢材消费的增长，经济发展对钢材的需求必将在一段时间内维持在较高水平。因此，未来若干年高速发展的国民经济拉动将成为中国钢铁工业大发展的不竭动力，行业发展前景良好。世界主要工业化国家的人均钢产量以及人均钢铁消费量显示，我国钢铁行业还有较大的发展空间。

(1) 钢铁行业产业结构调整步伐加快

钢铁产业调整主要表现企业联合重组步伐加快，在国际上，米塔尔集团收购阿赛罗，产能超过1亿吨，成为全球最大的钢铁航母，这个事件对我国的钢铁企业触动很大，纷纷加快了合并重组的步伐，以应对国际钢铁的市场竞争。但钢铁产业集中度低的问题还远没有解决，还任重道远，估计今后，钢铁企业还会加快合并重组步伐，以应对国际钢材市场的激烈竞争。

2009年5月8日，山西省人民政府下发了《关于印发山西省冶金产业调整振兴规划的通知》（晋政发[2009]20号），其中指出：2009年-2011年，山西省将利用市场倒逼机制，控制总量，淘汰落后，全面系统地调整优化产业结构，将“企业大型化、装备现代化、布局基地化”作为调整和振兴本省冶金产业的主要任务。同时，还指出山西省将“全力支持太钢集团联合重组省内钢铁企业，力争到2011年，太钢集团生产规模达到2,000万吨以上，2015年达到3,000万吨以上，使太钢集团产能占全省钢铁产能由目前的25%提高到75%以上”。太钢不锈作为太钢集团的核心子公司、山西省的重要支柱企业以及国内钢铁公司的龙头企业，装备、技术、环保等各项指标均处于行业领先地位，且符合国家和山西省的相关政策规定。国家钢铁行业、山西省冶金产业调整和振兴规划，为公司提供了更为公平的市场运行环境，将更有利于公司的长远发展。

中国钢铁工业协会在 2010年第一次行业信息发布会中指出，2010年全行业要全面贯彻落实中央经济工作会议和国家发改委、工业和信息化部工作会议精神，认真贯彻落实科学发展观，按照《钢铁产业调整和振兴规划》的要求，把加快钢铁工业结构调整和转变发展方式作为2010年工作的主线，以品种、质量和服务增效益，以环保和节能减排求生存，以深化改革、加快联合重组求发展，以技术进步和管理创新添活力，提高全行业的企业素质和竞争力，实现钢铁工业可持续稳定健康发展。

(2) 继续推进技术创新和节能降耗

我国还有部分高附加值的钢铁产品不能完全自给，还需要进口，这要求我国钢铁企业努力提高自主创新能力，按照市场需求，加快新工艺、新技术、新品种

的开发, 培育和提升企业和产业核心竞争力, 我国钢铁企业要提升原始创新能力、集成创新能力、引进消化吸收再创新能力, 真正使技术创新能力成为我国钢铁工业竞争力的核心。这为钢铁发展投资指明了方向。今年提出在“十一五”期间, 每单位GDP节能降耗同比下降20%目标, 这为钢铁行业发展提出更高的要求, 钢铁行业会加大节能降耗的技术创新、设备投资的力度, 在节能降耗上作为一个发展方向, 最终达到国际能耗的先进水平。

(3) 国家推动钢铁产业由大变强的政策

为了尽可能化解金融危机对中国的影响, 党中央、国务院出台了4万亿拉动内需等一系列宏观调控政策, 并出台了钢铁、汽车等10大产业调整和振兴规划, 对其给予了相应的扶持政策。《钢铁产业调整和振兴规划》中明确指出: 钢铁业必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点, 推动钢铁产业由大变强。一要统筹国内外两个市场。落实扩大内需措施, 拉动国内钢材消费。实施适度灵活的出口税收政策, 稳定国际市场份额。二要严格控制钢铁总量, 淘汰落后产能, 不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。三要发挥大集团的带动作用, 推进企业联合重组, 培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团, 优化产业布局, 提高集中度。四要加大技术改造、研发和引进力度, 在中央预算内基建投资中列支专项资金, 推动钢铁产业技术进步, 调整品种结构, 提升钢材质量。五要整顿铁矿石进口市场秩序, 规范钢材销售制度, 建立产销风险共担机制。

2009年9月26日, 为了巩固经济企稳向好的势头, 加快推动产业结构调整, 坚决抑制部分行业的产能过剩和重复建设, 引导新兴产业的有序发展, 国务院下发了国发【2009】38号文, 再次指出钢铁行业应“通过淘汰落后、联合重组和城市钢厂搬迁, 加快结构调整和技术进步, 推动钢铁工业实现由强到大的转变”。

《钢铁产业调整和振兴规划》和国发【2009】38号文的出台, 为钢铁企业的发展带来了信心, 随着上述政策的贯彻落实, 必将加快中国钢铁产业的发展。

十二、发行人的行业地位

1、公司产能特别是不锈钢产能在行业中位于突出地位

公司未来发展战略是打造全球最具竞争力的不锈钢企业, 以其先进的装备和成熟的工艺与技术, 确立了在国内不锈钢生产的主导地位。2002年以来, 太钢不锈经过大规模的技术改造和新不锈钢工程的建设, 主要生产装备达到了世界领先水平, 炼铁系统有1座4,350立方米高炉、1座1,800立方米高炉、1座1,650立方米高炉; 炼钢系统有拥有世界先进的、具有专利技术的90吨K-OBM-S顶底复吹不锈钢转炉, 90吨LF不锈钢精炼炉、90吨VOD精炼炉、连铸机及配套装备, 新不锈钢系统又建成了160吨电炉、180吨转炉、180吨AOD炉、180吨LF炉, 以及2,150直弧型连铸机形成了完整的转炉炼不锈钢生产线; 热连轧系统主要有1,549和2,250两条先进的热连生产线; 不锈钢冷轧有两个生产区域, 年产能分别为90万吨和115万吨, 装备均为当今世界最先进的设备, 有12台先进的冷板带轧机以及30多条各种钢卷处理线。2007年, 随着公司新项目的落成,

第二座 7.63m 焦炉、90 吨超高功率电炉、180 吨 RH 真空炉和不锈钢冷轧宽幅热连轧等项目建成投运,为进一步优化品种、提高质量、增强市场竞争力创造了条件;冷轧硅钢扩建项目建成并快速达产,形成了年产 40 万吨冷轧硅钢的能力,公司的发展后劲进一步增强,综合实力跃居国内钢铁行业前列。随着大规模技改工程的相继投产,公司生产规模实现了跨越式发展,技术含量大幅提高,产品质量得到明显改善,目前已形成了 300 万吨不锈钢生产能力,市场占有率居全国第一,成为全球最大的不锈钢生产企业。2010,公司在中国企业 500 强中列第 62 位、中国制造业 500 强中列第 22 位。先后荣获“全国最具社会责任感企业”、“全国模范劳动关系和谐企业”、“全国企业文化建设先进单位”、“山西省模范企业”等荣誉称号。

为加快实现由钢铁大国向钢铁强国转变,国家把太钢作为以不锈钢为主的特殊钢基地,山西省始终把太钢作为产业结构调整的重中之重,在技术改造、结构优化升级等方面给予了大力的支持。公司发挥技术改造的后现代优势,围绕推进关键钢铁材料的国产化、建设钢铁强国的趋势和要求,加快自主创新,提高品种质量,建设具有国际竞争力的钢铁企业。

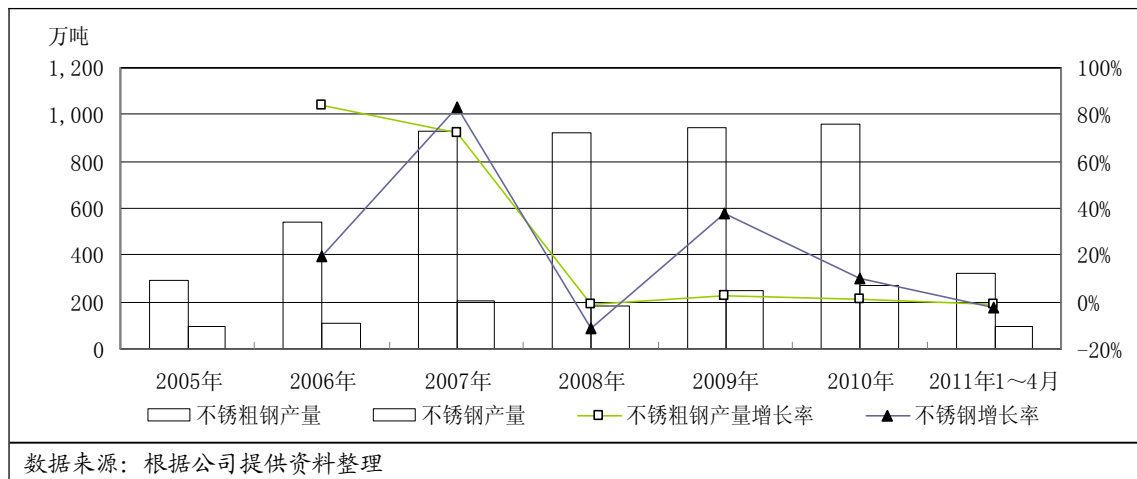
近年来,太钢围绕国家重点工程、新兴行业发展和高端客户需求,强化品种开发,形成了以不锈钢为核心,包括冷轧硅钢、高强韧系列钢材在内的高效节能型产品集群,批量进入石油、石化、造船、集装箱、铁路、汽车、城市轻轨、大型电站、“神舟”系列飞船等重点领域和新兴行业。目前,铁路行业用钢、双相钢、耐热钢、造币钢、车轴钢、纯铁、9%Ni 钢等 21 个品种国内市场占有率第一,25 个品种成功替代进口。

2009 年度,公司生产不锈钢 248 万吨,同比增长 38.55%,排名全世界第 1 位。

2010 年度,公司全年不锈钢 271.64 万吨,同比增长 9.53%。不锈钢产销量继续保持全球第一。

2011 年一季度,公司不锈钢 69.06 万吨,同比增长-3.19%。

图 4-7: 2005-2010 年及 2011 年 1-3 月公司不锈粗钢和不锈钢生产情况



2、公司生产技术和研究创新位于行业领先地位

(1) 新品种开发取得新成效

太钢技术中心是 1996 年原国家经济贸易委员会、国家税务总局、海关总署等部门联合认定的国家级企业技术中心，拥有较强的研发能力。2003 年，从功能定位、机构设置、研发机制、能力建设等方面对技术中心进行了全方位再造，投入 1.6 亿元完善科研、试验手段，研发能力进一步提升，2007 年再投入 1 亿元用于建设功能完备的中间试验场。近年来，太钢的科技投入率始终保持在 4.57%-5.1%，技术开发经费累计投入近 120 亿。2004 年 10 月，太钢技术中心荣获国家发改委、科技部等部委联合颁发的“国家认定企业技术中心成就奖”。2007 年，在全国 438 家国家认定企业技术中心中排名第 4 位。太钢科技进步的贡献率也由 2003 年的 35.22% 提高到了目前的 70% 以上。目前，太钢不锈已拥有 700 多项以不锈钢为主的核心技术，其中近百项具有国际领先水平；自 2006 年 3 月被国家知识产权局确定为第三批全国企事业知识产权试点单位以来，太钢在试点期间共申请专利 350 项，授权专利 149 项，分别为试点前的 4.5 倍和 3.0 倍。技术创新已成为太钢实现跨越发展的“引擎”和建设“全球最具竞争力不锈钢企业”的强大驱动力。

公司高度重视技术开发工作，开展了大量卓有成效的工作，取得了较为明显的效果。2006-2009 年，公司重点品种开发量分别为 453 万吨、497 万吨、547 万吨和 549 万吨，400 系铁素体不锈钢的比例增长到 40.7%，产品结构进一步优化。高牌号冷轧硅钢开发量大幅增长，市场占有率跃居国内第一。管线钢、汽车用钢、集装箱板等品种开发量比上年成倍增长，高强度汽车大梁钢市场占有率国内第一。不锈钢及碳钢薄、宽规格产品开发量大幅增长；宽幅大梁钢、船用卷切板、超高压气瓶钢中板、高等级冷轧用料从无到有，市场占有率迅速提高。近年来，公司围绕企业战略目标，优化品种结构，全面开展国内短缺钢材品种的研究与开发工作，大力开发新品，成为了国内唯一可以同时生产超级奥氏体、超级双相、超级铁素体和超级马氏体不锈钢的生产厂家。成功开发了超级铁素体不锈钢 TTS446，用于电站换热器，TTS443 被奥迪斯公司作为电梯面板的封样；TCS 铁路货车用不锈钢用于铁道部 6,000 辆 C80 不锈钢车厢，并成功开发焊接性更好的 T4003，通过铁道部技术审查，用于制造不锈钢矿石车；开发大断面不锈钢管坯，用于制作 600mm 大口径不锈钢无缝管，用于中海油炼油项目；核岛用钢通过了国家核安全局评定，打破了由国外垄断供货的局面；新开发超级奥氏体不锈钢 904L，用于污水处理、化工、造纸等行业，替代进口产品。2009 年太钢获得了英标质量管理体系认证(北京)有限公司认证的汽车用钢 ISO/TS16949 质量管理体系认证证书。2010 年，在深圳召开的中广核核电设备国产化联合研发中心第一届第二次全体理事会议上，由太钢研制的大型核电用 ACC 不锈钢荣获“2009 年度国产化研发突破优秀成员单位”称号，该产品填补了国内空白。

2010 年 7 月，首批 130 余吨精密带钢产品成功亮相市场，高强度精密带钢

以其超薄、精密窄幅、高强度、高附加值等特点被广泛应用于航空航天、石油化工、汽车、纺织、电子、精密加工等国家大力发展的支柱产业，对于完善国内产业结构，延伸不锈钢产业链、提高产品附加值、有效替代进口产品具有重要意义，并将填补国内高端不锈钢精密带钢的空白。

目前，公司生产的核电用不锈钢板厚度从 1.0 mm 达到 125mm，最大宽度达 3,450mm，最长达 13,000mm，产品规格涵盖了核电用整个行业需求，产品大量应用于所有国内在建核电项目，极大地满足了国内核电发展需求。至 2010 年底，太钢核级不锈钢板材品种和规格可涵盖所有二代半核电项目用不锈钢需求，质保能力日趋完善，已成为目前国内唯一可成套提供 RCC-M 核级奥氏体不锈钢板材的企业。

2011 年一季度，太钢双相不锈钢管批量应用于国家重点项目换热器，成功替代进口；大口径厚壁不锈钢焊管进入了石化重点行业；不锈钢板材在核电、石油石化、电站锅炉、造纸、水箱、电梯、制品、太阳能等行业取得了新进展，扩大了太钢不锈钢产品的知名度和影响力。

（2）产品实物质量有了新提高

公司不断深化质量管理体系，持续开展 QC 小组、六西格玛改进活动，430 冷板表面综合无缺陷率、304 磨砂板一次命中率等重点实物质量指标大幅提高，不锈钢中板实物质量国内领先，奥氏体和双相不锈钢板通过了法、美、德船级社的认证。目前，公司已正式下发了《2008 年六西格玛管理推进计划》、《2008 年六西格玛管理评价细则》、《2008 年六西格玛选项指南》。在新的一年里，太钢六西格玛管理工作将通过管理重心下移、注重项目实效和信息化建设，并通过引导员工以数据的“实、精、准、全”规范日常管理工作，以进一步充分发挥六西格玛管理对实现公司生产经营目标的重要支撑作用，力争使公司六西格玛管理水平再上新台阶。2009 年太钢获得英标质量管理体系认证(北京)有限公司认证的汽车用钢 ISO/TS16949 质量管理体系认证证书。山西太钢不锈钢股份有限公司被山西省评为节能贡献企业，被山西省科技厅、省财政厅、省国税局、省地税局共同组成的山西省高新技术企业认定管理机构批准认定为高新技术企业。

（3）精细化管理有了新进步

公司以信息化为支撑，深化六西格玛管理，主要技术经济指标明显进步，可比产品成本显著降低。ERP 系统日臻完善，新炼钢、新热轧和不锈钢冷轧制造执行系统（MES）上线运行。信息化在夯实能源计量基础管理、推进节能减排中作用显著。2009 年，在 CECA 国家信息化测评中心主办的评测中，太钢连续三年入选中国企业信息化 500 强。

2009 年，太钢通过推进精益运营管理，持续深化 EVA、六西格玛、JIT、TPM、5S 等先进理念和方法，实施流程优化和管理变革，精益化管理水平进一步提高，成功通过“全国质量奖”3 年确认。通过将工艺优化、质量改进课题、QC 管理小组和六西格玛黑绿带项目进行整合，形成了系统的改进模式。将现有改进方式整

合为四个层次的六西格玛改进组织体系,使改进的针对性更强、工具使用更灵活、改进效率更高,全年创效总额达到 7 亿元以上。

2010 年以来,面对原材料价格波动,公司采购和生产全线深化全员挖潜增效,不断健全内部管控体系,实施 EVA 价值管理,全面推进管理精益化、高效化;坚持灵活的采购策略,确保原料采购低成本;不断优化生产工艺,提升产品质量,降低运营成本。扎实推进以 EVA 为总纲的管控体系有效运行,修订完善各类制度,着力提高管理精细化水平,积极进行管理创新,形成了许多好的经验与做法;推进信息化建设,自主实施钢管、精带、型材项目的 ERP 和 MES。

(4) 自主创新取得新突破

由公司自主研发的超级 S32750 双相不锈钢、节镍型高性能 253MA 耐热不锈钢中板、宽厚规格 X70—X80 热轧卷板、LNG 储罐用 9%Ni 钢、厚规格高强度罐箱用 316L 冷轧板、超高强度结构钢热轧卷板等一批战略产品填补了国内空白,重点品种批量进入奥运场馆建设、西气东输主管线建设、“神舟”七号飞船制造、“和谐号”高速列车制造等重点工程,两类四种新型材料用于“嫦娥一号”探月工程。“400 系不锈钢制造工艺技术及品种开发”等成果获省级以上科学技术奖。公司的技术中心在 2007 年度全国 438 家国家认定企业技术中心中位居第四名。2009 年国家发改委公布了全国 575 家国家认定企业技术中心评价结果,太钢技术中心位列国家认定企业技术中心第二名。同时,国家发改委、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局五部委同时还联合授予太钢技术中心“国家认定企业技术中心成就奖”。

2008 年,公司共有 12 个项目通过了山西省科技厅、山西省经委组织的科技成果及新产品、新工艺技术鉴定;获省部级及以上成果奖 12 项,其中国家奖 1 项,冶金奖 4 项,山西省科学技术奖 7 项。公司 2008 年专利受理量达到 160 项以上,获得授权专利 104 项。在第六届中国国际发明展览会上,公司 13 项专利获奖,其中金奖 3 项,银奖 1 项,铜奖 9 项。由公司技术中心刘承志等人研发的“真空吹氧脱碳精炼炉冶炼不锈钢高碳区脱氧方法”荣获世界知识产权组织(WIPO)颁发的唯一的特别专项奖——青年发明奖。近日,公司承担的国家“863”重点项目《液化天然气储罐用超低温 9%Ni 钢开发及应用技术》经国家科技部批准正式立项,70%的国拨专项经费已经入账,这是太钢首次牵头承担国家高技术研究发展计划(“863”计划)重点项目课题。同时,公司承担的《低温钢板技术开发》项目已列入国家科技支撑计划;《高速列车用不锈钢车厢板》已进入国家“863”计划项目审定阶段;《海水用超纯铁素体不锈钢材料的基础研究》已申报国家“973”计划(国家重点基础研究发展计划)。这是公司近年来坚持致力于自主创新体系建设、创新能力建设、创新人才队伍建设,企业自主创新能力显著提升的具体体现。

近年来,太钢承担了 23 项省部级以上重大科研项目(国家 863 和 973 计划、国家科技支撑计划、国家重点新产品计划等),到 2009 年底,攻克了 90 项关键

技术难题，形成了 700 多项以不锈钢为主的核心技术，其中有 100 多项处于世界先进水平。太钢还形成了 4 个政府创新平台，即山西省不锈钢工程技术研究中心、山西省铁道车辆用钢工程技术研究中心、先进不锈钢材料山西省重点实验室、先进不锈钢材料国家重点实验室。

2009 年，太钢 21 个项目通过省级科技成果鉴定，19 个项目申报省部级以上科技奖。其中，7 项成果获冶金科学技术奖，9 项成果获得山西省科技进步奖，无论是获奖的数量还是等级，均创出历史最高水平。

另外，太钢还开展“提质量、创品牌”活动，首批确定了 20 个钢种为企业品牌产品，通过创新思维，进行工艺对标和优化，解决了几项长期困扰的质量问题，如改进热连轧罩式炉退火工艺，430 系不锈钢卷酸洗重洗率降低 80%，酸洗速度提高 20%等，年创效益 8,000 万元。

2010 年以来，根据市场和客户需求，公司不断调整品种结构，大力开发市场需求大、附加值高、比较效益好、能替代进口的产品。在不锈钢方面，双相钢、耐热钢、核电用钢销量同比分别增长 125%、24%、501%，宽幅冷轧板、热压模板销量超过去年全年水平；成功开发出多种超纯铁素体、焊带不锈钢等产品，并进入重点行业；一批产品应用于国内重点工程项目。在高强度碳钢方面，成功开发出一批工程机械用钢、汽车用钢新品种，开发出欧盟标准高强度气瓶钢、风电增速器齿轮及轴用钢、汽轮发电机护环钢，成功开发电力塔架法兰用钢并实现了独家供应；开发成功超厚规格 X52 管线钢。高牌号冷轧硅钢销量完成年预算的 60%；开发出百万千瓦核电励磁机组用冷轧硅钢，应用领域进一步扩大。

2010 年，公司铁道用车轴钢坯、不锈钢热轧中板、汽车传动轴管用热轧钢带、花纹钢板、集装箱用热轧钢带、汽车大梁用热轧钢带荣获“冶金产品实物质量金杯奖”，不锈钢焊条+焊丝用热轧不锈钢盘条、不锈钢冷轧钢板和钢带荣获“品质卓越产品”称号。由太钢自主研发的《铬系不锈钢连铸板坯质量控制及工艺开发》整体技术荣获 2010 年度山西省科学技术奖一等奖，并达到了国际先进水平。对有效节约镍资源、改善不锈钢品种结构及提升我国不锈钢行业制造应用水平具有十分重要的意义。

第三代汽车用钢由于成分独特，在工艺和技术方面都有不同于其它钢的特殊要求，因此，对生产企业的选择也极其慎重。基于太钢产品的高性能及高品质的服务，中国钢研科技集团最终选定太钢为工业化试制单位。2011 年一季度，由中国钢研科技集团在全球首创研发成功的第三代汽车用钢在太钢试制成功。实现了高抗拉强度与高延伸率的完美结合与突破，第三代汽车用钢是各国材料科研人员竞相研发的目标，是钢材中的高端产品。其该产品的成功研制，从根本上改变了我国长期以来跟踪学习国外汽车钢技术的局面。预计不久的将来，将实现上车试验和商业化应用。汽车更轻、更安全、更省油的愿望将成为现实。

3、公司成本在同行保持最优

由于太钢（集团）拥有丰富的铁矿、煤矿资源，依托现有及拟投资建设的铁

矿、煤矿资源、以及与国内外镍铬资源供应商的战略合作关系，将为太钢的长远发展提供长期稳定的资源供应。

太钢（集团）拥有年产 200 万吨铁精矿粉的峨口铁矿、年产 320 万吨铁精矿粉的尖山矿，太钢自给率约为 60%。同时，太钢目前已经拥有储量约 12 亿吨的山西吕梁地区袁家村铁矿，规划建设成为年产铁精矿 750 万吨的大型现代化铁矿；拥有的山西吕梁地区约 100 平方公里的临县煤矿，将规划建成年产原煤 1000 万吨的现代化煤矿，从而使太钢成为国内唯一同时拥有铁矿、煤矿资源的钢铁公司。

镍、铬是不锈钢产品的主要成本，目前太钢已持有国内最大的镍生产企业金川公司 10% 的股权；由太钢、山西万邦公司、土耳其 CVK 集团公司三方合资成立的科罗姆·玛丹铬矿工业和贸易股份公司在土耳其正式成立，太钢持有 37.2% 的股份成为新公司的第一大股东。与世界上最大的镍、铬供应商进行战略合作，能够确保镍、铬资源稳定供应。上述资源优势凸现太钢的成本优势。

第五章 发行人财务状况分析

公司财务数据来源于公司2008年、2009年、2010年经审计的年度合并及母公司财务报告，及未经审计的2011年第一季度合并及母公司财务报表。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

一、发行人财务报告编制及审计情况

（一）近三年财务报告适用的会计制度

前三年，公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。子公司所采用的会计政策与母公司保持一致。

（二）近三年财务报告审计情况

1、公司2008年年度审计报告由立信会计师事务所有限责任公司审计，2009年4月28日出具了“信会师报字【2009】第11370号”标准无保留意见审计报告，年度审计报告于2009年4月30日对外披露。

2、公司2009年年度审计报告由立信会计师事务所有限责任公司审计，2010年4月19日出具了“信会师报字【2010】第11296号”标准无保留意见审计报告，年度审计报告于2009年4月27日对外披露。

3、公司2010年年度审计报告由立信会计师事务所有限责任公司审计，2011年4月27日出具了“信会师报字（2011）第12299号”标准无保留意见审计报告，年度审计报告于2011年4月29日对外披露。

（三）近三年审计报告中的非标意见、说明段、强调事项

近三年立信会计师事务所有限责任公司为公司出具的审计报告均为标准无保留意见审计报告，无非标意见、说明段、强调事项。

（四）近三年合并财务报表范围变动情况

1、2008年度，公司报表合并范围的变更情况：

（1）与上年相比新增合并单位3家，明细为：

本年度投资成立沈阳沈水销售公司，投资金额为500万元，持股比例100%；本年度投资成立焦化技术公司，投资金额为10,000万元，持股比例100%；本年度投资成立信息技术公司，投资金额为5,000万元，持股比例100%。

（2）减少单位1家，原因为：公司2008年8月1日将原贸公司100%股权全部转让给太钢集团。

2、2009年度与上年相比新增全资子公司4家，明细为：

（1）本年度投资成立揭阳太钢销售有限公司，投资金额为500万元，持股比例为100%；

(2) 本年度投资成立济南太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%;

(3) 本年度投资成立杭州太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%;

(4) 本年度投资成立郑州太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%。

3、2010年, 公司合并范围的变更情况: 与上年相比新增全资子公司3家, 明细为:

(1) 本报告期投资成立重庆太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%;

(2) 本报告期投资成立长沙太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%;

(3) 本报告期投资成立哈尔滨太钢销售有限公司, 投资金额为500万元, 持股比例为100%。

(4) 公司控股子公司“山西太钢不锈钢科技有限公司”更名为“山西太钢不锈钢精密带钢有限公司”。

二、发行人历史财务数据

(一) 发行人近三年及最近一期财务报表(合并口径)

表 5-1: 发行人 2008-2010 年末和 2011 年 3 月末合并资产负债表

单位: 万元

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
流动资产:				
货币资金	824,166	333,727	457,335	663,354
应收票据	84,689	145,639	89,098	72,275
应收账款	280,748	113,359	126,769	141,014
预付款项	329,086	295,866	162,121	186,549
其他应收款	13,182	10,077	4,361	4,554
存货	1,338,533	1,240,999	1,343,570	1,455,225
流动资产合计	2,870,405	2,139,668	2,183,254	2,522,971
非流动资产:				
长期股权投资	68,674	86,065	99,990	99,560
投资性房地产	478	446	442	343
固定资产	2,879,115	3,284,552	3,128,233	3,027,213
在建工程	527,657	546,953	894,089	972,760
工程物资	110,820	46,216	8,679	11,546
无形资产	31,428	32,095	33,280	32,712
递延所得税资产	23,203	18,826	12,512	12,512
非流动资产合计	3,641,376	4,015,153	4,177,226	4,156,647
资产总计	6,511,781	6,154,821	6,360,480	6,679,619
流动负债:				
短期借款	1,451,152	861,069	684,637	837,015
应付票据	371,539	171,932	60,000	30,000
应付账款	646,552	546,517	561,175	730,169
预收款项	194,515	209,325	194,037	239,927
应付职工薪酬	13,685	28,496	26,408	26,613

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
应交税费	-11,143	-2,076	-21,913	-23,226
应付利息	3,512	9,100	11,699	21,348
其他应付款	110,694	83,929	71,267	67,989
一年内到期的非流动负债	65,000	227,409	523,359	538,829
流动负债合计	2,845,505	2,135,700	2,112,944	2,470,965
非流动负债:				
长期借款	1,522,410	1,821,295	1,928,953	1,845,397
其他非流动负债	15,365	24,728	24,968	24,951
非流动负债合计	1,537,775	1,846,023	1,953,921	1,870,347
负债合计	4,383,280	3,981,723	4,066,864	4,341,312
股本	569,625	569,625	569,625	569,625
资本公积	615,482	620,245	633,055	633,385
盈余公积	110,742	123,495	149,043	149,043
未分配利润	756,952	777,812	832,532	87,276
归属于母公司股东权益小计	2,052,800	2,091,176	2,184,256	2,229,329
少数股东权益	75,700	81,922	109,360	108,977
股东权益合计	2,128,500	2,173,098	2,293,615	2,338,307
负债和股东权益总计	6,511,781	6,154,821	6,360,480	6,679,619

表 5-2: 发行人 2008-2010 年度和 2011 年 1-3 月合并损益表

单位: 万元

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
一、营业收入	8,306,286	7,182,836	8,719,780	2,154,812
其中: 主营业务收入	8,292,467	7,107,949	8,710,888	2,153,541
二、营业成本	7,451,761	6,533,190	7,945,680	1,975,241
其中: 主营业务成本	7,442,973	6,462,518	7,938,914	1,974,282
营业税金及附加	29,400	10,774	8,500	5,346
销售费用	129,932	111,974	125,094	28,172
管理费用	285,963	276,077	298,309	72,122
财务费用	172,764	96,524	114,788	24,810
资产减值损失	114,696	59,070	82,674	—
加: 投资收益(损失以“-”号填列)	-13,334	-2,333	62	-430
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	108,436	92,892	144,797	48,693
加: 营业外收入	12,287	9,005	4,903	532
减: 营业外支出	9,712	6,417	3,971	992
其中: 非流动资产处置损失	3,124	4,561	2,610	—
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	111,011	95,481	145,729	48,233
减: 所得税费用	-11,049	5,965	8,533	3,521
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	122,061	89,516	137,196	44,712
归属于母公司所有者的净利润	123,482	90,575	137,231	45,086
少数股东损益	-1,421	-1,060	-35	-374

表5-3: 发行人2008-2010年度和2011年1-3月合并现金流量表

单位: 万元

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
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	8,488,006	6,858,989	8,495,033	2,180,038
收到的税费返还	—	11,236	4,777	—
收到其他与经营活动有关的现金	4,555	26,065	33,787	8,367
经营活动现金流入小计	8,492,561	6,896,290	8,533,596	2,188,435
购买商品、接受劳务支付的现金	7,640,212	6,201,894	7,776,650	1,880,991

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
支付给职工以及为职工支付的现金	200,318	205,038	205,422	51,147
支付的各项税费	291,925	114,513	103,790	64,140
支付其他与经营活动有关的现金	7,039	8,164	26,549	22,793
经营活动现金流出小计	8,139,494	6,529,609	8,112,410	2,019,070
经营活动产生的现金流量净额	353,066	366,681	421,186	169,366
二、投资活动产生的现金流量:	—	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,661	719	12	424
收到其他与投资活动有关的现金	8,120	3,737	6,723	161
投资活动现金流入小计	9,782	4,456	6,745	4,880
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	597,642	514,094	356,405	32,754
投资支付的现金	45,635	26,023	13,874	0
支付其他与投资活动有关的现金	6,588	1,142	1,659	923
投资活动现金流出小计	649,865	541,260	371,938	33,677
投资活动产生的现金流量净额	-640,083	-536,804	-365,194	-28,797
三、筹资活动产生的现金流量:	—	—	—	—
吸收投资收到的现金	347,561	12,500	26,650	—
取得借款收到的现金	3,966,490	2,232,121	—	302,021
收到其他与筹资活动有关的现金	15,745	4,153	11,134	799
筹资活动现金流入小计	4,329,795	2,248,774	1,990,750	302,820
偿还债务支付的现金	3,312,761	2,374,093	1,734,818	213,696
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	275,739	188,762	186,921	23,964
支付其他与筹资活动有关的现金	20,189	3,950	—	124
筹资活动现金流出小计	3,608,689	2,566,805	1,921,739	237,784
筹资活动产生的现金流量净额	721,106	-318,031	69,010	65,036
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7,030	-2285	-1,396	415
五、现金及现金等价物净增加额	427,059	-490,439	123,607	206,020
加: 期初现金及现金等价物余额	397,107	824,166	333,727	457,335
六、期末现金及现金等价物余额	824,166	333,727	457,335	663,354

(二) 发行人近三年及最近一期财务报表 (母公司口径)

表5-4: 发行人2008-2010年度和2011年3月母公司资产负债表

单位: 万元

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
流动资产:				
货币资金	719,218	293,182	418,106	623,790
应收票据	37,917	94,163	38,285	45,150
应收账款	293,215	109,460	140,808	180,745
预付款项	183,156	140,520	99,923	110,877
其他应收款	125,113	32,133	21,740	31,817
存货	1,122,977	1,172,008	1,219,198	1,311,013
流动资产合计	2,481,596	1,841,468	1,938,061	2,303,391
非流动资产:				
长期股权投资	202,833	247,274	227,336	221,906
投资性房地产	80,938	—	7,688	7597
固定资产	2,704,171	3,240,934	3,082,140	2,982,568
在建工程	480,943	459,754	645,638	697,550
工程物资	83,784	44,916	8,470	11,399

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
无形资产	15,890	16,659	16,765	16,223
递延所得税资产	22,296	18,745	12,186	12,186
非流动资产合计	3,590,853	4,028,281	4,000,223	3,949,427
资产总计	6,072,449	5,869,750	5,938,284	6,252,818
流动负债:				
短期借款	1,451,152	851,069	644,637	797,015
应付票据	341,539	151,932	50,000	20,000
应付账款	655,279	498,416	506,224	696,324
预收款项	161,871	154,774	172,383	198,671
应付职工薪酬	11,055	25,344	22,880	22,397
应交税费	-6,031	-3,647	9,143	14,075
应付利息	3,512	9,100	11,699	21,348
其他应付款	105,207	315,391	89,603	74,695
一年内到期的非流动负债	65,000	227,409	518,359	533,829
流动负债合计	2,788,584	2,229,787	2,027,076	2,380,604
非流动负债:				
长期借款	1,468,410	1,747,295	1,809,953	1,726,397
其他非流动负债	14,880	19,362	21,696	21,696
非流动负债合计	1,483,290	1,766,657	1,831,649	1,748,093
负债合计	4,271,874	3,996,444	3,858,725	4,128,697
股本	569,625	569,625	569,625	569,625
资本公积	614,871	617,034	624,768	624,768
盈余公积	110,742	123,495	149,043	149,043
未分配利润	505,338	563,152	736,123	780,686
股东权益合计	1,800,575	1,873,306	2,079,558	2,124,121
负债和股东权益总计	6,072,449	5,869,750	5,938,284	6,252,818

表5-5：发行人2008-2010年度和2011年1-3月母公司利润表

单位：万元

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
一、营业收入	7,133,077	5,797,054	7,533,985	1,968,820
其中：主营业务收入	7,075,450	5,775,381	7,529,897	—
二、营业成本	6,290,297	5,148,756	6,783,374	1,794,452
其中：主营业务成本	6,237,343	5,129,096	6,780,079	—
营业税金及附加	26,225	7,792	7,516	5,299
销售费用	111,080	98,820	118,747	26,846
管理费用	238,276	261,806	286,121	69,368
财务费用	173,263	96,062	112,919	23,747
资产减值损失	113,825	59,894	82,594	—
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-528	4,259	119,366	-769
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	179,582	128,184	262,079	48,340
加：营业外收入	9,497	8,816	4,456	150
减：营业外支出	8,919	5,251	3,751	794
其中：非流动资产处置损失	—	—	2,581	—

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	180,160	131,749	262,784	47,696
减：所得税费用	-14,986	4218	7,303	3,133
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	195,146	127,530	255,481	44,563
归属于母公司所有者的净利润	—	—	—	—

表5-6：发行人2008-2010年度和2011年1-3月母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2008年	2009年	2010年	2011年1-3月
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	7,120,605	5,771,829	6,979,758	1,874,846
收到的税费返还	—	1,829	4,739	—
收到其他与经营活动有关的现金	2,896	20,860	49,909	17,081
经营活动现金流入小计	7,123,501	5,794,518	7,034,406	1,891,928
购买商品、接受劳务支付的现金	6,407,545	5,142,280	6,256,539	1,587,062
支付给职工以及为职工支付的现金	163,361	171,691	176,147	43,718
支付的各项税费	236,790	75,882	89,159	62,680
支付其他与经营活动有关的现金	5,519	5,473	169,937	44,899
经营活动现金流出小计	6,813,215	5,395,325	6,691,784	1,738,358
经营活动产生的现金流量净额	310,285	399,193	342,623	153,569
二、投资活动产生的现金流量：	—	—	—	—
收回投资收到的现金	5,466	—	101,200	—
取得投资收益收到的现金	9,426	6,592	2,661	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	281	571	—	207
收到其他与投资活动有关的现金	8,120	3,736	104,864	7,161
投资活动现金流入小计	23,293	10,900	208,726	12,029
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	533,820	429,930	328,262	25,490
投资支付的现金	64,500	46,773	37,874	—
支付其他与投资活动有关的现金	5,231	707	24,956	923
投资活动现金流出小计	603,551	477,410	391,092	26,413
投资活动产生的现金流量净额	-580,258	-466,510	-182,366	-14,384
三、筹资活动产生的现金流量：	—	—	—	—
吸收投资收到的现金	345,061	—	—	—
取得借款收到的现金	3,912,490	2,172,121	1,862,966	282,021
收到其他与筹资活动有关的现金	15,745	4,153	8,734	794
筹资活动现金流入小计	4,273,295	2,176,274	1,871,700	282,815
偿还债务支付的现金	3,312,761	2,344,093	1,724,818	193,696
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	275,739	184,664	180,819	22,913
支付其他与筹资活动有关的现金	20,189	3,950	—	124
筹资活动现金流出小计	3,608,689	2,532,707	1,905,637	216,732
筹资活动产生的现金流量净额	664,606	-356,433	-33,937	66,083
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7,030	-2285	-1,396	415
五、现金及现金等价物净增加额	387,603	-426,035	124,924	205,684
加：期初现金及现金等价物余额	331,614	719,218	293,182	418,106
六、期末现金及现金等价物余额	719,218	293,182	418,106	623,790

三、发行人财务情况分析（合并报表）

（一）资产负债结构分析

表5-7: 发行人2008-2010年末和2011年3月末资产明细表

单位: 万元

项 目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 3 月末
流动资产合计	2,870,405	2,139,668	2,183,254	2,522,971
非流动资产合计	3,641,376	4,015,153	4,177,226	4,156,647
资产总计	6,511,781	6,154,821	6,360,480	6,679,619
流动负债合计	2,845,505	2,135,700	2,112,944	2,470,965
非流动负债合计	1,537,775	1,846,023	1,953,921	1,870,347
负债合计	4,383,280	3,981,723	4,066,864	4,341,312
所有者权益合计	2,128,500	2,173,098	2,293,615	2,338,307
其中: 少数股东权益	75,700	81,922	109,360	108,977
负债和所有者权益总计	6,511,781	6,154,821	6,360,480	6,679,619

2009年末公司总资产6,154,821万元,较上年减少5.84%;2010年末6,360,480万元,较2009年末增长3.34%;同时公司负债规模也呈同比增长趋势,2010年末公司总负债4,066,864万元,较上年末增长2.14%;截止2011年一季度末公司总资产6,679,619万元,较上年同期6,471,673万元增加3.21%;公司总负债4,341,312万元,较上年同期4,245,009万元增长2.27%。

表5-8: 发行人2008-2010年末和2011年3月末主要资产结构

单位: 万元、%

项 目	2008年末		2009年末		2010年末		2011年3月末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比	数额	占比
货币资金	824,166	12.66%	333,727	5.42%	457,335	7.19%	663,354	9.93%
应收账款	280,748	4.31%	113,359	1.84%	126,769	1.99%	141,014	2.11%
预付款项	329,086	5.05%	295,866	4.81%	162,121	2.55%	186,549	2.79%
其他应收款	13,182	0.20%	10,077	0.16%	4,361	0.07%	4,554	0.07%
存货	1,338,533	20.56%	1,240,999	20.16%	1,343,570	21.12%	1,455,225	21.79%
流动资产合计	2,870,405	44.08%	2,139,668	34.76%	2,183,254	34.33%	2,522,971	37.77%
长期股权投资	68,674	1.05%	86,065	1.40%	99,990	1.57%	99,560	1.49%
投资性房地产	478	0.01%	446	0.01%	442	0.01%	343	0.01%
固定资产	2,879,115	44.21%	3,284,552	53.37%	3,128,233	49.18%	3,027,213	45.32%
在建工程	527,657	8.10%	546,953	8.89%	894,089	14.06%	972,760	14.56%
工程物资	110,820	1.70%	46,216	0.75%	8,679	0.14%	11,546	0.17%
无形资产	31,428	0.48%	32,095	0.52%	33,280	0.52%	32,712	0.49%
非流动资产合计	3,641,376	55.92%	4,015,153	65.24%	4,177,226	65.67%	4,156,647	62.23%
资产总计	6,511,781	100%	6,154,821	100%	6,360,480	100%	6,679,619	100%

近三年及2011年一季度末,公司资产总额分别为6,511,781万元、6,154,821万元、6,360,480万元和6,679,619万元;流动资产占总资产的比例分别是44.08%、34.76%、34.33%和37.77%,说明本公司的资产流动性相对稳定。

1、货币资金

由于生产经营的需要,公司日常货币资金账户余额约30亿元。近三年及2011

年一季度末，公司货币资金分别为824,166万元、333,727万元、457,335万元和663,354万元，占资产总额比重分别为12.66%、5.42%、7.19%、9.93%。2009年末，公司货币资金余额较上年末减少490,439万元，主要是报告期提高资金营运效率，归还银行借款及银行承兑汇票到期兑付所致。2009年以来公司货币资金呈逐年态势，至2010年末已达到457,335万元、占资产总额的比例为7.19%，主要原因是公司生产规模扩大，销售增加，资金流量相应增加。2011年1季度末，公司货币资金为663,354万元，主要原因是公司为兑付4月份到期20亿元短期融资券储备资金，货币资金余额相应增加。

2、存货

公司存货主要为库存商品、原材料和在产品、自制半成品，其余存货为修理用备件、大型工具、委托加工物资等。近三年及2011年一季度末，公司存货余额分别为1,338,533万元、1,240,999万元、1,343,570万元和1,455,225万元，占资产总额的比例分别为20.56%、20.16%、21.12%、21.79%，公司库存比例维持在总资产的20%左右小幅波动，基本保持稳定，波动原因主要是公司原燃材料战略储备增加、减少以及原料价格上升，库存商品成本降低，或者是公司加强资金管理，降低存货资金占用。

2010年末公司存货构成及跌价准备情况如下：

表5-9：2010年12月31日发行人存货构成及跌价准备情况

单位：万元、%

项 目	账面余额	跌价准备	账面价值	账面价值占比
原材料	714,894	10	714,885	53.21%
辅助材料	16,952		16,951	1.26%
修理用备件	47,538		47,538	3.54%
低值易耗品	3,895		3,895	0.29%
大型工具	54,244		54,244	4.04%
在产品、自制半成品	165,325		165,325	12.30%
库存商品	340,493	20,096	320,397	23.85%
外购半成品	124		124	0.01%
材料采购	145		145	0.01%
委托加工物资	20,066		20,066	1.49%
合 计	1,363,676	20,106	1,343,570	100.00%

注：2010年末，大宗原材料价格处于上涨阶段，公司存货实际成本低于可变现净值，故原材料跌价准备计提10万元。其中：镍2010年12月末公司存货实际成本为152,029元/吨，比市场价171,019元/吨低18,990元/吨（2011年1月LME现货镍价25,646美元/吨）；高碳铬铁（67%）2010年12月末公司存货实际成本为10,022元/吨，比市场价10,376元/吨低354元/吨；澳矿粉（62%）2010年12月末公司存货实际成本为1,303元/吨，比市场价1,376元/吨低73元/吨；西山肥煤2010年12月末公司存货实际成本为1,460元/吨，比市场价1,569元/吨低109元/吨。

3、应收账款

近三年及2011年一季度末，公司应收账款余额分别为280,748万元、113,359万元、126,769万元和141,014万元，占资产总额比重分别为4.31%、1.84%、1.99%和2.11%。应收账款从2008年后呈上升趋势，占资产总额的比例由2009年末1.84%

上升至2011年3月的2.11%，主要原因：一是由于公司生产经营规模扩大，国内及海外销售总额增加，海外资金结算周期较长；二是公司根据市场需要，适当增加了对战略客户及直供户的信用销售规模。

2010年12月31日，本公司应收帐款前五名债务人合计占公司应收账款余额的58.8%，具体如下：

表5-10：2010年末发行人应收账款前五名债务人情况

单位：万元

序号	单位名称	账面余额	年限	占应收账款总额的比例(%)
1	太钢集团临汾钢铁有限公司	23,522	1年以内	18.2
2	GULF INDUSTRIAL INVESTMENT Co.(E.C)	16,636	1年以内	12.88
3	GOLDEN SOURCE STEEL CO. LTD.	14,412	1年以内	11.15
4	UNITED STAINLESS STEEL COMPANY (US)	10,119	1年以内	7.83
5	中国寰球工程公司	9,832	1年以内	7.61
	合计	74,521		

说明：太钢集团临汾钢铁有限公司是太钢集团子公司，从事钢铁生产、销售；依据采购协议约定，当月月末结算，次月付款。GULF INDUSTRIAL INVESTMENT Co.(E.C) 是巴林的不锈钢生产企业，从事不锈钢深加工；采用信用证结算模式，报关出口后单证一致付款。GOLDEN SOURCE STEEL CO. LTD.是香港的碳钢生产企业，从事碳钢产品深加工；采用信用证结算模式，报关出口后单证一致付款。UNITED STAINLESS STEEL COMPANY (US)是巴林的不锈钢生产企业，从事不锈钢深加工；采用信用证结算模式，报关出口后单证一致付款。中国寰球工程公司是中国石化子公司，从事液化石油气储气罐工程；依据采购协议约定，货到验收合格后付款。

表5-11：2010年末发行人采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况

单位：万元

账龄	期末余额			年初余额		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例(%)		金额	比例(%)	
1年以内	33,983	95.88	1,699	33,214	92.9	1,661
1-2年				259	0.73	26
2-3年				1,983	5.55	595
3年以上	1,461	4.12	730	293	0.82	147
合计	35,444	100	2,430	35,750	100	2,428

2010年末发行人持本公司5%以上(含5%)表决权股份的股东(太钢集团)应收账款年初余额为815万元，年末为642万元。2010年末发行人其他关联方应收账款余额为25,306万元，占应收账款总额的19.60%。

4、预付款项

近三年及2011年一季度末，公司预付款项余额分别为329,086万元、295,866万元、162,121万元和186,549万元，占总资产的比重分别为5.05%、4.81%、2.55%和2.79%。预付款逐年下降，主要原因是公司积极应对市场形势变化，加强营运资金管控，控制资金支出，以及预付工程款及采购预付款减少。2010年年末，发行人期末预付款项中无持本公司5%以上(含5%)表决权股份的股东单位欠款。

表5-12: 2010年末发行人预付款项按账龄分类情况

单位: 万元

账龄	期末余额		年初余额	
	账面余额	比例(%)	账面余额	比例(%)
1 年以内	1,480,540	91.32	2,591,046	87.57
1 至 2 年	137,984	8.51	364,427	12.32
2 至 3 年	2,223	0.14	2,849	0.1
3 年以上	460	0.03	334	0.01
合计	1,621,207	100	2,958,657	100

表5-13: 2010年末发行人预付款项金额前五名单位情况

单位: 万元

单位名称	与本公司关系	账面余额	时间	未结算原因
太原钢铁(集团)国际经济贸易有限公司	同一母公司	69,310	一年以内	进口设备, 结算期长
山西同元实业集团有限公司	非关联方	18,977	一年以内	正常材料款未结算
太钢集团临汾钢铁有限公司	同一母公司	15,350	一年以内	正常材料款未结算
太原市新东升物贸有限公司	非关联方	8,725	一年以内	正常材料款未结算
TISCOTRADING(HK)LTD 铬铁	非关联方	4,031	一年以内	正常材料款未结算
合计		116,393		

说明: 太原钢铁(集团)国际经济贸易有限公司代理进口太钢不锈工程设备, 按照代理协议需全额预付款。山西同元实业集团有限公司是公司协议户, 属现货销售公司; 购买碳钢卷板, 为降低采购价格采用预付款。太钢集团临汾钢铁有限公司按照协议约定预付水、电、气等能源介质款项。太原市新东升物贸有限公司是公司协议户, 属现货销售公司; 购买碳钢卷板, 为降低采购价格采用预付款。TISCOTRADING(HK)LTD进口铬铁, 按照协议约定采用预付款。

5、其他应收款

近三年及2011年一季度末, 公司其他应收款余额分别为13,182万元、10,077万元、4,361万元和4,554万元, 占资产总额比重分别为0.20%、0.16%、0.07%和0.07%。其他应收款下降较为明显, 占资产总额的比例近三年中均小于1%, 主要原因是公司垫付运费逐年减少所致。

2010年末公司其他应收款账龄情况如下:

表5-14: 2010年末发行人其他应收款账龄情况

单位: 万元

账龄	账面余额	比例(%)	坏账准备	账面价值
1 年以内	859	62.06	43	816
1-2 年	52	3.76	5	46
2-3 年	257	18.56	77	180
3 年以上	216	15.62	108	108
合计	1,384	100	233	1,150

从上表可以看出, 2010年末, 公司84.38%的其他应收款账龄在3年以内, 对于账龄在3年以上的其他应收款计提了较为充足的坏账准备, 其他应收款安全性较高。

2010年末公司其他应收款前五名债务人占公司其他应收款金额的73.56%, 具体如下:

表5-15: 2010年末发行人其他应收款前五名债务人情况

单位: 万元

项 目	账面余额	年限	占其他应收款总额的比例	性质或内容
预付运费	1,690	1 年以内	36.79%	预付运费
未抵扣进项税	964	1 年以内	20.99%	待抵扣税金
工程项目前期准备费用	370	1-2 年	8.06%	项目前期费
广东省工业设备安装公司	95	2-3 年	2.06%	往来款
中国核工业第二三建设公司	89	2-3 年	1.94%	往来款
合 计	3,208			

6、长期股权投资

长期股权投资为本公司对其参股企业的股权投资, 近三年及2011年一季度末, 公司长期股权投资额分别为68,674万元、86,065万元、99,990万元和99,560万元, 分别占总资产的1.05%、1.40%、1.57%和1.49%。公司长期股权投资额逐年呈上升趋势, 显示公司加大了对外参股的投资。

表5-16: 2010年末发行人长期股权投资明细情况

单位: 万元

被投资单位	核算方法	投资成本	年初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例	在被投资单位表决权比例
天津天管公司	权益法	83,000	66,341	52	66,393	50%	50%
天津焊管公司	权益法	18,000	18,000	12,000	30,000	50%	50%
权益法小计			84,341	12,052	96,393		

7、固定资产净额

固定资产是公司非流动资产的主要构成部分, 主要为房屋及建筑物、专用设备、通用设备等。近三年及2011年一季度末, 公司固定资产净额分别为2,879,115万元、3,284,552万元、3,128,233万元和3,027,213万元, 占总资产的比重分别为44.21%、53.37%、49.18%和45.32%。

表5-17: 2010年末发行人固定资产情况

单位: 万元

项 目	年初余额	本期增加		本期减少	期末余额
一、账面原值合计:	5,188,326	248,265		24,706	5,411,884
房屋及建筑物	1,112,836	22,974		4,106	1,131,704
设备等	4,075,490	225,291		20,600	4,280,180
		本期新增	本期计提		
二、累计折旧合计:	1,903,740	0	402,318	22,441	1,903,740
房屋及建筑物	315,355	0	49,655	3,240	315,355
设备等	1,588,385		352,663	19,201	1,588,385
三、固定资产账面净值合计:	3,284,586	270,706		427,024	3,128,267
房屋及建筑物	797,486	26,214		53,762	769,935
设备等	2,487,103.64	244,491		373,262	2,358,333
四、减值准备合计:	33.77				34
房屋及建筑物	0				0
设备等	33.77				33.91

项 目	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额
五、固定资产账面价值合计:	3,284,552	270,706	427,024	3,128,233
房屋及建筑物	797,482	26,214	53,762	769,934
设备等	2,487,070	244,492	373,262	2,358,299

从上述分析可以看出,近年来本公司总资产规模稳步增长,非流动资产在总资产中占比较高,符合钢铁行业资产结构特点,资产安全性高,不存在高风险资产和重大不良资产,发生重大坏账的可能性较低;对于可能存在的资产损失,本公司已足额计提了相关损失或减值准备,账面价值可以客观地反映资产的真实情况。

8、在建工程

表5-18: 2010年末发行人在建工程情况

单位: 万元

项 目	期末余额		年初余额	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
新建 150 万吨不锈钢工程-冷轧项目			1,129.32	1,129.32
自备电厂改造工程	269,967.31	269,967.31	227,561.79	227,561.79
烧结改造工程	2,996.68	2,996.68	67,522.77	67,522.77
型材系统升级改造一期工程	65,940.22	65,940.22	10,990.14	10,990.14
管材加工工程	16,902.17	16,902.17	30,844.90	30,844.90
节能减排技术改造工程-高炉改造	25,133.49	25,133.49	11,090.81	11,090.81
节能减排技术改造工程-焦炉改造	990.05	990.05	8,500.94	8,500.94
节能减排技术改造工程-炼钢项目	23,838.34	23,838.34	2,648.45	2,648.45
4#高炉改造工程	11,418.88	11,418.88	0	0
炼铁厂原料场及南翻车机改造工程	1,191.17	1,191.17	0	0
二钢南区铁水鱼雷罐运输工程	1,134.46	1,134.46	0	0
二钢厂增设模铸生产线工程	0	0	1,337.91	1,337.91
三钢电炉除尘及配套工程	0	0	1,342.82	1,342.82
2#热线和 4#冷线实施酸净化工程	1,143.57	1,143.57	0	0
1549mm 热轧 2#加热炉改造工程	5,120.97	5,120.97	0	0
2250mm 热连轧生产线罩式炉改造工程	2,542.89	2,542.89	0	0
冶金除尘灰资源化工程	20,286.74	20,286.74	4,158.61	4,158.61
废钢加工提质工程	8,552.76	8,552.76	1,214.46	1,214.46
高炉矿渣超细粉工程	336.78	336.78	6,801.65	6,801.65
加工厂碳钢液态渣扬尘治理工程	3,450.70	3,450.70	1,544.75	1,544.75
60 万吨普钢渣处理线工程	1,353.34	1,353.34	0	0
不锈钢渣冷却工序增加渣罐、抱罐车及配套地面硬化等工程	1,718.94	1,718.94	0	0
废混酸再生工程	27,821.02	27,821.02	5,946.18	5,946.18
450M2 烧结机配套余热锅炉工程	5,157.07	5,157.07	4,857.78	4,857.78
烧结机配套建设余热锅炉、发电机组工程	15,196.31	15,196.31	5,956.47	5,956.47
烧结烟气脱硫脱硝工程	72,007.53	72,007.53	7,879.70	7,879.70
新建饱和余热蒸气发电工程	0	0	1,147.57	1,147.57
能源环境监控中心工程	4,010.75	4,010.75	1,476.67	1,476.67
焦化厂西山洗煤、储煤场环保改造工程	0	0	1,167.66	1,167.66

项 目	期末余额		年初余额	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
七降压扩建和 600m2 烧结区域电力线路迁移工程	177.29	177.29	2,548.95	2,548.95
发电厂 2*300MW 发电机组石灰石制浆工程	1,539.50	1,539.50	1,420.50	1,420.50
110kV 三降压改造工程	126.88	126.88	1,971.52	1,971.52
技术中心中间试验室工程	394.89	394.89	11,366.44	11,366.44
信息化三期工程	0	0	2,486.94	2,486.94
5 万吨不锈钢无缝钢管技术改造工程	187,072.21	187,072.21	73,544.15	73,544.15
高强度精密带钢技术改造工程	60,735.36	60,735.36	11,621.84	11,621.84
其他工程	55,830.78	55,830.78	36,871.37	36,871.37
合 计	894,089.07	894,089.07	546,953.05	546,953.05

近三年及2011年一季度末,公司的在建工程余额分别为527,657万元、546,953万元、894,089万元和972,760万元,占总资产的比重分别为8.10%、8.89%和14.06%、14.56%。比重呈增加趋势,主要是公司自备电厂改造工程、不锈钢无缝钢管项目、等项目增加投资所致。其中2010年末,自备电厂改造工程余额26.99亿元,不锈钢无缝钢管项目余额18.71亿元。

(二) 负债结构分析

表5-19: 发行人2008-2010年末和2011年3月末负债明细表

单位: 万元

科 目	2008年末		2009年末		2010年末		2011年3月末	
	数额	占比	数额	占比	数额	占比	数额	占比
短期借款	1,451,152	33.11%	861,069	21.63%	684,637	16.83%	837,015	19.28%
应付账款	646,552	14.75%	546,517	13.73%	561,175	13.80%	730,169	16.82%
预收款项	194,515	4.44%	209,325	5.26%	194,037	4.77%	239,927	5.53%
应付职工薪酬	13,685	0.31%	28,496	0.72%	26,408	0.65%	26,613	0.61%
应交税费	-11,143	-0.25%	-2,076	-0.05%	-21,913	-0.54%	-23,226	-0.53%
其他应付款	110,694	2.53%	83,929	2.11%	71,267	1.75%	67,989	1.57%
流动负债合计	2,845,505	64.92%	2,135,700	53.64%	2,112,944	51.96%	2,470,965	56.92%
其中: 长期借款	1,522,410	34.73%	1,821,295	45.74%	1,928,953	47.43%	1,845,397	42.51%
其他非流动负债	15,365	0.35%	24,728	0.62%	24,968	0.61%	24,951	0.57%
非流动负债合计	1,537,775	35.08%	1,846,023	46.36%	1,953,921	48.04%	1,870,347	43.08%
负债合计	4,383,280	100.00%	3,981,723	100.00%	4,066,864	100.00%	4,341,312	100.00%

近三年及2011年一季度末,公司负债总额分别为4,383,280万元、3,981,723万元、4,066,864万元和4,341,312万元;流动负债占总负债的比例分别是64.92%、53.64%、51.96%和56.92%,公司流动负债占比较大。

1、短期借款

近三年及2011年一季度末,公司短期借款分别为1,451,152万元、861,069万元、684,637万元和837,015万元,占负债总额比重分别为33.11%、21.63%、16.83%和19.28%短期借款逐年下降,主要是公司归还银行借款所致。

2、应付账款

近三年及2011年一季度末,公司应付帐款分别为646,552万元、546,517万元、

561,175万元和730,169万元，占负债总额比重分别为14.75%、13.73%、13.80%和16.82%，公司应付账款主要是原料采购所致。

表5-20: 2010年末发行人应付账款情况

单位：万元

项 目	期末余额	年初余额
1 年以内	530,396	520,610
1-2 年	14,825	17,452
2-3 年	8,631	5,524
3 年以上	7,324	2,932
合 计	561,175	546,517

表5-21: 2010年末发行人账龄超过一年的大额应付账款情况

单位：万元

单位名称	期末余额	未结转原因
西安重型机械研究所有限公司	1,170	结算余款
上海福克斯波罗有限公司	954	结算余款
斯必克冷却技术（张家口）有限公司	901	结算余款
上海电力修造总厂有限公司	678	结算余款
山西兆光发电有限责任公司	608	结算余款

2010年末发行人持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东（太钢集团）应付账款年初余额为12,835万元，年末为5,733万元。2010年末发行人其他关联方应付账款年初余额为18,777万元，年末为38,385万元。

3、预收款项

近三年及2011年一季度末，公司预收款项分别为194,515万元、209,325万元、194,037万元和239,927万元，占负债总额比重分别为4.44%、5.26%、4.77%和5.53%，占负债总额的比例总体保持稳定。由于公司销售政策中，对长期协议客户的预收款订货给予优惠价格，故预收款保持在20亿元左右。其中：山西鑫邦贸易有限公司、郑州通茂实业有限公司、天津市丽兴天津钢铁贸易有限公司等碳钢客户预收款占比约68%，五矿钢铁有限责任公司、加西贝拉压缩机有限公司、无锡市中新不锈钢有限公司等不锈钢客户预收款占比约30%，焦化等副产品客户预收款占比约2%。

表5-22: 2010年末发行人预收款项情况

单位：万元

项 目	期末余额	年初余额
1 年以内	192,424	207,328
1-2 年	556	886
2-3 年	335	413
3 年以上	722	698
合 计	194,037	209,325

4、长期借款

近三年及2011年一季度末，公司长期借款余额分别为1,522,410万元、

1,821,295万元、1,928,953万元和1,845,397万元，占负债总额比重分别为34.73%、45.74%、47.43%和42.51%。余额逐年增加，主要是为2×300MW发电机组工程、清洁生产项目、不锈钢无缝钢管技术改造工程等项目进行投放，长期借款占总负债的比重较大。

表5-23: 2010年末发行人长期借款情况

单位: 万元

借款类别	期末余额	年初余额
抵押借款	160,000	362,608
保证借款	163,721	288,255
信用借款	1,605,232	1,170,432
合计	1,928,953	1,821,295

5、其它应付款

近三年及2011年一季度末，公司其它应付款余额分别为110,693万元、83,929万元、71,267万元和67,989万元，占负债总额比重分别为2.53%、2.11%、1.75%和1.57%。

表5-24: 2010年末发行人其它应付款情况

单位: 万元

项 目	期末余额	年初余额
1 年以内	40,902	24,054
1-2 年	8,564	48,098
2-3 年	17,251	6,361
3 年以上	4,550	5,415
合 计	71,267	83,929

2010年末公司金额较大的其它应付款前五名占公司其他应付款金额的58.7%，具体如下：

表5-25: 2010年末发行人金额较大的其它应付款情况

单位: 万元

单位名称	期末余额	性质或内容
太原钢铁(集团)建设有限公司	8,037	应付工程款
太钢(集团)比欧西气体有限公司	5,690	应付气体款
烟台东方不锈钢工业有限公司	2,500	销售保证金
太原钢铁(集团)修建有限责任公司	1,747	应付工程款
太原钢城企业公司第二金属结构厂	1,356	应付工程款

(三) 所有者权益结构分析

表5-26: 发行人2008-2010年末和2011年3月末所有者权益情况

单位: 万元

项 目	2008 年末		2009 年末		2010 年末		2011 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	569,625	26.76%	569,625	26.21%	569,625	24.84%	569,625	24.36%
资本公积	615,482	28.92%	620,245	28.54%	633,055	27.60%	633,385	27.09%
盈余公积	110,742	5.20%	123,495	5.68%	149,043	6.50%	149,043	6.37%
未分配利润	756,952	35.56%	777,812	35.79%	832,532	36.30%	87,276	3.73%

归属于母公司股东权益	2,052,800	96.44%	2,091,176	96.23%	2,184,256	95.23%	2,229,329	95.34%
少数股东权益	75,700	3.56%	81,922	3.77%	109,360	4.77%	108,977	4.66%
股东权益合计	2,128,500	100.00%	2,173,098	100.00%	2,293,615	100.00%	2,338,307	100.00%

2008-2010 年末及2011年3月末，发行人归属于母公司股东权益占所有者权益比例分别为96.44%、96.23%、95.23%和95.34%。

1、股本

发行人股本为569.625万元，近三年又一期未发生变化。

2、资本公积

2008-2010 年末及2011年3月末，发行人资本公积余额分别为615,482万元、620,245 万元、633,055 万元和633,385万元，发行人资本公积变动原因主要是政府性补助与被投资单位所有者权益其他变动。

3、未分配利润

2008-2010 年末及2011年3月末，发行人未分配利润余额分别为756,952万元、777,812万元、832,532万元和87,276万元，在所有者权益中的占比，分别为35.56%、35.79%、36.30%和3.73%，呈逐年增长态势。

(四) 损益表分析

表5-27: 发行人2008-2010年末和2011年3月末损益情况

单位：万元

项 目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 3 月末
一、营业收入	8,306,286	7,182,836	8,719,780	2,154,812
其中：主营业务收入	8,292,467	7,107,949	8,710,888	—
二、营业成本	7,451,761	6,533,190	7,945,680	1,975,241
其中：主营业务成本	7,442,973	6,462,518	7,938,914	—
营业税金及附加	29,400	10,774	8,500	5,346
销售费用	129,932	111,974	125,094	28,172
管理费用	285,963	276,077	298,309	72,122
财务费用	172,764	96,524	114,788	24,810
资产减值损失	114,696	59,070	82,674	—
投资收益（损失以“-”号填列）	-13,334	-2,333	62	-430
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	108,436	92,892	144,797	48,693
加：营业外收入	12,287	9,005	4,903	532
减：营业外支出	9,712	6,417	3,971	992
其中：非流动资产处置损失	3,124	4,561	2,610	—
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	111,011	95,481	145,729	48,233
减：所得税费用	-11,049	5,965	8,533	3,521
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	122,061	89,516	137,196	44,712
归属于母公司所有者的净利润	123,482	90,575	137,231	45,086
少数股东损益	-1,421	-1,060	-35	-374

1、营业总收入

2008年公司实现营业收入8,306,286万元，较上年增加195,811万元，增长2.41%，原因是150万吨不锈钢系统工程新增产能释放，公司生产经营规模扩大，

钢材产销量增加,营业收入相应增加。2009年,公司实现营业收入7,182,836万元,比上年末减少13.53%,主要原因是受金融危机影响,钢材市场需求下降,主要钢材产品销售价格比上年末大幅降低,影响了公司的营业收入。2010年,公司实现营业收入8,719,780万元,比上年同期增加21.40%;主要原因是由于2010年我国经济平稳较快的增长,钢材市场销售趋于稳定,钢铁行业经营状况得到改善,钢材市场较上年活跃,国内钢材市场价格有所回升,导致公司收入有大幅度的增加。

2010年末,向前5名主要客户销售1,338,142万元,占年度销售总额的15.35%。

表5-28: 发行人2010年末前五名客户的营业收入情况

单位: 万元

客户名称	营业收入总额	占公司全部营业收入的比例(%)
江苏大明金属制品有限公司	361,645	4.15
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	286,722	3.29
太钢集团临汾钢铁有限公司	277,025	3.18
中国矿产有限责任公司	227,230	2.61
佛山市利迅达不锈钢有限公司	185,520	2.13

2、期间费用

表5-29: 发行人2008-2010年末和2011年3月末期间费用情况表

单位: 万元

项 目	2008 年末		2009 年末		2010 年末		2011 年 3 月末	
	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比
销售费用	129,932	1.56%	111,974	1.56%	125,094	1.43%	28,172	1.31%
管理费用	285,963	3.44%	276,077	3.84%	298,309	3.42%	72,122	3.35%
财务费用	172,764	2.08%	96,524	1.34%	114,788	1.32%	24,810	1.15%
期间费用合计	588,659	7.09%	484,575	6.75%	538,191	6.17%	125,104	5.81%

2008-2010 年度及 2011 年 1-3 月,发行人的期间费用合计数分别为 588,659 万元、484,575 万元、538,191 万元和 125,104 万元,期间费用合计在营业收入中的占比(期间费用率)分别为 7.09%, 6.75%, 6.17%和 5.81%,逐年递减,说明企业成本管理逐步加强。从各项期间费用在营业收入中的占比来看,前三年各项费用在营业收入中的占比相对稳定,并呈现逐年下降趋势,具体是 2009 年主要由于销量减少,特别是出口量下降,运费及港杂费减少所致导致销售费用降低,2010 年因销售的增加和相应运费及港杂费增加导致销售费用同比增加。2009 年公司加强内部控制管理费用各项支出,2010 年增加技研投入,技研费增加导致管理费用出现一定波动。2009 年财务费用同比减少 44.13%,主要原因是公司通过发行短期融资券及中期票据等优化借款结构;银行承兑汇票贴现利息减少;汇兑收益增加及银行借款利率下降所致;2010 年有所增加主要原因是公司日元贷款汇兑损失增加所致。总体来看公司三项费用情况较为稳定。

3、利润总额的变化趋势及构成

2008年、2009年，公司营业利润、利润总额、净利润大幅下降；主要原因是受国际金融危机影响，全球实体经济经营下滑严重，钢铁行业受到较为严重的冲击，国内经济增速减缓的影响，钢材市场需求较为低迷，钢材价格持续低位运行，影响了公司的利润水平。2010年，公司实现营业利润144,797万元、利润总额145,729万元、净利润137,196万元，同比大幅增长，主要原因是进入2010年，钢材市场有所回暖，市场需求增大，钢铁产品价格回升，钢材市场较上年活跃，需求较上年旺盛，原燃料价格较上年有所下降，主要钢材产品销售价格较上年同期大幅上升，导致产品盈利能力加强，盈利水平有所恢复，利润较大幅度增加。

2011年1-3月，公司营业收入2,154,812万元，利润总额48,233万元，较上年同期分别增长73.29%、167.98%，销售收入增加幅度大于成本增加幅度，导致企业利润大幅度增长。

每年年末，公司根据大宗原材料市场价格，对公司存货进行减值测试，按会计准则要求计提资产减值损失。近三年分别计提11.47亿元，5.9亿元，8.26亿元。

由于2008-2010年不锈钢原料及产品价格波动较大，并且是季节性波动，基本上都是年中上涨，年末下跌，因此每年年末公司都计提了大额的资产减值损失。随着来年不锈钢原料及产品价格不断上涨，产品迅速销售，存货相应的减值损失已经随产品销售而转销，对公司利润无较大影响。

四、偿债能力分析（合并报表）

（一）短期偿债能力分析

近三年及2011年一季度末公司短期偿债能力指标数据见下表：

表5-30：发行人2008-2010年末和2011年3月末短期偿债能力指标

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
流动比率	100.88 %	100.19 %	103.33 %	102.10 %
速动比率	53.83 %	42.08 %	39.74 %	43.21%

近三年及2011年一季度末，公司流动比率分别为100.88%、100.19%、103.33%和102.10%，速动比率分别为53.83%、42.08%、39.74%和43.21%。由于公司流动资产总额稳定，短期借款到期归还，使得流动负债逐年下降，因此公司流动性保持适当水平。

（二）长期偿债能力分析

近三年及2011年一季度公司长期偿债能力指标数据见下表：

表5-31：发行人2008-2010年末和2011年3月末长期偿债能力指标

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
资产负债率	67.31 %	64.69 %	63.94 %	64.99%
全部资本化比率	58.28 %	55.24 %	53.26 %	53.43%
EBIT利息保障倍数	1.46	1.40	1.89	2.03
EBITDA利息保障倍数	3.44	4.12	5.01	

长期偿债能力方面，2008年至2010年末，公司的资产负债率为67.31%、64.69%、63.94%，整体看来，近三年公司资产负债率基本保持稳定，略有下降，

资本结构较为稳健；公司EBIT利息保障倍数、EBITDA利息保障倍数近三年连续呈增长趋势，显示公司偿债能力有所加强，根本原因在于2010年以来，钢铁行业需求逐渐旺盛，钢材市场不断回暖，原材料价格较上年有所下降，主要钢材产品销售价格较上年大幅上升，导致公司本年度产品销售收入增加，利润较大幅度增加，盈利水平有较大幅度的恢复，如公司营业成本进一步有效控制后，经营指标会不断修正，公司净利润水平将有所回升，盈利状况逐步改善，长期偿债能力得到加强。考虑到国际及国内经济形势的好转，钢材市场的进一步向好，以及公司自有资金的不断积累和项目专项贷款逐步偿还，公司各项偿债指标将会不断好转，偿债能力将得到增强。

五、经营效率分析（合并报表）

2008年、2009年、2010年及2011年3月末，公司经营效率指标见下表：

表5-32：发行人2008-2010年末和2011年3月末经营效率指标

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末(年化)
存货周转率	4.82	5.07	6.15	5.64
应收账款周转率	33.94	36.45	72.63	64.36
流动资产周转率	2.92	2.87	4.03	3.68
总资产周转率	1.35	1.13	1.39	1.35

2008-2010年，公司应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率，逐年递增，延续较好的增长态势。2010年应收账款周转率、流动资产周转率两项指标尤其突出，较上年末成倍增长，公司经营效率的好转得益于2009年至2010年以来，国内外钢材市场不断回暖，需求逐渐旺盛，市场需求增大，原材料价格有所下降，主要钢材产品销售价格大幅上升，导致公司本年度产品销售收入增加，利润较大幅度增长，盈利水平有较大幅度的恢复，公司利润水平有所回升，盈利状况逐步改善，各项指标均有不同程度的改善。

六、盈利能力分析（合并报表）

2008年、2009年、2010年及2010年1-3月，公司的盈利能力数据如下：

表5-33：发行人2008-2010年末和2011年1-3月盈利能力指标

单位：万元、%

项 目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年3月末
营业收入	8,306,286	7,182,836	8,719,780	2,154,812
毛利率	10.29%	9.04%	8.88%	8.33%
销售利润率	1.34%	1.33%	1.67%	2.24%
净资产收益率	5.73%	4.12%	5.98%	7.64%(年化)
总资产利润率	4.32%	3.08%	4.08%	4.40%
收入现金比率	102.19%	95.49%	97.42%	101.17%
利润总额	111,011	95,481	145,729	48,233
净利润	122,061	89,516	137,196	44,712

从2008年、2009年、2010年及2011年1-3月的数据来看，公司2009年的各项指标较2008年均有一定程度的下降，主要是由于受2009年金融危机影响，公司主营产品销售价格均有所回落。

2010年,公司净资产收益率大幅超越上年末水平,销售利润率、总资产利润率也高于上年末,主要是本年度钢材市场回暖,市场需求旺盛,原材料价格较上年有所下降,主要钢材产品销售价格较上年大幅上升,导致2010年度产品销售收入增加,利润较大幅度增加,盈利水平大幅提高。

近三年及2011年一季度,公司毛利率分别为10.29%、9.04%、8.88%和8.33%,主要由于2008年以来钢铁行业原材料价格非理性上涨,抬高公司产品成本,导致毛利率下降。

七、现金流分析(合并报表)

2008年、2009年、2010年及2011年1-3月,公司的现金流量数据如下:

表5-34: 发行人2008-2010年和2011年1-3月现金流量数据

单位: 万元

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量:	—	—	—	—
经营活动现金流入小计	8,492,561	6,896,290	8,533,596	2,188,435
经营活动现金流出小计	8,139,494	6,529,609	8,112,410	2,019,070
经营活动产生的现金流量净额	353,067	366,681	421,186	169,365
二、投资活动产生的现金流量:	—	—	—	—
投资活动现金流入小计	9,782	4,456	6,745	4,880
投资活动现金流出小计	649,865	541,260	371,938	33,677
投资活动产生的现金流量净额	-640,083	-536,804	-365,193	-28,797
三、筹资活动产生的现金流量:	—	—	—	—
筹资活动现金流入小计	4,329,795	2,248,774	1,990,750	302,820
筹资活动现金流出小计	3,608,689	2,566,805	1,921,739	237,784
筹资活动产生的现金流量净额	721,106	-318,031	69,011	65,036

1、经营活动现金流分析

近三年及2011年1-3月,公司经营活动现金流入分别为8,492,561万元、6,896,290万元、8,533,596万元和2,188,435万元。公司经营活动现金流入主要由销售商品和提供劳务收到的现金、收到的税费返还、收到其他与经营活动有关的现金构成。2010年,公司经营活动现金流入量较上年度增加1,637,306万元,增幅23.74%,主要是公司销售商品和提供劳务收到的现金、收到其他与经营活动有关的现金增加,其中销售商品和提供劳务收到的现金增加1,636,044万元,收到其他与经营活动有关的现金增加7,721万元。原因为2010年以来,我国钢材市场趋于稳定,销售环境有所改善,产品价格有所恢复,公司产品销售增加。

近三年及2011年1-3月,公司经营活动现金流出分别为8,139,494万元、6,529,609万元、8,112,410万元和2,019,070万元。公司经营活动现金流出主要由购买商品和接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费、支付其他与经营活动有关的现金构成。2010年,公司经营活动现金流出量较上年度增加1,582,801万元,增幅24.24%,主要是公司购买商品和接受劳务支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金增加,其中购买商品和接受劳务支付的现金增加1,574,756万元,支付其他与经营活动有关的现金增加18,385万

元。因为 2010 年以来，国际、国内钢铁生产所需原材料价格居高不下，钢铁企业生产成本抬高，公司采购商品及支付经营活动相关的支出相应增加。

2、投资活动现金流分析

近三年及 2011 年 1-3 月，公司投资活动现金流入分别为 9,782 万元、4,456 万元、6,745 万元和 4,880 万元。公司投资活动现金流入主要由取得投资收益所收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金、收到其他与投资活动有关的现金构成。2010 年，投资活动现金流入量较上年度增加 2,289 万元，增幅 51.37%，主要是公司取得投资收益所收到的现金、收到其他与投资活动有关的现金增加，其中投资收益所收到的现金增加 10 万元，收到其他与投资活动有关的现金增加 2,986 万元。

近三年及 2011 年 1-3 月，公司投资活动现金流出分别为 649,865 万元、541,260 万元、371,938 万元和 33,677 万元。公司投资活动现金流出主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金、支付其他与投资活动有关的现金构成。2010 年，投资活动现金流出量较上年度减少 169,322 万元，降幅 31.28%，主要是公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金减少，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少 157,689 万元，投资支付的现金减少 12,149 万元。公司的投资活动有所降低。

3、筹资活动现金流分析

近三年及 2011 年 1-3 月，公司筹资活动现金流入分别为 4,329,795 万元、2,248,774 万元、1,990,750 万元和 302,820 万元。公司近三年筹资活动现金流入逐年下降，2011 年 1-3 月有所上升。公司筹资活动现金流入主要由吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金、收到其他与筹资活动有关的现金构成。2010 年，筹资活动现金流入量较上年度减少 258,024 万元，降幅 11.47%，主要是公司取得借款收到的现金、收到其他与筹资活动有关的现金减少，其中取得借款收到的现金减少 306,155 万元，收到其他与筹资活动有关的现金减少 6,981 万元。公司筹资活动明显回落。

近三年及 2011 年 1-3 月，公司筹资活动现金流出分别为 3,608,689 万元、2,566,805 万元、1,921,739 万元和 237,784 万元，逐年下降。公司筹资活动现金流出主要由偿还债务支付的现金、分配股利、利润或偿付利息支付的现金、支付其他与筹资活动有关的现金构成。2010 年，投资活动现金流出量较上年度减少 645,066 元，降幅 25.13%，主要是公司偿还债务支付的现金、支付其他与筹资活动有关的现金减少，其中偿还债务支付的现金减少 639,275 万元，支付其他与筹资活动有关的现金减少 3,950 万元。

八、有息债务情况

(一) 有息债务余额的期限结构

表 5-35: 发行人近年有息债务余额的期限结构

单位：万元

项 目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 3 月末
短期借款	1,451,152	861,069	684,637	837,015
一年内到期的长期负债	65,000	227,409	523,359	538,829
长期借款	1,522,410	1,821,295	1,928,953	1,845,397
应付票据	371,539	171,932	60,000	30,000
合 计	3,410,101	3,081,705	3,196,949	3,251,241

(二) 有息债务余额的担保结构

表 5-36: 2010 年 12 月 31 日发行人有息债务余额担保结构

单位：万元、%

项 目	信用借款		抵押借款		保证借款		合计 金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
短期借款	684,637	100%					684,637
一年内到期的长期负债	171,700	33%	216,659	41%	135,000	26%	523,359
长期借款	1,605,232	83%	160,000	8%	163,721	8%	1,928,953

(三) 银行借款情况

截至2010年12月末，发行人及下属企业银行借款主要情况如下表所示：

表 5-37: 截至 2010 年 12 月末公司短期银行借款明细表

单位：万元

贷款主体	金额	合同利率	借款日期	到期日期	借款类型
山西太钢不锈钢股份公司	200,000.00	2.73%	2010-4-28	2011-4-28	短期融资
山西太钢不锈钢股份公司	200,000.00	基准利率下浮 10%	2010-11-19	2011-11-19	短期融资
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-11-23	2011-7-24	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	10,500.00	基准利率下浮 10%	2010-6-29	2011-6-28	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	10,000.00	基准利率下浮 10%	2010-11-10	2011-11-9	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-10-28	2011-10-28	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	30,000.00	基准利率下浮 10%	2010-2-8	2011-2-7	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-4-26	2011-4-26	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-10-20	2011-10-19	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-11-4	2011-11-3	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	550.32	6MLB+200bp	2010-10-19	2011-4-19	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	875.3	6MLB+200bp	2010-10-14	2011-4-14	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	709	6MLB+200bp	2010-10-22	2011-4-22	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	30,000.00	基准利率下浮 10%	2010-2-5	2011-1-20	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-1-27	2011-1-26	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-10-26	2011-10-14	流资借款
山西太钢不锈钢股份公司	10,000.00	基准利率下浮 10%	2010-10-15	2011-10-12	流资借款
山西新临钢钢铁有限公司	20,000.00	基准利率下浮 10%	2010-3-4	2011-3-3	流资借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准利率下浮 10%	2010-8-1	2011-7-6	流资借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准利率下浮 10%	2010-4-30	2011-4-15	流资借款
合 计	684,636.93				

表5-38: 截至2010年末公司长期借款及一年内到期的银行长期借款明细表

单位：万元

贷款主体	余额	合同利率	借款日期	到期日期	借款类型
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-10-30	2012-10-26	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-8-28	2012-8-24	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-8-29	2012-8-24	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-4-26	2013-4-12	流资中期
太钢不锈	100,000.00	基准下浮 10%	2010-10-25	2013-10-24	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-12-14	2013-11-14	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-12-16	2013-11-15	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-12-16	2013-11-13	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-12-16	2013-11-12	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-12-20	2013-11-11	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-4-30	2013-4-29	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-9-28	2012-9-20	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-9-29	2012-9-21	流资中期
太钢不锈	30,000.00	基准下浮 10%	2010-4-15	2013-4-14	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-4-20	2013-3-25	流资中期
太钢不锈	30,000.00	基准下浮 10%	2009-11-16	2012-11-15	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-11-12	2013-11-11	流资中期
太钢不锈	15,000.00	基准下浮 10%	2010-12-27	2013-12-26	流资中期
太钢不锈	30,000.00	基准下浮 10%	2009-2-6	2012-2-5	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-7-21	2013-7-20	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-10-15	2012-10-9	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-10-15	2012-10-14	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2009-12-15	2012-12-14	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-12-15	2012-12-7	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2009-8-26	2012-8-25	流资中期
太钢不锈	30,000.00	基准下浮 10%	2010-6-23	2013-6-22	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2009-11-18	2012-11-10	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-11-18	2012-11-17	流资中期
太钢不锈	30,000.00	基准下浮 10%	2009-12-18	2012-12-17	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2009-12-18	2012-12-10	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-6-22	2013-6-8	流资中期
太钢不锈	40,000.00	基准下浮 10%	2009-10-10	2012-3-20	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009-11-25	2012-6-24	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2009-11-27	2012-6-24	流资中期
太钢不锈	70,000.00	基准下浮 10%	2009-6-30	2011-6-30	流资中期
太钢不锈	50,000.00	基准下浮 10%	2009-7-24	2011-7-24	流资中期
太钢不锈	50,000.00	基准下浮 10%	2009-10-29	2011-10-29	流资中期
太钢不锈	50,000.00	基准下浮 10%	2009-10-12	2011-7-24	流资中期
太钢不锈	35,000.00	基准下浮 10%	2009-12-24	2012-7-24	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-1-25	2011-7-24	流资中期
太钢不锈	150,000.00	3.18%	2009-5-20	2012-5-19	中期票据
太钢不锈	200,000.00	4.3%	2009-9-11	2012-9-10	中期票据
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-11-9	2012-11-9	流资中期
太钢不锈	12,500.00	基准下浮 10%	2010-8-31	2013-8-16	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-4-12	2012-4-12	流资中期
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010-11-16	2012-11-16	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-2-9	2012-1-17	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-2-9	2012-1-26	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-10-26	2012-8-18	流资中期
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-10-26	2012-8-25	流资中期

贷款主体	余额	合同利率	借款日期	到期日期	借款类型
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010-10-12	2012-10-11	流资中期
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2010-12-13	2012-12-13	流资中期
山西太钢不锈钢钢管有限公司	20,000.00	基准下浮 10%	2010-12-15	2012-12-15	流资中期
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2008.08.26	2015.08.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2008.08.26	2015.08.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2008.10.24	2015.08.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2009.01.04	2015.08.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2009.12.31	2015.12.31	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2009.06.08	2015.06.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	5,000.00	基准下浮 10%	2008.07.25	2011.07.24	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	1,000.00	基准下浮 10%	2008.06.20	2012.06.19	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	8,000.00	基准下浮 10%	2008.05.09	2013.05.08	项目借款
太钢不锈	50,000.00	基准下浮 10%	2004.03.19	2013.03.11	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2005.11.29	2011.11.18	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2006.03.15	2011.03.14	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2001.03.16	2011.01.05	项目借款
太钢不锈	6,000.00	基准下浮 10%	2001.03.16	2011.02.10	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2001.03.16	2011.03.15	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2001.06.28	2011.04.10	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2001.06.28	2011.05.10	项目借款
太钢不锈	7,000.00	基准下浮 10%	2001.07.27	2011.04.20	项目借款
太钢不锈	7,000.00	基准下浮 10%	2001.07.27	2011.05.20	项目借款
太钢不锈	8,000.00	基准下浮 10%	2001.07.27	2011.07.20	项目借款
太钢不锈	8,000.00	基准下浮 10%	2002.06.28	2011.11.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.22	2013.06.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.22	2013.07.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.22	2013.08.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.22	2014.07.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.22	2014.08.08	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.05.28	2014.04.10	项目借款
太钢不锈	8,000.00	基准下浮 10%	2008.08.30	2013.06.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2008.10.31	2011.10.30	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009.02.01	2012.07.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2009.02.01	2012.08.10	项目借款
太钢不锈	15,000.00	基准下浮 10%	2009.02.01	2012.06.10	项目借款
太钢不锈	10,400.00	基准下浮 10%	2005.10.08	2011.03.20	项目借款
太钢不锈	58,000.00	基准下浮 10%	2005.11.07	2011.06.20	项目借款
太钢不锈	61,000.00	基准下浮 10%	2005.12.05	2011.09.20	项目借款
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2005.02.05	2011.12.20	项目借款
太钢不锈	40,000.00	基准下浮 10%	2006.03.06	2012.03.20	项目借款
太钢不锈	40,000.00	基准下浮 10%	2006.04.05	2012.06.20	项目借款
太钢不锈	40,000.00	基准下浮 10%	2006.05.08	2012.09.20	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2006.06.05	2012.09.20	项目借款
太钢不锈	11,258.59	6MLB+150	2005.10.08	2011.03.20	项目借款
太钢不锈	113,720.53	0.75%	2004.08.06	2012 年 3 月偿还首期,其余本金从 2012 年 9 月至 2042 年 3 月分 60 次偿还	项目借款
太钢不锈	5,100.00	基准下浮 10%	2008.12.01	2013.11.25	项目借款
太钢不锈	11,632.00	2.55%	2003.11.17		项目借款
太钢不锈	13,000.00	基准下浮 10%	2010.11.03	2015.11.02	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.10.19	2015.10.18	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.10.11	2015.10.10	项目借款

贷款主体	余额	合同利率	借款日期	到期日期	借款类型
太钢不锈	6,700.00	基准下浮 10%	2010.09.16	2015.07.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.07.21	2015.07.15	项目借款
太钢不锈	4,500.00	基准下浮 10%	2010.10.09	2013.10.08	项目借款
太钢不锈	5,000.00	基准下浮 10%	2010.09.03	2013.09.02	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.05.24	2013.05.23	项目借款
太钢不锈	7,800.00	基准下浮 10%	2010.11.03	2013.11.02	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.01.20	2012.08.10	项目借款
太钢不锈	20,000.00	基准下浮 10%	2010.06.24	2013.06.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.07.27	2012.07.10	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.09.30	2012.04.10	项目借款
太钢不锈	15,000.00	基准下浮 10%	2010.10.19	2013.04.08	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.10.21	2012.07.10	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2010.02.01	2015.08.25	项目借款
山西太钢不锈钢钢管有限公司	10,000.00	基准下浮 10%	2010.09.10	2015.07.25	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.02.09	2013.02.08	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.03.10	2013.03.09	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.04.09	2013.04.08	项目借款
太钢不锈	8,700.00	基准下浮 10%	2010.04.30	2013.04.19	项目借款
太钢不锈	10,000.00	基准下浮 10%	2010.10.08	2013.04.30	项目借款
合计	2,452,311.12				

注：本项贷款是中国进出口银行受财政部委托，根据财政部与日本协力银行签订的关于太原市环境综合治理项目的外国政府贷款协议，负责办理贷款协议项下的转贷业务和债权管理的一种外国政府贷款。外国政府贷款具有贷款条件优惠的特点，贷款利率一般为 0.2%-3%，个别贷款为无息。截止 2010 年 12 月末，太原市环境综合治理项目共取得贷款 13,994,651,086.00 日元，折人民币 1,137,205,347.25 元。

（四）债务融资工具及其他债券发行情况

公司信用履约记录良好，资金结算正常，表明本公司在银行业中具有良好的信用评价，具备较强的融资能力。截至本募集说明书签署之日公司短期融资券、中期票据发行及兑付情况表 5-39 所示。

表 5-39：发行人债务融资工具及其他债券发行情况

单位：万元

业务品种	发行额度	利率	发行日	到期日	期限	备注
短期融资券	20 亿元	3.65%	2007.06.18	2008.06.17	365 天	已兑付
	20 亿元	3.82%	2007.07.19	2008.07.19	365 天	已兑付
	20 亿元	3.70%	2008.12.19	2009.12.19	365 天	已兑付
	20 亿元	1.88%	2009.04.03	2010.04.03	365 天	已兑付
	20 亿元	2.69%	2010.01.27	2010.10.28	270 天	已兑付
	20 亿元	2.73%	2010.04.28	2011.04.28	365 天	已兑付
	20 亿元	3.49%	2010.11.18	2011.11.17	365 天	待偿还
中期票据	15 亿元	3.18%	2009.05.20	2012.05.20	3 年	待偿还
	20 亿元	4.30%	2009.09.11	2012.09.11	3 年	待偿还

九、发行人关联交易情况

根据本公司 2010 年“信会师报字（2011）第 12299 号”审计报告，公司关联交易情况如下：

（一）关联方

1、控制太钢不锈的关联方

截至 2010 年12月31日，控制太钢不锈的关联方为太原钢铁（集团）有限公司，具体情况见本报告“发行人基本情况”一节。

表5-40： 发行人的母公司及最终控制方

母公司名称	与本公司关系	注册地	法定代表人	业务性质	母公司对本公司的持股比例	本公司最终控制方
太钢集团	母公司	太原市	李晓波	生产加工销售生铁、钢坯、钢材	64.24%	山西省人民政府国有资产监督管理委员会

本公司的母公司为太钢集团

母公司对本公司的持股比例和表决权比例均为64.24%。本公司的最终控制方为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。

本公司的母公司情况说明：

工商登记类型：有限责任公司

注册地址：太原市尖草坪2号

注册资本：607,541.40万元

法定代表人：李晓波

经营范围：生产加工销售生铁、钢坯、钢材

2、受太钢不锈控制的关联方

截至2010年12月31日，受太钢不锈控制的子公司共25个，具体情况见本报告“发行人基本情况”一节。

3、不存在控制关系的关联方

表 5-41：截至 2010 年 12 月 31 日，与公司不存在控制关系的关联方

序号	与公司不存在控制关系的关联方名称	与公司的关系
1	太原钢铁（集团）修建有限责任公司（以下简称“太钢修建公司”）	同一母公司
2	太原钢铁(集团)福利总厂（以下简称“福利总厂”）	同一母公司
3	太原钢铁（集团）国际经济贸易有限公司（以下简称“太钢国贸公司”）	同一母公司
4	太钢进出口（香港）有限公司（以下简称“香港公司”）	太钢集团孙公司
5	太钢集团临汾钢铁有限公司（以下简称“临钢公司”）	同一母公司
6	太原钢铁（集团）线材制品有限公司（以下简称“线材公司”）	同一母公司
7	太原钢铁（集团）粉煤灰综合利用有限公司（以下简称“粉煤灰公司”）	同一母公司
8	山西太钢保险代理有限公司（以下简称“保险代理公司”）	同一母公司
9	太原钢铁(集团)不锈钢工业园有限公司（以下简称“工业园公司”）	同一母公司
10	山西太钢工程技术有限公司（以下简称“工程技术公司”）	同一母公司
11	山西太钢房地产开发有限公司（以下简称“房地产公司”）	同一母公司
12	太原钢铁(集团)物业管理有限公司（以下简称“物业管理公司”）	太钢集团孙公司
13	山西钢盛房地产开发有限公司（以下简称“钢盛房地产公司”）	太钢集团孙公司
14	山西世茂商务中心有限公司（以下简称“世茂商务公司”）	同一母公司
15	太原钢铁(集团)矿山民爆工程有限公司（以下简称“民爆工程公司”）	同一母公司
16	太原钢铁(集团)电气设备修造有限公司（以下简称“太钢电修公司”）	同一母公司
17	山西太钢投资有限公司（以下简称“太钢投资公司”）	同一母公司
18	山西晋非投资有限公司（以下简称“晋非投资公司”）	太钢集团孙公司
19	山西太钢创业投资有限公司（以下简称“太钢创投公司”）	太钢集团孙公司
20	山西太钢能源有限公司（以下简称“太钢能源公司”）	同一母公司

序号	与公司不存在控制关系的关联方名称	与公司的关系
21	山西正通钢铁资源有限公司（以下简称“正通钢铁公司”）	同一母公司
22	太原钢铁（集团）保税物流中心有限公司（以下简称“保税物流中心”）	同一母公司
23	太原钢铁（集团）岚县矿业有限公司（以下简称“岚县公司”）	同一母公司
24	土耳其东部考布铬矿股份公司（以下简称“土耳其东部公司”）	同一母公司
25	土耳其南部铬矿工业和贸易股份公司（以下简称“土耳其南部公司”）	同一母公司
26	土耳其科罗姆·马丹铬矿工业和贸易公司（以下简称“土耳其科罗姆公司”）	同一母公司
27	太原钢铁（集团）比欧西气体有限公司（以下简称“BOC 气体公司”）	太钢集团合营公司
28	山西禄纬堡太钢耐火材料有限公司（以下简称“耐火材料公司”）	太钢集团联营公司
29	山西阿克苏太钢轧辊有限公司（以下简称“轧辊公司”）	太钢集团联营公司

（二）公司内部关联交易制度简述

为了保证公司与关联方之间订立的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则，根据中国证监会有关关联交易的规范性文件的规定、中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则《关联方关系及其交易的披露》及《公司章程》的规定，公司制订了《关联交易管理办法》。公司与控股股东及其子公司所发生的关联交易均严格遵守有关关联交易办法，并遵守“公平、公正、合理”的市场原则，切实维护公司全体股东的利益。

1、关联交易定价原则

关联交易的定价主要遵循市场价格的原则，如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果既没有市场价格，也不适合采用成本加成定价的，按照协议价定价；如果有国家政府制定价格的，按照国家政府制定的价格执行。太钢集团向公司出售铁精矿、球团矿的交易价格确定原则为：不高于调整之前的前半年度中国进口同品种、同品质的到岸价海关平均报价加上从青岛港到公司的铁路运费。关联交易价格在上述定价原则最高数额上给予价格优惠，优惠的金额不少于前半年度中国进口的同品种、同品质到岸的海关平均报价的15%。其他原料，包括冶金白灰、硅铁、石灰石、白云石、脱硫剂、脱磷剂、涂层颗粒镁、铁磷、耐火材料等诸品种，参照市场价定价。

2、关联交易结算方式

交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法及结算方式，并在具体的关联交易合同中予以明确。公司与关联方签定的有关关联交易合同已在公司日常关联交易公告中予以披露。

3、关联交易必要性、持续性的说明

太钢集团钢铁主业重组后，为保证资源的稳定可靠供应，公司主要原料矿粉、球团等仍需从太钢集团采购；公司重组进入的能源和采购部门仍需向太钢集团各单位提供能源、备件等，同时公司接受太钢集团提供劳务、职工培训等其他综合服务。为了充分利用太钢集团在海外的营销渠道，本公司通过太钢集团香港国贸公司向国际钢材市场销售产品。

（三）关联交易内容

1、向关联方采购货物

截至2010年12月末，公司向关联方采购货物情况如下：

表 5-42: 公司向关联方采购货物情况

单位：万元

公司名称	交易内容	本期金额	上年同期金额
正通钢铁公司	设备	120	0
正通钢铁公司	废钢	96,319	0
轧辊公司	工具辅助材料	3,728	562
太钢集团部分子公司	能源介质	97,514	82,441
太钢集团部分子公司	废钢	53,948	1,068
太钢集团部分子公司	原料	263,113	490,727
太钢集团部分子公司	工具辅助材料	32,763	42,743
太钢集团	钢材	11,428	728
太钢集团	原料	458,369	407,750
太钢集团	工具辅助材料	37	1,272
临钢公司	钢坯	6,885	102
临钢公司	能源	27,664	26,313
临钢公司	原辅料	98,470	88,161
临钢公司	废钢	16,160	16,590
合 计		1,166,518	1,158,457

2、接受关联方提供劳务

表 5-43: 公司接受关联方劳务情况

单位：万元

企业名称	交易内容	本期发生额	上年同期发生额
临钢公司	劳务费	22,404	16,513
临钢公司	综合服务费	1,802	1,865
太钢集团	综合服务费	7,380	7,532
太钢集团	土地租赁费	6,925	6,662
太钢集团	工程及其他劳务	772	2,041
太钢集团	修理劳务	192	65
太钢集团	运输费	459	403
太钢集团部分子公司	代理费	129	1,842
太钢集团部分子公司	工程及其他劳务	5,172	8,729
太钢集团部分子公司	委托加工费	1,783	1,515
太钢集团部分子公司	修理劳务	6,056	5,070
太钢集团部分子公司	运输费	283	89
太钢集团部分子公司	保险费	816	0
合 计		54,173	52,326

3、向关联方销售商品

表 5-44: 公司向关联方销售货物情况

单位：万元

企业名称	交易内容	本期金额	上年同期金额
正通钢铁	钢材	155	0
轧辊公司	能源介质	1,578	3,097
轧辊公司	材料备件	2,553	2,067
轧辊公司	废钢	164	171

天津天管公司	钢材	43,654	106,531
太钢集团部分子公司	材料备件	131	4,868
太钢集团部分子公司	能源介质	46,254	39,217
太钢集团部分子公司	钢材	54,145	38,882
太钢集团部分子公司	原辅料	24,853	21,523
太钢集团	钢材	7,560	5,242
太钢集团	材料备件	64	1,307
太钢集团	能源介质	12,277	15,419
太钢集团	原辅料	25,532	18,706
临钢公司	能源介质	4,629	5,178
临钢公司	材料备件	1,354	1,199
临钢公司	钢材	272,802	233,833
合 计		497,705	497,240

4、向关联方提供劳务

表5-45: 公司向关联方提供劳务情况

单位: 万元

企业名称	交易内容	本期金额	上年同期金额
轧辊公司	劳务费	2	3
太钢集团部分子公司	劳务费	1,295	2,460
太钢集团	劳务费	2,106	2,950
合 计		3,403	5,413

5、关联方往来款项余额

截至 2010年末, 公司关联方往来款项余额明细如下:

表 5-46: 公司与关联方往来款项余额一览表

单位: 万元

项 目	关联方	本期金额	年初金额
应收账款		0	0
	福利总厂	0	0
	粉煤灰公司	26	1
	太钢电修公司	1	0
	BOC 气体公司	5	29
	香港公司	19	2,875
	临钢公司	23,522	35,697
	岚县公司	800	0
	世茂商务公司	913	1,154
	钢盛房地产公司	21	0
	房地产公司	0	0
	工业园公司	0	19
	轧辊公司	0	4
	新兴实业公司	0	12
	太钢集团	642	815
应收票据		0	0
	临钢公司	11,890	2,530
预付账款		0	0
	太钢国贸公司	69,310	124,565

项 目	关联方	本期金额	年初金额
	临钢公司	15,350	13,066
	香港公司	0	120
其他应收款		0	0
	新兴实业公司	0	0
	太钢集团	6	96
应付账款		0	0
	太钢国贸公司	36,155	16,974
	香港公司	25,411	0
	太钢修建公司	1,345	950
	福利总厂	587	538
	新兴实业公司	0	314
	BOC 气体公司	0	1
	太钢电修公司	157	0
	正通钢铁公司	141	0
	太钢集团	5,733	12,835
应付票据		0	0
	临钢公司	10,000	20,000
其他应付款		0	0
	太钢修建公司	1,747	2,384
	福利总厂	145	113
	工程技术公司	62	37
	新兴实业公司	0	1
	太钢国贸公司	0	217
	太钢保险公司	0	188
	BOC 气体公司	5,690	5,696
	太钢电修公司	387	28
	粉煤灰公司	0	135
	临钢公司	61	0
	太钢集团	113	285
预收账款		0	0
	福利总厂	286	735
	BOC 气体公司	22	23
	新兴实业公司	0	20
	天津天管公司	72	16
	工业园公司	417	8
	世茂商务公司	0	5
	太钢电修公司	4	4
	粉煤灰公司	3	0
	轧辊公司	1	0
	太钢集团	20	20

6、其他关联交易

(1) 截止 2010 年 12 月 31 日，太钢集团为本公司 185,000 万元银行借款提供了保证担保。

(2) 代缴款项：截至 2010 年 12 月末，太钢集团代理公司管理缴纳各项保

险金额共 41,410 万元，其中代理养老保险 27,792 万元、代理医疗保险 9,807 万元、代理失业保险 2,111 万元、代理工伤保险 1,700 万元。

十、重大或有事项及承诺事项情况

(一) 发行人对外担保情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司为其他单位提供担保具体情况如下：

表 5-47: 发行人对外担保情况

单位：万元

被担保单位	担保金额	债务起始日	债务到期日
天津天管公司	20,000	2010.08.27	2013.08.27
天津天管公司	35,000	2010.08.27	2014.02.27
合计	55,000		

截至本募集说明书签署日，公司为合营公司天津太钢天管不锈钢有限公司融资提供了担保，起始日期 2010 年 8 月 27 日，终止日期 2013 年 8 月 27 日、2014 年 2 月 27 日，担保金额 55,000 万元。

截至本募集说明书签署日，公司无其他担保事项。

(二) 发行人对内担保情况

截至本募集说明书签署日，公司无对内担保事项。

(三) 发行人未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书签署日，公司无重大诉讼、仲裁事项。

(四) 重大未决诉讼（仲裁）情况

本年度公司无重大诉讼、仲裁事项。

(五) 重大承诺事项

截至募集说明书签署日，公司未有作出重大承诺但未履行的情况。

(六) 发行人其他规范运作情况

发行人近三年及最新一期无违法、违规情况，及其进展或处罚情况。

(七) 发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途安排

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司抵押总额 1,816,795 万元人民币（资产原值），主要是为本公司新建 150 万吨不锈钢工程项目和 50 万吨不锈钢技术改造项目借款抵押。公司主要的抵押资产如表 5-48 所示：

表 5-48: 截至 2010 年 12 月 31 日，发行人用于抵押的资产情况表

单位：元

项 目	账面原值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	1,755,660,021.64	782,075,557.58	973,584,464.06
机器设备	15,161,769,777.43	9,040,337,478.63	6,121,432,298.80
电子设备	1,250,519,188.48	1,129,894,506.79	120,624,681.69
合 计	18,167,948,987.55	10,952,307,543.00	7,215,641,444.55

截止 2010 年 12 月 31 日，公司用于抵押的固定资产合计 18,167,948,987.55 元，以上资产为本公司 150 万吨不锈钢工程项目和 50 万吨不锈钢技术改造项目借款抵押。借款到期日为 2012 年 12 月。

截止 2010 年 12 月 31 日，公司 5 万吨不锈钢无缝钢管技术改造工程中价值 652,173,343 元的设备用于借款抵押，借款到期日为 2012 年 12 月。

(八) 发行人为其他单位提供担保形成的或有负债及其财务影响

表 5-49: 截至 2010 年 12 月 31 日，发行人为其他单位提供担保情况表

单位：万元

被担保单位	担保金额	债务到期日	对本公司的影响
天津天管公司	20,000	2013.08.27	无不利影响
天津天管公司	35,000	2014.02.27	无不利影响
合计	55,000		

截止 2010 年 12 月 31 日，公司无需要披露的其他或有事项。

十一、发行人海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无海外金融资产、权益性投资、资产重组收购等境外投资。

十二、发行人金融衍生品、大宗商品期货、理财产品投资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无金融衍生产品交易。

第六章 发行人的资信情况

一、本期中期票据的信用评级

(一) 信用评级报告主要内容

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具《山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据信用评级报告》，评定“山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据”信用等级为 AAA，该级别反映了本期中期票据安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。

大公国际评定 2011 年山西太钢不锈钢股份有限公司的长期信用级别为 AAA，评级展望为稳定，本级别反映了公司极强的偿债能力。大公国际肯定了公司由山西太钢不锈钢股份有限公司（以下简称“太钢不锈”）重组改制后治理结构更加完善，同时仍具备突出的主营业务优势、明确的战略规划、有效的风险管控体系和良好的资产质量以及稳定的现金获取能力，并且上述优势因国内经济长期向好、公司核心业务产业链延伸等因素而得到良好支撑。大公国际同时关注国内外经济金融形势变化、行业周期性变动、贸易政策调整、公司投资规模较大等因素对公司未来发展的影响。

1、主要优势、机遇

- √ 国家经济刺激措施以及相关政策的制定为公司提供了较好的条件；
- √ 公司是全球最大的不锈钢生产企业，近年来技术、生产以及规模等优势明显；
- √ 公司原材料保障程度较高，成本控制能力较强；
- √ 公司积极调整销售策略，不锈钢市场占有率逐年上升，产品市场竞争力较强。

2、主要风险、挑战

- √ 原燃料价格的不确定性使公司面临一定的成本控制压力；
- √ 公司近年来资产负债率高于行业平均值，有息负债占总负债比重较大。

(二) 跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，大公国际将在本期票据的存续期内对本期中期票据每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

大公国际将在中期票据的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。大公国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知大公国际，并提供相关资料，大公国际将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在大公国际公司网站对外公布。

二、发行人及其子公司的有关资信情况

(一) 获得主要贷款银行的授信情况

发行人资信状况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，获得较高的授信额度，具有较强的间接融资能力。截至 2010 年末，发行人共获

得主要合作银行的授信额度约 719 亿元，发行人的主要授信银行包括工商银行、中国银行、建设银行、农业银行，上述四家银行给予发行人授信额度共计 351 亿元，占同期发行人银行授信总额的 48.82%。各家银行授信情况请见表 6-1。

表 6-1: 公司银行授信及其余额一览表

(截至 2011 年 3 月 31 日)

单位: 亿元

授信银行	综合授信额度			已使用数额			未使用额度		
	小计	流资及其他	项目	小计	流资及其他	项目	小计	流资及其他	项目
工商银行	150	92.1	57.9	56.6	15	41.6	93.4	77.1	16.3
中国银行	80	53.3	26.7	49.8	32	17.8	30.2	21.3	8.9
建设银行	47	39	8	18	10	8	29	29	0
农业银行	74	59	15	34.53	24	10.53	39.47	35	4.47
其他银行	368	326.6	41.4	168.52	141.28	27.24	199.48	185.32	14.16
合计	719	570	149	327.45	222.28	105.17	391.55	347.72	43.83

(二) 近三年是否有债务违约记录

公司近三年未出现延迟支付债务本金及其利息的情况。

(三) 发行人债务融资工具及企业债券偿还情况

1、发行人已发行债务融资工具偿付情况

截至本募集说明书签署之日，公司发行过七期、各期发行额度均为 20 亿元，总计 140 亿元的短期融资券；发行中期票据共二期，发行金额合计 35 亿元。具体请见表 6-2。

表 6-2: 太钢不锈短期融资券和中期票据发行及兑付情况表

发行主体	发行品种	利率	发行日	到期日	期限	备注
太钢不锈	20 亿元短券	3.65%	2007.06.18	2008.06.17	365 天	已兑付
	20 亿元短券	3.82%	2007.07.19	2008.07.19	365 天	已兑付
	20 亿元短券	3.70%	2008.12.19	2009.12.19	365 天	已兑付
	20 亿元短券	1.88%	2009.04.03	2010.04.03	365 天	已兑付
	20 亿元短券	2.69%	2010.01.27	2010.10.28	270 天	已兑付
	20 亿元短券	2.73%	2010.04.28	2011.04.28	365 天	已兑付
	20 亿元中票	3.49%	2010.11.18	2011.11.17	365 天	待偿还
	15 亿元中票	3.18%	2009.05.20	2012.05.20	3 年	待偿还
	20 亿元中票	4.30%	2009.09.11	2012.09.11	3 年	待偿还

2、正在申请或拟申请发行的其他债券情况

截至本募集说明书签署之日，除本期中期票据和表 6-2 中所述之短期融资券和中期票据外，公司无其他已申请发行或正在申请发行的债务融资工具、公司债、企业债、可转债等直接融资工具，也无已经申请或正在申请的股票增发计划。

第七章 本期中期票据的担保情况

本期中期票据无担保。

第八章 税项

本期中期票据的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，本公司不承担由此产生的任何责任。投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、营业税

根据 2009 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于中期票据的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的中期票据利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对中期票据在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关中期票据交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

投资者所应缴纳税项不与债务融资工具的各项支付构成抵销。

第九章 本期中期票据投资者保护机制

一、违约责任

1、本公司对本期中期票据投资人按时还本付息。如果本公司未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，中央结算公司将在本期中期票据付息日或兑付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资人公告本公司的违约事实。

本公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

本公司到期未能偿还本期中期票据本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向本公司支付违约金。本公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

二、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致中期票据不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期中期票据存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于短期融资券、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响中期票据的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项。

2、召开债权人大会，商议债权保护有关事宜；

（三）信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

- 1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
- 2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
- 3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等

- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议是指在出现以下突发事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议：

- 1、发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- 2、发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- 3、发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- 4、发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- 5、单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- 6、募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- 7、法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

主承销商应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。主承销商应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照主承销商的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面

额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。持有人会议表决日后，主承销商应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

主承销商在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

主承销商应当及时将发行人答复在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。主承销商在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。

对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

三、不可抗力

(一) 不可抗力是指本中期票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使中期票据相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及中期票据相关各方，并尽最大努力保护中期票据投资者的合法权益。

发行人或主承销商应召集中期票据投资者会议磋商，决定是否终止中期票据或根据不可抗力事件对中期票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

四、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十章 信息披露

在本期中期票据发行过程及存续期间,本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及及配套文件的相关规定,通过中国货币网(<http://www.chinamoney.com.cn>)和中国债券信息网(<http://www.chinabond.com.cn>)向全国银行间债券市场披露下列有关信息:

一、本次发行相关文件

本公司将在本期中期票据发行日 5 个工作日前,通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件:

- (一) 发行公告;
- (二) 募集说明书;
- (三) 发行计划
- (四) 信用评级报告和跟踪评级安排;
- (五) 法律意见书;
- (六) 企业最近三年经审计的财务报告和最近一期会计报表;
- (七) 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、定期财务报告

本公司将在本期中期票据存续期间,向市场定期公开披露以下信息:

- (一) 每年 4 月 30 日以前,披露上一年度的年度报告和审计报告;
- (二) 每年 8 月 31 日以前,披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;
- (三) 每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前,披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不早于上一年度信息披露时间。

三、重大事项

本公司将在本期中期票据存续期间,及时向市场公开披露可能影响中期票据投资人实现其债权的所有重大事项:

- 1、企业经营方针和经营范围发生重大变化;
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化;
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;
- 4、企业占同类资产总额 20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废;
- 5、企业发生未能清偿到期债务的违约情况;
- 6、企业发生超过净资产 10%以上的重大损失;
- 7、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;
- 8、企业涉及需要澄清的市场传闻;
- 9、企业涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚;
- 10、企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼,或已就重大经济事件接受

有关部门调查;

11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

四、本息兑付

本公司将在本期中期票据本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付、付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十一章 与本期中期票据发行有关的机构

一、发行人

名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

注册地址：太原市尖草坪 2 号

法定代表人：李晓波

注册资本：569,625 万元

联系人：田俊东

电话：0351-3019718

传真：0351-3017252

邮政编码：030003

网址：<http://www.tgbx.com>

二、承销团成员

1、主承销商

名称：中国工商银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

法定代表人：姜建清

注册资本：3,340 亿元

联系人：王文荣

电话：010-66104323

传真：010-66107567

邮政编码：100140

网址：www.icbc.com.cn

2、承销团其他成员：

中国建设银行股份有限公司

地址：北京市西城区金融大街 25 号

法定代表人：郭树清

联系人：康忻焯

电话：010-88007039

传真：010-66212533

交通银行股份有限公司

地址：上海市银城中路 188 号

法定代表人：胡怀邦

联系人：王宇平、马稳

电话：021-38579253、38579251

传真：021-68870216

招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 4F 金融市场部

法定代表人：傅育宁

联系人：乔夏、肖准

电话：0755-83160814

传真：0755-83195125

广东发展银行股份有限公司

地址：上海市卢湾区徐家汇路 555 号广发银行大厦 12 楼金融市场部

法定代表人：董建岳

联系人：张磊

电话：021-23297052

传真：021-23297107

南京银行股份有限公司

地址：南京市淮海路 50 号

法定代表人：林复

联系人：邱伟

电话：025-84551080

传真：025-84544315

徽商银行

地址：合肥市安庆路 79 号

法定代表人：王晓昕

联系人：马文伟

电话：0551-2667685

传真：0551-2667584

中信证券股份有限公司

地址：北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心二十三层

法定代表人：王东明

联系人：杜雄飞、张娜、王真晖

电话：010-84682535、010-84682505、010-84588211

传真：010-84682936

中银国际证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39F

法定代表人：唐新宇
联系人：王洁、于丹
电话：021-66229163
传真：021-66578976

三、律师事务所

单位名称：北京市君泽君律师事务所
住址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 3 层
负责人：陶修明
联系人：刘向阳
联系电话：010-84085858-104
传真：010-84085338

四、会计师事务所

单位名称：立信会计师事务所有限公司
住址：上海市黄浦区南京东路 61 号 4 号楼 1、2、3 室
法定代表人：朱建弟
联系人：张新发
联系电话：0351-4937187
传真：0351-4937187

五、信用评级机构

单位名称：大公国际资信评估有限公司
住址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 2901
法定代表人：关建中
联系人：秦瑞栋
联系电话：010-51087768
传真：010-84583355

六、登记、托管、结算机构

托管人：中央国债登记结算有限责任公司
住址：北京市西城区金融大街 10 号
法定代表人：刘成相
联系人：孙凌志
联系电话：010-88087970
传真：010-88086356

上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人与发行人之间不存在直接的或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十二章 备查文件和查询地址

一、备查文件

- (一) 关于山西太钢不锈钢股份有限公司发行中期票据的注册通知书;
- (二) 发行人股东大会同意本次中期票据发行的有关决议
- (三) 山西太钢不锈钢股份有限公司2011年度第一期中期票据发行公告;
- (四) 山西太钢不锈钢股份有限公司发行计划
- (五) 山西太钢不锈钢股份有限公司2008-2010年经审计的财务报告及2011年一季度财务报表;
- (六) 大公国际资信评估有限公司出具的信用评级报告及跟踪评级安排;
- (七) 北京市君泽君律师事务所出具的法律意见书;
- (八) 相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

地址：太原市尖草坪2号

联系人：田俊东

电话：0351-3019718

传真：0351-3017252

邮政编码：030003

名称：中国工商银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街55号

联系人：王文荣

电话：010-66104323

传真：010-66107567

邮政编码：100140

投资者可通过中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>) 或中国债券信息网 (<http://www.chinabond.com.cn>) 下载本募集说明书，或在本期中期票据发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。（以下无正文）

附录 主要财务指标计算公式

指标名称	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) / 流动负债
流动资产周转率	营业收入 / 平均流动资产
存货周转率	营业成本 / 平均存货
EBIT	利润总额 + 列入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 固定资产折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)
EBITDA 债务保障倍数	(全部债务 + 资本化利息支出) / EBITDA
全部债务	长期债务 + 短期债务 = (长期借款 + 应付债券) + (短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 + 一年内到期的长期负债)
毛利率	1 - 营业成本 / 营业收入
销售利润率	利润总额 / 营业收入
净资产收益率	净利润 (含少数股东损益) / 净资产 (含少数股东权益)
总资产利润率	EBIT / 资产总额
收入现金比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额

(本页为山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据募集说明书盖章页)

(本页无正文)

山西太钢不锈钢股份有限公司



2011年六月九日