



# 西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券 募集说明书

注册金额: 人民币 10 亿元  
本期发行金额: 人民币 5 亿元  
发行期限: 365 天  
担保情况: 无担保  
信用评级机构: 联合资信评估有限公司  
信用评级结果: 主体: AA-级, 债项: A-1 级

发行人: 西宁特殊钢股份有限公司



主承销商及簿记管理人: 中国民生银行股份有限公司



二零一零年 十 月



## 重要提示

本公司发行本期短期融资券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短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券，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短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对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 .....	1
一、常用名词释义.....	1
二、专用名词释义.....	2
<b>第一章 投资风险提示及说明 .....</b>	<b>5</b>
一、与本期短期融资券相关的投资风险.....	5
二、与本期短期融资券发行人相关的风险.....	5
三、本期短期融资券发行人的或有事项.....	8
<b>第二章 发行条款 .....</b>	<b>10</b>
一、本期短期融资券主要发行条款.....	10
二、本期短期融资券发行安排.....	11
三、投资者承诺.....	12
<b>第三章 本期短期融资券募集资金用途 .....</b>	<b>13</b>
一、本期短期融资券募集资金的使用.....	13
二、本期短期融资券募集资金的管理.....	13
三、发行人承诺.....	14
<b>第四章 发行人的基本情况 .....</b>	<b>15</b>
一、发行人概况.....	15
二、发行人历史沿革.....	16
三、发行人股权结构及独立性.....	16
四、发行人公司治理.....	20
五、发行人主要子公司情况.....	29
六、发行人主营业务情况.....	31
七、发行人所在行业发展前景和业务状况分析.....	43
<b>第五章 发行人近年主要财务状况 .....</b>	<b>48</b>
一、发行人近年财务报告编制及审计情况.....	48
二、发行人近年主要财务数据.....	49
三、发行人财务分析（合并口径）.....	53
四、发行人近年付息债务及其偿付情况.....	62
五、发行人关联交易情况.....	65
六、重大或有事项或承诺事项.....	67
七、发行人资产抵、质押和其他限制用途安排.....	68



八、发行人其他规范运作情况.....	69
九、资产重组、收购等重大事项.....	69
十、海外投资、大宗商品期货、金融衍生品交易、结构性理财产品情况.....	69
十一、发行人未来直接融资安排.....	70
<b>第六章 发行人资信情况 .....</b>	<b>71</b>
一、发行人信用评级情况.....	71
二、发行人及其子公司资信情况.....	73
三、发行人债务违约记录.....	74
四、发行人已发行债务融资工具偿还情况.....	74
<b>第七章 本期短期融资券担保情况 .....</b>	<b>76</b>
<b>第八章 税务事项 .....</b>	<b>77</b>
一、营业税.....	77
二、所得税.....	77
三、印花税.....	77
<b>第九章 违约责任与投资者保护 .....</b>	<b>78</b>
一、违约责任.....	78
二、投资者保护机制.....	78
三、不可抗力.....	81
四、弃权.....	81
<b>第十章 信息披露 .....</b>	<b>82</b>
一、发行前的信息披露.....	82
二、存续期内定期信息披露.....	82
三、存续期内重大事项的信息披露.....	82
四、本金兑付和付息事项.....	83
<b>第十一章 本期短期融资券发行的有关机构 .....</b>	<b>84</b>
一、发行人.....	84
二、承销团.....	84
三、托管人.....	85
四、审计机构.....	86
五、信用评级机构.....	86
六、发行人法律顾问.....	86
<b>第十二章 本期短期融资券备查文件 .....</b>	<b>87</b>
一、备查文件.....	87
二、查询地址.....	87



---

附录 1: 有关财务指标的计算公式 ..... 88



## 释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

### 一、常用名词释义

本公司/公司/发行人/西宁特钢	指	西宁特殊钢股份有限公司
注册总额度	指	发行人在中国银行间市场交易商协会注册的最高待偿还余额为 10 亿元人民币的短期融资券
本期短期融资券	指	发行额度为人民币 5 亿元、期限为 365 天的西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券
本次发行	指	本期短期融资券的发行
募集说明书	指	公司为本次发行而制作的《西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券募集说明书》
发行公告	指	公司为本次发行而制作的《西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券发行公告》
簿记建档	指	由簿记管理人记录投资者认购价格及数量意愿的程序，该程序由簿记管理人和发行人共同监督
簿记管理人	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券发行期间由中国民生银行担任
承销协议	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《西宁特殊钢股份有限公司 2009 年-2011 年短期融资券承销协议》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本》



主承销商	指	中国民生银行股份有限公司
承销商	指	与主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期短期融资券簿记建档的一家、多家或所有机构(根据上下文确定)
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
余额包销	指	主承销商按承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的短期融资券全部自行购入
债权人大会	指	根据本募集说明书的规定召开的由本期短期融资券的债权人和相关方参加的会议
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
中央结算公司	指	中央国债登记结算有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
元	指	人民币元（有特殊说明情况的除外）

## 二、专用名词释义

西钢集团	指	西宁特殊钢集团有限责任公司
肃北博伦	指	肃北县博伦矿业开发有限责任公司
哈密博伦	指	哈密博伦矿业有限责任公司



江仓能源	指	青海江仓能源发展有限责任公司
矿冶科技	指	青海矿冶科技有限责任公司
西钢矿业	指	青海西钢矿业开发有限责任公司
威斯特公司	指	甘肃威斯特矿业勘查有限公司
长城实业	指	新疆哈密市长城实业有限公司
西部矿业	指	西部矿业集团有限公司
青海省国资委	指	青海省国有资产监督管理委员会
青海国投	指	青海省国有资产投资管理有限公司
青海银行	指	青海银行股份有限公司
特钢	指	特殊用途钢，指制成的零部件在特殊条件下工作，对钢有特殊要求，如物理、化学、机械等性能
碳素钢	指	碳素钢指钢中除含有一定量为了脱氧而加入的硅和锰等合金元素外，不含其它金属元素的钢。碳素钢包括碳结钢、碳工钢等
碳结钢	指	优质碳素结构钢的简称，具体的就是其含碳量小于 0.08%。与普通钢材相比，其质量较优，有严格的化学成分并且要求保证力学性能指标，磷、硫等有杂质含量较低的优质碳素结构钢
碳工钢	指	碳素工具钢的简称，其冷、热加工性能，耐磨性能好
合金钢	指	合金工具钢的简称，是在碳工钢的基础上加入合金元素而形成的钢种
合金结钢	指	合金结构钢的简称，是在优质碳素结构钢的基础上，适当地加入一种或数种合金元素(总量 < 5%)而制成的钢种
焦炭	指	通过一系列复杂的物理及化学过程，包括热力分





		解、凝固及收缩而形成的固体燃料
烧结	指	粉状或粒状物料经加热至一定温度范围而固结的过程，利用热能把铁矿石的小块转变为较大的团块
连铸机	指	由钢包回转台、钢水包、中间包、结晶器、结晶器震动机构、二次冷却装置、拉坯矫直装置、切割装置和铸坯运出装置组成的连续铸钢设备的总称
连续式轧机	指	几个机座按轧制方向顺序排成一行，轧件同时在几个机座内轧制变形，各架轧机速度随着轧件长度的增加而增加，并保持金属在每架轧机中的秒流量相等或有轻微的堆拉钢关系的轧机系统
探矿权	指	在依法取得的勘查许可证规定的范围内，勘查矿产资源的权利
采矿权	指	在依法取得的采矿许可证规定范围和期限内，开采矿产资源和获得所开采的矿产品的权利



## 第一章 投资风险提示及说明

本期短期融资券无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期短期融资券依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期短期融资券时，应特别认真的考虑下列各种风险因素：

### 一、与本期短期融资券相关的投资风险

#### （一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，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短期融资券的收益造成一定程度的影响。

#### （二）交易流动性风险

本期短期融资券将在银行间债券市场上进行交易流通，在转让时存在一定的交易流动性风险，公司无法保证本期短期融资券会在银行间债券市场上有活跃的交易。

#### （三）兑付风险

本期短期融资券不设担保，按期足额兑付完全取决于发行人的信用。在本期短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券按期、按时足额支付本息。

### 二、与本期短期融资券发行人相关的风险

#### （一）经营风险

##### 1、宏观经济波动风险

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。自2008年到2009年二季度，全球金融危机持续蔓延，国内经济回升内在动力不足，钢铁行业遭受严重冲击，发行人的盈利水平受到很大影响。为应对危机，保证我国经济的平稳运行，我国相继推出了一系列扩内需、保增长的措施，对钢铁行业的需求拉动起到一定作用，但随着2010年4、5月份开始的房地产调控政策收紧、欧洲主权债务危机的影响以及对宏观经济二次探底的忧虑，钢铁行业需求开始乏力，钢材价格下行的同时，钢铁企业库存呈增加趋势。如果未来经济复苏进程出现波折，则发行人盈利可能受到一定影响。

### 2、原燃料等生产成本波动的风险

近年来，国内炼钢能力逐年较快增长，对铁矿石、焦炭等原燃料需求日益增大，公司生产所需的原材料的供应及价格变化会对公司的正常经营产生影响。公司主要生产原料是铁精粉和焦炭。2007年、2008年、2009年、2010年1-6月公司主要原材料铁精粉的平均采购价格分别为691元/吨、1,171元/吨、671元/吨、763元/吨。2007年至2010年1-6月末公司焦炭的平均采购价格为897元/吨、1,532元/吨、1,210元/吨、1,475元/吨。公司使用的原燃材料价格波动性较大，给公司的生产经营成本造成不确定性。

发行人作为国内唯一一家拥有煤矿和铁矿资源的特殊钢生产企业，主要原材料包括铁精粉、焦炭、球团、石灰、生铁等，虽然发行人已经自身拥有或部分拥有，但生产成本的波动仍使得发行人面临不确定性影响。

### 3、产品结构性竞争加剧的风险

发行人所在的钢铁行业在国内外市场上均面临着其他钢铁企业的竞争，特别是最近一段时期由于受到全球金融风暴的影响，国内外经济遇冷，钢铁下游行业需求下降，并导致钢材价格出现较大幅的下调，为公司销售及利润增长带来了压力。

同时，特钢产品结构性的竞争日趋激烈，尽管发行人目前主营轴承钢、齿轮钢、不锈钢、弹簧钢等中高端特殊钢产品，但随着国内和国外其他企业对同类产品的关注度日趋增加，其他钢铁生产企业可能在运输成本、生产成本、产品品质和销售渠道等方面优于发行人，从而可能造成发行人市场份额的减少。

## (二) 财务风险

### 1、负债率升高和负债结构风险

由于前期项目开发需要大量投入，特别是公司在矿产资源开发及股权收购方面投资较大，因此公司的负债率较高。2009年末，公司资产负债率72.18%，较2008年末增加1.44%。2010年6月末，公司资产负债率为73.2%，较年初继续上升。

截止2010年6月末，公司负债总额817,963万元，其中流动负债601,993万元，占负债总额的73.59%；长期负债215,970万元，占负债总额的26.41%。一年内将



有14,261万元长期负债到期。公司流动负债比例略高，长短债结构需进一步完善，并面临一定的债务偿还风险。

## 2、经营活动现金流波动风险

2007年-2009年以，公司经营活动净现金流分别为62,326万元、42,013万元、17,928万元，经营活动净现金流呈现持续下滑。其中2009年发行人经营活动净现金流较上年减少24,085万元，减幅为57.3%；2010年1-6月发行人经营活动现金净流量为1,804万元，较上年进一步下降。发行人经营活动现金流净额大幅下降可能对正常经营资金周转产生一定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

## 3、应收账款的风险

截止2010年6月末，公司应收账款余额49,946万元，坏账准备11,420万元，净额38,526万元；其他应收款账面余额为4,078万元，坏账准备31万元，净额为4,047万元，应收账款与其他应收款净额合计42,573万元，应收款项和其他应收账款如果发生坏账，将对公司的盈利能力有一定的影响。

## 4、存货跌价的风险

公司主营业务为钢材生产和销售，生产规模较大，存货相对较多。公司2007年、2008年末、2009年末、2010年6月末存货分别为102,964万元、134,880万元、123,714万元、89,672万元，分别占当期净资产的35.41%、44.79%、42.37%和29.5%。鉴于目前钢材和铁精粉价格波动较大，公司已计提相应的减值准备。但2009年公司仅计提存货减值准备131.62万元，减值准备计提不充分，未来公司存货还存在或有的跌价风险。

## 5、盈利能力大幅波动的风险

受钢铁产品价格大幅下跌的影响，2009年度公司利润总额为8,503万元，较2008年度同比减少21,074万元，下降幅度为71%；2010年1-6月利润总额为14,277万元，较去年同期增加13,548万元，增长幅度为1,858.74%。行业变化导致的盈利能力波动明显，对公司造成较大的影响。

### （三）管理风险

发行人近几年先后投资多家钢铁行业上游焦煤、铁矿石等资源产业，公司经营范围涉及钢铁、煤炭、铁矿石，下属公司众多，涉及面较广。如果不能建立高效的管理运行机制，有效推进公司内部资源和业务整合，可能会对内部管理体系造成不利影响。如由于对下属公司管理不善造成子公司发生经营问题或财务困难，则可能影响到公司的整体经营与财务状况。

### （四）政策风险

#### 1、产业政策调整的风险



根据国家发改委公布的《钢铁产业发展政策》指出，钢铁产业今后的发展重点是技术升级和结构调整。到2010年，钢铁冶炼企业数量将大幅减少，国内排名前十位的钢铁企业集团钢产量占全国产量的比例达到50%以上，2020年达到70%以上。国家产业政策的调整使得小规模钢铁企业生存空间受到挤压，发行人也可能因此受到影响。

同时，钢铁行业属于国家政策重点关注的行业，在历次宏观经济调控中，都属于调控重点。钢铁行业产业政策的调整将影响发行人的经营活动，可能对发行人经营业绩产生不利影响。

## 2、安全生产和环保政策日益严格的的风险

近年来国内工业生产的安全问题比较突出，发行人近年来不断加大安全生产投入，积极提高生产设备和作业环境的安全度，不断改进和完善各种安全预防措施，但突发安全事件出现的可能性依然存在，一旦防范措施执行不到位，将可能影响企业正常的生产经营、减少企业销售收入和利润。

国家对钢铁行业有一系列环保要求。公司在钢铁的冶炼生产过程中会产生一定的废水、废气、废渣、粉尘、噪音等污染。虽然发行人在环保方面投入大量的人力、物力和财力，对存在的主要污染源采取有力措施加以解决，主要污染物减排量均达到环保管理部门的减排要求。但国内节能减排的政策存在日趋严格的趋势，发行人进一步推进环境保护和污染治理有关的工作，将在一定程度上增加发行人环保支出。

## 三、本期短期融资券发行人的或有事项

### （一）对外担保风险

截至2009年12月31日，公司对外担保余额为102,700万元，其中对下属子公司担保67,400万元，对外担保35,300万元。截止2010年6月30日，公司对外担保金额合计为99,300万元，其中对下属子公司担保64,000万元，对外担保35,300万元。公司对外担保余额较大，如果被担保人出现信用违约事件，则存在一定的担保风险。

### （二）银行融资风险

截止2010年6月30日，公司获得银行授信额度546,200万元，其中已使用银行授信额度480,300万元，未使用银行授信额度65,900万元。公司银行融资空间较紧，存在一定的流动性风险。

### （三）资产抵押风险

发行人2009年末固定资产净值余额为559,425万元，其中融资租入固定资产



33,218万元，用于抵押的固定资产净值为114,329万元，抵押固定资产占全部固定资产比重为20.43%。发行人固定资产净值2010年6月末余额为557,387万元，其中融资租赁固定资产17,655万元，用于抵押的固定资产净值为153,158万元，抵押固定资产占全部固定资产比重为27.47%。

抵押固定资产占比较高，若公司偿债能力下降，则具有一定的资产抵押风险。



## 第二章 发行条款

### 一、本期短期融资券主要发行条款

- 1、本期债务融资工具名称： 西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第二期短期融资券
- 2、发行人： 西宁特殊钢股份有限公司
- 3、待偿还债务融资工具余额： 截至本次发行前，发行人待偿还债务融资工具余额为 5 亿元，其中：短期融资券待偿还余额为 5 亿元
- 4、本次债务融资工具注册总额： 10 亿元（¥1,000,000,000）
- 5、本期发行总额（面值）： 5 亿元（¥500,000,000）
- 6、期限： 365 天
- 7、面值： 壹佰元（¥100）
- 8、形式： 实名制记账式
- 9、发行价格： 发行价格为面值人民币壹佰元
- 10、票面利率： 固定利率，按簿记建档结果确定
- 11、发行对象： 全国银行间债券市场机构投资者  
(国家法律、法规禁止的投资者除外)
- 12、承销方式： 组建承销团，主承销商余额包销
- 13、发行方式： 采用簿记建档、集中配售方式发行
- 14、发行日： 2010 年 11 月 9 日
- 15、起息日（缴款日）： 2010 年 11 月 10 日
- 16、上市流通日： 2010 年 11 月 11 日
- 17、付息方式： 到期一次性付息
- 18、兑付日： 2011 年 11 月 10 日（如遇法定节假日则顺延至下一工作日）



- 19、兑付方式:** 本期短期融资券到期日前 5 个工作日,由发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》,并在到期日按面值加利息兑付,由中央结算公司完成兑付工作
- 20、信用等级:** 经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体信用等级为 AA-级,评级展望稳定。本期短期融资券信用等级为 A-1 级
- 21、担保情况:** 无担保
- 22、登记和托管:** 中央结算公司为本期短期融资券的登记和托管机构
- 23、税务提示:** 根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

## 二、本期短期融资券发行安排

### (一) 簿记建档安排

本期短期融资券簿记建档日暨发行日上午 9:00-11:30 为簿记建档时间。簿记建档管理人在规定时间内收集承销团成员申购要约传真件,并据此进行簿记建档,簿记建档完成后将盖章的认购确认书及缴款通知单传真通知中标的承销团成员。

### (二) 分销安排

在本期短期融资券分销期内承销团成员进行分销工作,并安排分销额度的缴款事项。

### (三) 缴款和结算安排

1、认购本期短期融资券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。本期短期融资券发行结束后,认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

2、承销团成员在缴款日上午 11:00 前根据募集说明书条款规定,将所承销本期短期融资券额度的募集款项足额划付主承销商,主承销商在缴款日或次一工





作日将本期短期融资券全部募集款项扣除承销手续费后，划付发行人指定账户。

#### （四）登记托管安排

中央国债登记公司为本期短期融资券的登记、托管机构。

#### （五）上市流通安排

本期短期融资券发行结束后将在银行间市场中交易流通。交易流通日为短期融资券债权债务登记日的次一工作日。

### 三、投资者承诺

购买本期短期融资券的投资者被视为做出以下承诺：

1、投资人具备识别、判别、承担风险的能力。短期融资券的风险由投资者自行承担。

2、投资者接受发行公告、申购要约和募集说明书对本期短期融资券项下权利义务的所有规定并受其约束。

3、本期短期融资券发行完成后，发行人根据日后业务经营的需要并经交易商协会接受注册后，可能继续增发新的短期融资券，而无须征得本期短期融资券投资者的同意。

4、一旦本期短期融资券发生没有及时或者足额兑付的情况，投资者不得向主承销商和承销团成员要求兑付。



### 第三章 本期短期融资券募集资金用途

#### 一、本期短期融资券募集资金的使用

公司发行本期短期融资券所募集资金主要用于调整债务结构和补充营运资金。具体用途如下：

##### （一）调整债务结构

目前发行人融资主要以银行借款为主，融资渠道较为单一，风险相对集中。本次短期融资券的发行将使发行人进一步摆脱主要依靠银行融资的局面，提高直接融资比例和优化债务结构。同时，此前通过银行贷款方式获得的资金成本相对较高，本次短期融资券的发行可以一定程度降低融资成本。

发行人拟将本期短期融资券40%的募集资金，即人民币2亿元用于归还公司本部部分银行借款，调整债务结构、降低财务费用。

##### （二）补充营运资金

根据钢铁行业惯例，生产所需铁精粉、煤、焦炭等大宗原燃料库存需保持40天左右的用量，由于公司地处青藏高原高海拔地区，部分原料主要来自西藏、宁夏、新疆等高寒地区，冬季交通运输不便，冬季大宗原燃料储备需求量更大。

发行人拟将本期短期融资券60%的募集资金，即人民币3亿元用于补充发行人生产经营所需营运资金，支付购买原材料、燃料、辅料等生产经营成本支出，保证发行人顺利经营。

按发行人目前生产能力计算：每天平均需用铁精粉3,500吨，每吨售价920元；用无烟煤360吨，每吨售价1,100元；用煤50吨，每吨售价690元；用焦炭1,380吨，每吨售价1,600元。每天需投入的原材料购买资金是585.85万元，辅助材料每天消耗102.60万元。按冬储原材料40天计算所需资金为2.75亿元，余下0.25亿元用于补充其他营运资金。

#### 二、本期短期融资券募集资金的管理

1、募集资金的使用。对于本期短期融资券的募集资金，公司将按照中国银行间市场交易商协会关于短期融资券募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

2、还款保障。公司拥有充足的现金类资产，公司近三年流动资产中流动性



最强的货币资金较为充足，分别是 12.37 亿元、8.16 亿元、9.19 亿元，在公司资产中占比较高，分别为 13.5%、7.9%和 8.8%，平均比重为 10.1%。截至 2010 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 19.76 亿元，是本期 5 亿元短期融资券发行额度的 3.95 倍，对本期短期融资券保障能力较强；公司近三年经营活动现金流净额分别为 6.23 亿元、4.20 亿元和 1.79 亿元，公司经营现金流基本正常，为本期短期融资券提供了一定的还款保障。

公司融资渠道通畅，与国内多家银行建立了稳固的合作关系，截至 2010 年 6 月末，公司共获得各银行（签署合同）授信额度共计人民币 54.62 亿元。同时公司作为上市公司，公司治理结构完善，管理规范，对本期短期融资券也具有一定的保障作用。

综上所述，公司的现金流量结构合理，运营管理和银行信誉良好，特别是随着外部宏观经济环境的复苏，公司各项财务指标有望进一步得到改善，为本期短期融资券的本息兑付提供了保障。

### 三、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障本期短期融资券持有人的利益，发行人承诺，本期短期融资券所募集的资金将用于符合国家法律法规及政策要求的生产经营活动，若出现变更募集资金用途的情况，发行人将通过中国债券网、中国货币网或其他中国银行间市场交易商协会指定的信息披露平台，提前披露有关信息。



## 第四章 发行人的基本情况

### 一、发行人概况

公司中文名称	: 西宁特殊钢股份有限公司
公司英文名称	: XINING SPECIAL STEEL CO.,LTD
法定代表人	: 杨忠
注册资本	: 人民币 741,219,252 元
成立日期	: 1997 年 10 月 8 日
工商登记号	: 63000010008079
注册地址	: 青海省西宁市柴达木西路 52 号
邮政编码	: 810005
股票简称及代码	: 西宁特钢 (600117)
电话	: 0971-5299089
传真	: 0971-5218389
网址	: <a href="http://www.xntg.com">http://www.xntg.com</a>

西宁特殊钢股份有限公司主营业务为特殊钢冶炼及压延、机械设备制造、来料加工、副产品出售；科技咨询服务、技术协作等。发行人是西北地区最大的特殊钢生产企业，在我国15家特钢企业中排名第4，也是中国大型电渣钢生产基地之一。发行人具有年产铁100万吨、特殊钢120万吨、钢材110万吨、焦煤120万吨、焦炭70万吨、采选铁矿360万吨、铁精粉120万吨的综合生产能力，主要产品有碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、轴承钢、弹簧钢、不锈钢、高工钢等八大类特殊钢。

公司曾荣获全国“五一”劳动奖状、全国制造业第390强、青海省十大诚信企业、青海企业50强第6名等70多个省部级以上荣誉称号。公司近几年来先后开发了40多种新产品，创出并保持了17个国、部、省级优质产品，在市场上享有盛誉。产品广泛用于国防军工、民用机械、煤矿、石油、航空航天等重要领域。主要产品合结钢市场占有率为1.65%，合工钢为10.6%，滚珠钢为2.39%，弹簧钢为0.3%，碳工钢为16.41%，不锈钢为2.02%。

公司2009年度审计报告显示，截至2009年12月31日，公司总资产1,049,632



万元，总负债757,671万元，所有者权益合计291,961万元；2009年度，公司实现销售收入518,625万元，利润总额8,503万元，净利润6,339万元；2009年度，公司经营活动现金流量净额、净现金流分别为17,927万元、31,336万元。

公司未经审计的2010年6月末报表显示，截止2010年6月30日，公司总资产1,117,376万元，净资产299,413万元，1-6月实现销售收入343,789万元，利润总额14,277万元，净利润11,528万元，经营性现金净流量为1,805万元，资产负债率73.2%。

## 二、发行人历史沿革

西宁特殊钢股份有限公司前身为原冶金部于1964年9月筹建的西宁钢厂，1969年10月正式投产。1996年2月，西宁钢厂改制为国有独资公司—西宁特殊钢集团有限责任公司。1997年7月，经青海省经济体制改革委员会“青体改[1997]第039号”文件批准，由西宁特殊钢集团有限责任公司为主要发起人，联合青海创业集团有限公司、青海铝厂、兰州碳素有限公司、吉林碳素股份有限公司、冶金工业部包头钢铁设计研究院、吉林铁合金厂共同发起，采取社会募集方式设立西宁特殊钢股份有限公司。

经中国证券监督管理委员会证监发字[1997]441号和442号文批准，发行人于1997年9月23日至30日期间在西宁市以“网下发行”方式向社会公开发行人人民币普通股股票8,000万股，并于同年10月15日在上海证券交易所挂牌交易。1997年10月8日，发行人领取了注册号为6300001200807的企业法人营业执照，注册资本为人民币32,000万元。

经股东大会和中国证监会证监公司字[2000]27号文批准，发行人分别于1999年3月、2000年6月实施1998年度利润分配方案和1999年度增资配股方案。经送、转及配股后，发行人注册资本变更为人民币58,222万元。

2006年3月10日，发行人股东大会审议通过了股权分置改革方案：所有非流通股股东将向股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每10股流通股支付3股股份对价，非流通股股东总计支付股份62,379,071股。2006年3月27日，实施完毕。

2007年1月1日至2007年6月11日可转换债券转股数量为48,049,462股，发行人的注册资本变更为人民币74,121.9252万元。2008年4月3日，发行人重新申领了注册号为630000100008079的营业执照，注册资本金为人民币74,121.9252万元。

## 三、发行人股权结构及独立性

截至2010年6月末，西宁特钢总股本为741,219,252股，股权结构及其前十名



股东如表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(%)	股份性质
有限售条件股	335,010,921	45.2	国有法人股
无限售条件股	406,208,331	54.8	流通A股
合计	741,219,252	100	

表 4-2 前十名股东持股情况(截止 2010 年 6 月 30 日)

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	质押或冻结的股份数量
西宁特殊钢集团有限责任公司	国有法人	49.87	369,669,184	质押 327,940,000
中国工商银行-易方达价值成长混合型证券投资基金	其他	2.20	16,300,000	未知
青海省电力公司	国有法人	1.77	13,124,793	未知
全国社保基金一零九组合	其他	0.86	6,400,000	未知
博时价值增长证券投资基金	其他	0.42	3,133,272	未知
中国平安人寿保险股份有限公司-投连-个险投连	其他	0.27	1,976,352	未知
包头钢铁设计研究总院	未知	0.20	1,493,725	未知
何怀斌	境内自然人	0.19	1,440,337	未知
中国工商银行股份有限公司-广发中证500指数证券投资基金(LOF)	其他	0.19	1,404,620	未知
中国光大银行股份有限公司-中融景气行业证券投资基金	其他	0.19	1,399,954	未知

(一) 公司控股股东

截至2010年6月末, 西宁特殊钢集团有限责任公司拥有上市公司西宁特钢369,669,184万股, 占比49.87%, 为公司的控股股东。西钢集团位于青海省西宁市城北区, 是省属最大的国有工业企业, 公司法定代表人陈显刚。西钢集团前身为西宁钢厂, 是“三线建设”时期国家为改善钢铁工业布局于1964年9月开始筹建, 1969年10月正式投产。

目前西钢集团自身无实体产业和生产经营活动, 实质上属于资产管理机构, 主要通过投资控股子公司---西钢股份公司的生产经营活动获得投资收益。2009



年末集团公司合并报表资产总额为117.04亿元，负债总额74.04亿元，销售收入总额为51.87亿元，利润总额为8,782万元。2010年6月末公司合并报表资产总额达到124.46亿元，负债总额为80.47亿元，销售收入为34.38亿元，利润总额为14,937万元。

表4-3 西钢集团股东持股情况（截止2010年6月30日）

单位：万元

序号	股东名称	投资比例	投资金额
1	青海省国有资产投资管理有限公司	39.6%	110,450
2	西部矿业股份有限公司	39.44%	110,000
3	中国华融资产管理公司	19.79%	55,200
4	中国建设银行股份有限公司青海省分行	1.17%	3,250
	合计	100%	278,900

## （二）公司实际控制人

公司实际控制人为青海省国有资产监督管理委员会和青海省国有资产投资管理有限公司。

青海省国资委是青海省人民政府根据中共中央办公厅、国务院办公厅关于印发《青海省人民政府机构改革方案》的通知（厅字[2003]42号）设置的省政府直属正厅级特设机构。青海省国资委代表青海省政府履行出资人职责、负责监督管理企业国有资产，其监管范围是省属企业（不含金融类企业）的国有资产。

青海省国有资产投资管理有限公司原为“青海企业技术创新投资管理有限责任公司”，是经青海省人民政府批准，于2001年4月17日在青海省工商行政管理局注册成立的国有独资有限责任公司，出资人为青海省政府国有资产监督管理委员会。2005年11月30日，《青海省人民政府关于青海企业技术创新投资管理有限责任公司和西部矿业有限责任公司重组方案的批复》（青政函[2005]110号）同意对青海企业技术创新投资管理有限责任公司进行重组，在其原有资产的基础上，将青海投资控股有限公司撤并后的资产、负债和权益并西部矿业有限责任公司重组时剥离的部分资产以及省属其他经营性国有资产划入新组建的公司。2005年12月28日，公司名称变更为“青海省国有资产投资管理有限公司”。公司注册资本20亿元，法定代表人姚洪仲。

截止2009年底，青海国投拥有青海四维信用担保有限公司、西宁特殊钢集团有限责任公司、青海盐湖工业集团股份有限公司、青海省水利水电（集团）有限责任公司、青海煤业集团有限责任公司等5家控股公司；另外参股了青海伊佳民族服饰有限责任公司、青海新天乐机械制造股份有限公司、西宁市商业银行股份有限公司、青海谦信化工有限责任公司、青海白云化工有限责任公司、青海省福瑞德医药有限责任公司等6家公司。



青海国投的经营经营范围包括对青海特色经济和优势产业、金融业进行投资、受托管理和经营国有资产、构建企业融资平台和信用担保体系；发起设立科技风险投资基金、提供相关管理和投资咨询理财服务；经营矿产品、金属及金属材料、建筑材料、化工产品，铁合金炉料经销；房屋土地租赁、经济咨询服务、实业投资及开发、煤炭批发经营、矿产品开发（不含勘探开采）销售。

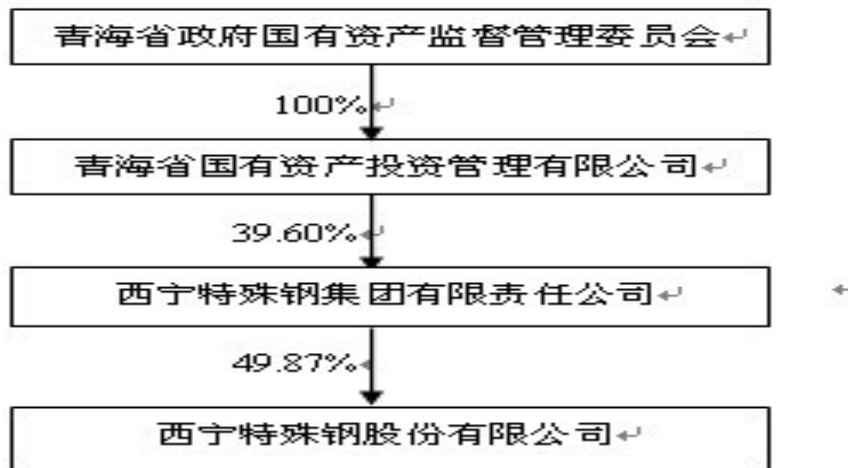
截止2009年12月31日，青海省国有资产投资管理有限公司总资产3,719,592万元。流动资产合计1,437,329万元；长期股权投资合计23,508万元；固定资产净值948,597万元。总负债2,190,645万元。流动负债合计1,306,325万元；长期负债合计884,319万元。所有者权益合计1,528,946万元。

截止2010年6月30日，青海省国有资产投资管理有限公司总资产3,861,949万元。流动资产合计1,414,263万元；长期股权投资合计46,118万元；固定资产净值954,037万元。总负债2,253,545万元。流动负债合计1,242,303万元；长期负债合计1,011,242万元。所有者权益合计1,608,404万元。

青海省国有资产投资管理有限公司将其持有的81,000万元西宁特殊钢集团公司的股份做了股权质押，分别用于中国农业银行5亿元流动资金贷款、中国建设银行2.1亿元流动资金贷款和青海银行1亿元流动资金贷款，质押率均为100%。青海国投用于质押的西钢集团股权占其持有西钢集团全部股权比例为73.3%。

公司与控股股东及实际控制人的产权及控制关系如图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



公司与西宁特殊钢集团有限责任公司之间在业务、人员、资产、机构、财务上完全分开，基本做到了业务及资产独立、机构完整、财务独立，在经营管理各个环节保持应有的独立性。

业务方面：公司自主经营，自负盈亏。控股股东已无任何经营业务和经营性





资产，公司与控股股东不存在同业竞争，公司业务不依赖于控股股东。关联交易严格按照市场化原则签订协议，做到公开、公平、公允。

人员方面：公司的人力资源管理、工资及社会保险体系均独立。公司高管人员不在控股股东单位兼职，且均在本公司领取薪酬。财会人员全部为专职。

资产方面：公司拥有经营所需的固定资产以及与生产经营规模相适应的流动资产，土地使用权、商标等无形资产亦由公司独立拥有。公司资产帐实相符，与控股股东资产关系清晰。

机构方面：公司拥有独立完整的生产、采购、销售系统，独立的行政管理系统。按照《公司法》、《上市公司治理准则》等法律法规设立的股东大会、董事会、监事会和经理部门构成的法人治理结构独立运作，公司的各职能机构与控股股东职能机构不存在行政隶属关系，生产经营场所和办公场所与控股股东完全分开。

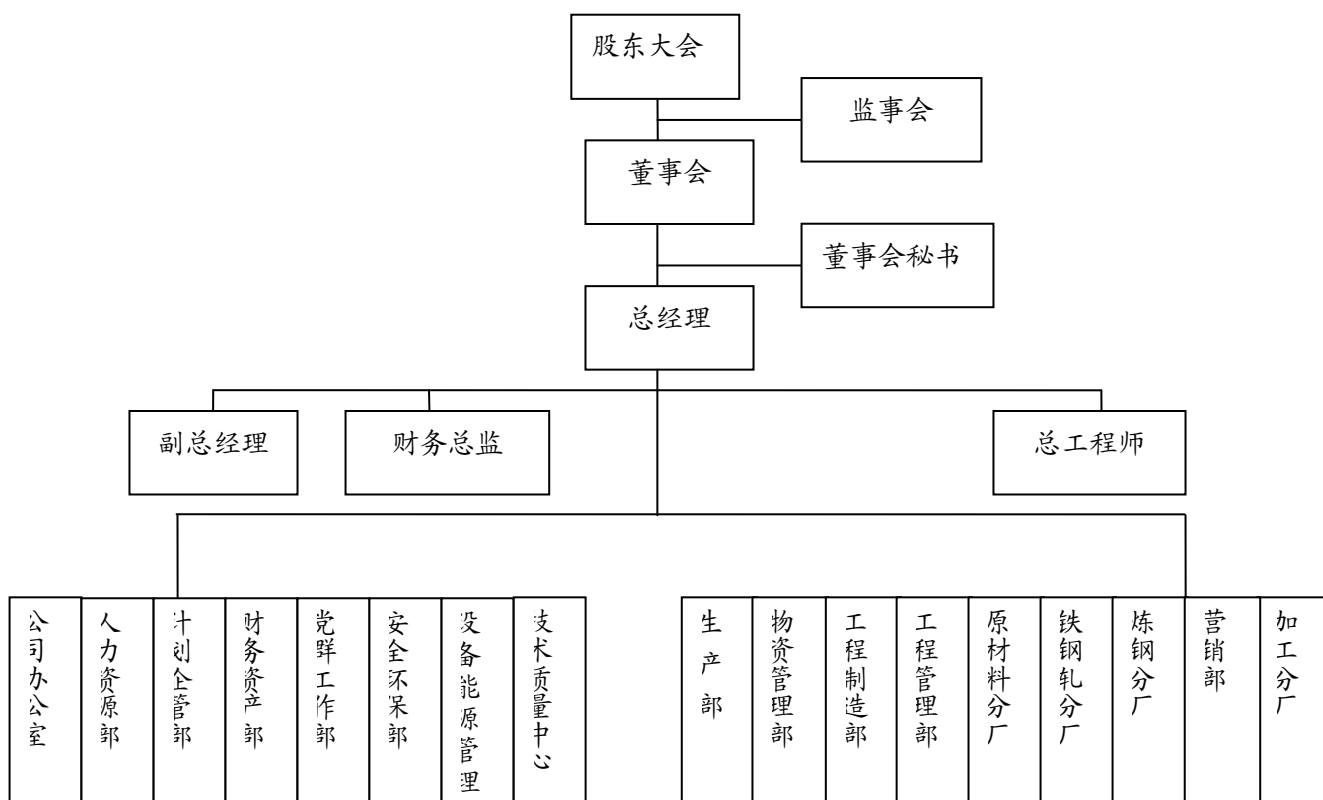
财务方面：公司有独立的财务会计机构，建立有独立的会计预算、核算体系和财务管理制度。公司独立在银行开户，独立纳税，独立运作。

#### 四、发行人公司治理

##### （一）公司组织结构

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、董事会、监事会和经理层的职责，并规范运作。

图 4-2 西宁特钢组织结构图



## (二) 公司治理情况

公司能够严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法规和市场规则运行，建立了有效的内控机制，不断完善公司法人治理结构。2006年，对公司《章程》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《股东大会议事规则》及时进行了修订和完善，符合《上市公司治理准则》等规范性文件的基本要求。

### 1、股东大会

股东大会是公司的最高权力机构，依法行使《公司法》及公司章程所规定的职权，包括：决定公司经营方针和投资计划；选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案和审议批准公司的利润分配方案、弥补亏损方案等事项。

### 2、发行人董事会

董事会为发行人的最高决策机构，发行人严格按照《公司法》、《公司章程》规定的选聘程序选举董事；公司董事会人数和人员构成符合法律、法规的要求；各位董事能够以认真负责的态度出席董事会和股东大会，能够积极参加有关培训，熟悉有关法律、法规，了解作为董事的权利、义务和责任。

三名独立董事认真履行法律、法规和公司章程等赋予的职责和诚信勤勉义务，十分关心公司的经营和规范运作情况，按时参加董事会议，对董事会审议的



事项发表自己公正、客观的意见和看法，对公司重大关联交易、股权分置改革等事项出具了独立意见。独立董事的工作促进了公司治理水平的提高，为董事会科学决策提供了重要保障，切实维护了公司和中小股东的利益。

### 3、发行人监事会

监事会为公司的监督机构。发行人监事会的人数和人员构成符合法律法规的要求，监事人员具备相关的财务、审计知识；公司监事会能够按照法定程序召集、召开会议，认真履行职责，对公司经营运作和公司财务以及董事、经理人员履行职责的合法、合规性进行有效监督。

### 4、发行人经营决策体系

发行人实行董事会领导下的经理负责制，并设总经理、副总经理、财务总监等高级管理岗位，由上述高级管理人员及相应职能部门共同对下属各子公司实行年初核定计划、年终考核的激励措施，按计划指标实施奖惩措施。

发行人重大投资、融资决策必须由董事会决定，并经半数以上董事成员同意方可实施。

## (三)主要部门及职能情况

### 1、公司办公室

公司办公室通过沟通协调，及时传递信息，建立并维护良好的外部公共关系和企业形象；制定公司行政管理制度，推动内部沟通和协调内部关系；协助领导和管理部门提升工作效率，对行政管理的质量承担责任；为各部门及员工提供高质量的后勤服务，以协助各部门提升工作效率，提高员工满意度和提升公司形象，对后勤管理的质量承担责任。

对国家宏观政策、行业变动及公司运营进行研究，为公司决策提供建议方案；制定部门相关的各项工作计划，执行统一的制度与规定；设计部门的组织架构与人员编制，确保人员的合理配置与职责清晰；根据决策层管理需求和授权完成其他交办任务。

### 2、计划企管部

计划企管部根据销售计划与订单，进行生产任务指标的合理分解；制定生产计划和原燃料需求计划，确保达成生产目标和对现有产能的最佳利用；对生产计划和考核指标的合理性负责，根据生产计划进行公司内生产资源(焦炭、铁矿石等资源)的合理调拨，并协调各厂的生产实施安排和紧急情况处理，支持生产计划的达成；对生产的跨部门协作顺畅和资源调配合理性负责，负责生产数据的统计、汇总与分析，对生产数据统计准时性与准确性负责。

### 3、技术质量中心

技术质量中心根据质量体系的要求，负责工艺技术管理、制定技术标准管理制度，确保技术标准符合国家相关法规；协助生产厂进行技术难题攻关活动，对



技术标准的准确性和技术攻关质量负责；组织各项新产品的研发工作，提升公司产品适应市场的能力，对研发进度与研发质量承担责任；根据公司工作重点与目标，领导各项重点指标的技术攻关工作，提升公司生产的效率和降低生产成本，对重点指标提升目标的达标负责。

#### 4、生产营销部

生产营销部根据市场需求、公司的销售策略和生产经营计划，完成各类主、副产品的国内销售任务；不断掌握产品需求(品种规格)，确保公司市场和经营目标的达成；健全并执行客户管理制度，建立强大的国内客户网络体系，并对客户结构的合理性和客户质量负责；研究、分析市场需求和发展趋势，为公司制定销售策略和政策提供建议。

#### 5、安全环保部

安全环保部建立并不断完善能源管理与工序能源计量体系，并跟进检查；开展节能降耗活动，确保能耗指标实现，对制度和能耗指标的合理性和指标达标承担责任；制定环保管理的制度与流程，监管环保制度的实施，负责环保项目的立项与实施工作，确保公司各项环保指标达标，对制度的合理性，环保指标的达标和环保考核的准确性负责；制定公司循环经济规划，组织循环经济项目实施工作，对四废的综合利用提出可行方案，对技术合理性和创效承担责任。

#### 6、物资管理部

物资管理部分析各类采购物资的国内市场发展态势，判断价格趋势，提交分析报告并对报告的及时性和准确性负责；建立健全并执行供应商管理制度，建立结构合理的供应商体系，对供应商结构的合理性和供应商质量负责；及时完成公司各类原、燃、辅料及备品备件的国内采购任务，确保生产经营之需求；完善采购作业制度与规范，对采购活动公开公平公正性与成本降低目标实现承担责任。

#### 7、人力资源部

人力资源部根据公司要求和目标，负责人力资源调配、招聘、录用、员工档案等日常人事管理工作，对人力资源配置程度负责；设计福利薪酬体系，根据规定绩效考核结果进行福利薪酬计算和发放，对福利薪酬发放的准确性和及时性承担责任；设计公司的绩效考核方案，组织对公司厂部级干部的月度与年度考核，组织对重大事项与管理制度落实情况的考核，对考核的准确性与及时性承担责任。

#### 8、财务资产部

财务资产部负责公司会计报表的汇总与编制，负责纳税申报，负责固定资产管理与盘查，对财务报表的真实准确性负责；根据资金需求及业务发生情况，对货币资金、票据进行合理分配和控制，对资金安全，资金成本和运行效率负责；健全成本核算与控制体系，对成本核算进行全面管理，确保成本指标制定，成本分析及考核的准确性；负责公司采购、销售、技改工程业务发生情况的核算工作，



确保采购、销售和技改活动顺利进行；负责建立固定资产的管理体系，确保固定资产管理有序；组织年度预算的编制工作，对预算的使用情况进行定期的汇总分析，确保经营活动在预算范围内进行。

#### （四）发行人内部控制制度

公司一直致力于建立完善的内部控制体系，已建立起一整套符合公司特点的内部控制制度，主要包括法人治理、财务管理、物资采购、营销服务、行政及人力资源管理、质量控制、安全环保、能源管理、信息披露等方面，基本涵盖公司经营管理的各层面和各主要业务环节，且已得到有效实施。公司将严格按照制度和相关规定，履行信息披露义务，加强投资者关系管理，通过股东的监督来进一步完善公司治理和经营管理。

##### 1、公司治理

发行人根据《公司法》等有关法律法规，制定了一系列比较完善的、体现新的公司治理结构的规章制度，构成了比较完善的治理框架及制度体系。在实际工作中，各级管理层均能依照上述制度体系，履行决策、执行、监督等职能，保证公司发展战略和经营目标的实现。

##### 2、业务管理

发行人根据公司的经营方针，设定了各种业务管理控制制度。主要包括以下几个方面：（1）计划控制，包括预算控制制度、成本核算制度、资金计划、技改投资计划等。（2）操作与质量控制，包括操作规程管理、工程管理、质量管理等。（3）业务核算与统计核算，包括有关的业务核算、经营统计的编制和分析、销售预测等。

为落实上述管控制度的执行，发行人由总经理负责组织制定年度、月度综合计划和各专项计划，内容涉及产量、品种、销售、供应、设备检修、能源、资金收支等各个方面，并强调和突出计划的指令性和严肃性。在日常管理中，每旬利用专门会议检查计划的执行情况，对存在的问题及时采取措施进行调整；每季度对年度计划的执行情况进行类似的检查和控制，以确保计划落实。

##### 3、财务会计

发行人按照《公司法》对财务会计的要求以及《会计法》、《企业会计准则》等法律法规的规定，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，如《财务管理办法》、《固定资产管理制度》、《在建工程管理办法》、《资金管理制度》、《成本管理及核算制度》、《销售结算管理制度》、《清欠结算管理制度》等制度，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。

##### 4、内部审计

公司审计室负责内部控制的督导、检查，定期对内部控制制度的健全、有效



性进行检查、评估和提出修订完善意见，保证制度的贯彻和执行，形成了完善的制约、监督机制。

#### 5、发行人对下属子公司的控制

发行人通过向下属子公司派出董事、监事、高管人员以及下属子公司的董事会决策来实施控制和管理，并对经理层进行考核，以激励和约束相结合的方式促使其经理层人员努力完成董事会确定的任务和目标。子公司的生产经营计划、资金调度、人员配备、财务核算等由子公司具体管理。

#### 6、对外担保、关联交易

发行人在资产抵押、对外担保事项、关联交易的权限等方面严格按照《公司章程》、《对外担保管理办法》、《关联交易管理规定》等适用规定进行操作，根据审批权限报各管理层、董事会及股东大会批准。

公司《对外担保管理办法》对相关部门职责进行了明确，要求对外担保必须履行风险控制程序：财务资产部确认资料的真实性和担保的可行性，在明确担保方式、担保金额、担保期限、反担保措施后，由承办人员提出书面意见，经部门主管审核后，报分管领导签字确认；公司办公室从风险控制角度对担保方式、担保金额、担保期限进行审查，对拟签订担保合同的内容完整性、条款合规性和合同合法性进行审查，对反担保措施的有效性进行审查。审查完成后，由专责人员在对外担保审批流转单上签署明确意见，经部门主管审核后，报分管领导签字确认。董事会秘书处向董事长汇报，筹备董事会议或股东大会，根据董事会议或股东大会投票结果出具会议决议，进行信息披露。

公司的对外担保的决策程序为：公司对外担保必须根据权限由公司董事会或股东大会审批。公司董事会及股东大会分别按照审批权限审议对外担保事宜，且需履行“回避”、“信息披露”等义务。经公司董事会或股东大会决定后，由董事长或董事长授权人对外签署担保合同，公司其他董事、监事及高级管理人员均无权签署对外担保合同。

公司董事会决定对外担保的权限为单笔不超过公司上年度经审计净资产总额的10%，累计不超过公司上年度经审计净资产总额的50%，并且必须由公司董事会三分之二以上的成员签署同意方可办理；高于这一标准的，须由公司股东大会审议批准。下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。（1）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的50%以后提供的任何担保；（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的30%以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%的担保；（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。（6）按照担保金额连续十二个月内累计计算原则，超过公司最近一期经审计总资产30%的担保。



(五) 人力资源状况

截至2009年12月31日，公司共有各类职工7,838人，其中管理层干部队伍比较年轻，整体文化水平较高，素质较好；生产部门以工人为主，学历普遍偏低，与公司所处行业相符。

表4-4 按受教育程度划分的人员结构表

单位：人

学历构成	人数	占比
本科生及以上	404	5.15 %
大专、中专	1,689	21.55 %
高中、技校及以下	5,745	73.30 %
合计	<b>7,838</b>	<b>100.00 %</b>

表4-5 按专业划分的人员结构表

单位：人

专业结构	人数	占比
销售人员	246	3.14 %
财务人员	80	1.02 %
管理人员	652	8.31 %
生产人员及其他人员	7,186	91.68 %
合计	<b>7,838</b>	<b>100.00 %</b>

(六) 董事、监事及高级管理人员情况

职务	姓名	性别	年龄	任职时间
董事长	陈显刚	男	55	2010年3月28日 - 2013年3月27日
董事、总经理	杨忠	男	43	2010年3月28日 - 2013年3月27日
董事	汤巨祥	男	48	2010年3月28日 - 2013年3月27日
董事	刘克林	男	54	2010年3月28日 - 2013年3月27日
副总经理	党福飞	男	49	2010年3月28日 - 2013年3月27日
董事、副总经理	黄斌	男	37	2010年3月28日 - 2013年3月27日
独立董事	王四林	男	46	2010年3月28日 - 2013年3月27日
独立董事	陈斌	男	42	2010年3月28日 - 2013年3月27日
独立董事	张宏岩	男	47	2010年3月28日 - 2013年3月27日
监事长	李全	男	43	2010年3月28日 - 2013年3月27日
监事	于鑫	女	48	2010年3月28日 - 2013年3月27日
职工监事	潘维德	男	52	2010年3月28日 - 2013年3月27日
财务总监	王大军	男	47	2010年3月28日 - 2013年3月27日
副总经理	肖飞虎	男	41	2010年3月28日 - 2013年3月27日



副总经理	吴玉飞	男	48	2010年3月28日 - 2013年3月27日
副总经理	彭加霖	男	34	2010年3月28日 - 2013年3月27日
总工程师	陈列	男	42	2010年3月28日 - 2013年3月27日
董事会秘书	杨凯	男	38	2010年3月28日 - 2013年3月27日

发行人主要高管人员具体情况如下:

陈显刚, 男, 汉族, 1955年10月生, 中共党员, 本科学历, 教授级高工。历任西宁钢厂一炼钢车间主任、三炼钢车间主任、西宁钢厂副总工程师兼经销处处长、西宁特钢集团公司副总经理、总经理、董事长, 公司董事、总经理、董事长。现任西钢集团公司董事长、公司董事长。

杨忠, 男, 汉族, 1968年11月出生, 中共党员。历任公司技术质量中心主任、总经理助理、副总经理, 青海矿冶科技公司总经理, 现任公司五届董事会董事、总经理。

汤巨祥, 男, 汉族, 1962年11月生, 中共党员, 本科学历, 工程师, 1983年8月至1990年12月在青海省石油管理局工作, 1990年12月起历任西宁钢厂组织处干部科长、锻钢车间党总支副书记、公司证券部副部长、劳动人事部部长、党委副书记、副总经理、公司三届监事会监事、公司三届董事会董事。现任公司、五届董事会董事。

刘克林, 男, 汉族, 1956年4月出生, 中共党员, 本科学历, 高级工程师, 历任西宁钢厂一轧钢车间技术科副科长、西钢集团质监处副处长、三轧钢车间主任、公司总工程师、总经理、董事长。现任公司五届董事会董事。

党福飞, 男, 汉族, 1961年12月生, 中共党员, 本科学历, 高级工程师, 历任西宁钢厂钢研所不锈室主任、一炼车间副主任, 本公司技术质量部、技术部、科技处副处长、公司总工程师, 青海矿冶科技公司副总经理、总经理, 现任本公司副总经理、五届董事会董事。

黄斌, 男, 汉族, 1972年11月生, 中共党员, 硕士研究生, 高级工程师。历任本公司一轧车间技术科副科长、科长, 车间主任助理、副主任, 生产部副部长、部长, 本公司总经理助理兼技术中心主任, 现任公司副总经理兼营销部部长、五届董事会董事。

王四林, 男, 汉族, 河南漯河人, 1964年7月出生, 中共党员, 律师, 法学硕士, 先后任西宁市律师事务所律师、副主任, 现任竞帆律师事务所主任兼任中国法学会会员、青海省律师协会理事、西宁市律师协会副会长、西宁市人民政府法律专家团成员、西宁市仲裁委员会仲裁员等社会职务, 公司独立董事。

陈斌, 男, 汉族, 1969年10月生, 中共党员, 本科学历, 高级会计师, 具有中国注册会计师、中国注册税务师、企业法律顾问执业资格。历任青海五联会计师事务所执业注册会计师、项目经理、审计部主任, 青海山川铁合金股份有限公司总会计师、青海省投资集团有限公司财务部副经理、青海新宁物业管理有





限公司副总经理、青海辰泰房地产开发有限公司副总经理，现任青海生物产业园开发建设有限公司副总经理、西宁市仲裁委员会仲裁员，本公司五届董事会独立董事。

张宏岩，男，1963年6月生，河北清苑县人，中共党员，教授，研究生学历，先后任青海大学经济系团总支书记、系副主任、主任，现任青海大学财经学院副院长，兼任青海省政府研究室特邀研究员、青海省哲学社会科学联合会特邀研究员、青海省规划咨询委员会委员、西宁市“十一五”规划咨询委员会委员、青海省委党校特聘教授、青海省职业经理人资格认证指导委员会委员、中国统计学会理事、青海省统计学会常务理事等社会职务，公司独立董事。

李全，汉族，1967年9月出生，研究生学历，高级政工师，历任西宁钢厂废钢管理处采购员、西钢集团办公室科长、主任、综合企管处处长、总经理助理、副总经理，公司副董事长、董事长，董事。现任本公司党委书记、公司监事会主席。

于鑫，女，满族，1963年9月生，中共党员，大专学历，会计师，历任西宁特钢财务部科员、科长、部长助理、副部长，现任西钢集团公司审计处处长、公司监事。

潘维德，男，汉族，1958年1月出生，中共党员，大专学历，高级统计师，历任西宁钢厂计划处统计科科长，西钢集团计划企管处副处长、处长，公司财务企管部副部长、企划部副部长，青海矿冶科技公司管理部部长、企管监事，现任公司管理部副部长、公司职工监事。

康岩勇，男，汉族，1970年5月出生，中共党员，大学学历，经济师，历任西宁钢厂财务处资金科副科长、科长，西钢集团公司财务处处长、现任青海西钢矿业开发有限责任公司财务总监。

王大军，先后任公司财务部部长、财务总监、监事会主席，西钢集团公司总会计师，现任公司财务总监。

肖飞虎，先后任公司质量监督部副部长、二炼车间主任、青海矿冶科技公司副总经理，现任公司副总经理兼炼钢分厂厂长。

吴玉飞，先后任公司二轧车间技术科科长、技术主任，轧钢分厂副厂长、厂长，现任公司副总经理兼锻轧分厂厂长。

彭加霖，先后任西钢集团公司党政办公室秘书、综合管理处处长兼办公室副主任，西钢股份公司管理部部长助理，现任公司副总经理兼公司管理部部长。

陈列，先后任公司技术中心主任助理，供销生产部部长助理、副部长，技术中心副主任、主任，公司副总工程师，现任公司总工程师。

杨凯，历任公司办公室副主任、主任，企划部部长，现任公司董事会秘书。



## 五、发行人主要子公司情况

### (一) 发行人主要子公司

截止2010年6月末，公司拥有的4家控股子公司具体情况如下：

**表 4-6 控股子公司简要情况**

单位：万元

公司名称	法人代表	投资比例	注册资本	投资金额
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	张永利	70%	9,243	6,470
哈密博伦矿业有限责任公司	王建青	80%	5,490	4,392
青海江仓能源发展有限责任公司	王玉臣	35%	24,000	8,400
青海西钢矿业开发有限责任公司	李海滨	100%	5,000	5,000

#### 1、肃北县博伦矿业开发有限责任公司

肃北县博伦矿业开发有限责任公司成立于2003年12月1日，注册资本为人民币6,470万元，注册号为6221241000022，公司住所在甘肃省肃北县七角井矿区。

公司经营范围为铁矿精选冶炼、矿山技术服务、矿产品经营、矿山设备、配件及机电产品经营（不包括小轿车）。公司主要开发建设七角井铁矿，该矿位于甘肃肃北县境内，储量约1.03亿吨，海拔1800米左右，铁矿品位约为38%。公司拥有年采选铁精粉70万吨的生产能力。

发行人原对该公司出资3,300万元，占该公司注册资本的51%，新疆哈密市长城实业有限公司出资3,170万元，占该公司注册资本的49%。

为增加自身控制钢铁资源的实力、增强自身持续发展的竞争力，发行人于2009年7月与甘肃威斯特矿业勘查有限公司（以下简称“威斯特”）经多次沟通、协商并达成协议，肃北博伦以增资扩股方式吸收威斯特为新股东，威斯特以其持有的钒矿探矿权作价入股到肃北博伦，实现双方合作、共同开发钒、铁资源。该钒矿位于甘肃省肃北蒙古族自治县七角井矿区，评估基准日2008年12月31日保有资源储量为2,995.72万吨，评估可采储量为1,669.01万吨。

增资完成后，公司出资3,300万元，股权比例为35.7%；长城实业出资3,170万元，股权比例为34.3%；威斯特出资2,773万元，占股权比例的30%。2009年7月23日公司发布公告，通过公司以25,000万元收购长城实业所持有肃北博伦34.3%股权，收购完成后，肃北博伦注册资本为9,243万元，其中公司出资6,470万元，股权比例为70%；威斯特出资2,773万元，股权比例为30%。

经过肃北博伦近一年的论证、设计、评审等准备工作，并经甘肃省政府相关部门审核，肃北博伦于2010年8月3日取得由甘肃省国土资源厅颁发的七角井钒及铁矿《采矿许可证》。

截止2009年12月31日，该公司资产总计107,588万元，负债总计75,263万元，净资产32,325万元。1-12月份累计生产铁精粉467,244吨，实现销售收入27,085万



元，实现净利润252万元。2010年6月末，公司资产总计123,054万元，负债总计88,087万元，净资产34,966万元。1-6月累计生产铁精粉9.04万吨，实现销售收入24,845万元，实现净利润1,085万元。

## 2、哈密博伦矿业有限责任公司

哈密博伦矿业有限责任公司成立于2004年9月29日，原注册资本为人民币5,490万元，注册号为6522001002164，公司住所为新疆维吾尔自治区哈密市天山东路。其中，发行人出资2,800万元，占该公司注册资本的51%；新疆哈密市长城实业有限公司出资2,690万元，占该公司注册资本的49%。

2009年7月23日、2010年7月15日，发行人分别以10,000万元、6,900万元收购长城实业所持有哈密博伦29%、20%股权，收购完成后，哈密博伦注册资本仍为5,490万元，发行人出资5,490万元，股权比例由80%上升为100%；哈密博伦成为发行人的全资子公司，长城实业不再持有哈密博伦任何股权。

该公司经营范围为铁矿的开发与销售；机械设备、五金、交电的销售；科技咨询服务；矿产品的销售。公司主要开发建设白山泉铁矿。该矿位于新疆哈密县境内，储量约4,700万吨，海拔2,000米左右，铁矿品位约为31%。公司拥有年采选铁精粉50万吨的生产能力。公司于2004年11月12日取得新疆维吾尔自治区国土资源厅颁发的《采矿许可证》，证号为6500000422365，有效期限为2004年11月至2018年8月。

截止2009年12月31日，该公司资产总计47,153.24万元，负债总计35,331.73万元，净资产11,821.51万元。1-12月份累计生产铁精粉233,788吨，实现销售收入11,366.77万元，实现净利润77.55万元。2010年6月末，公司资产总计54,352万元，负债总计41,710万元，净资产12,641万元。1-6月累计生产铁精粉17.46万吨，实现销售收入9,603万元，实现净利润457万元。

## 3、青海江仓能源发展有限责任公司

青海江仓能源发展有限责任公司成立于2004年3月12日，公司注册资本为2.4亿元。发行人投资8,400万元，占35%；山东肥城矿业集团公司投资7,800万元，占32.5%；兰州中煤支护材料有限公司投资7,800万元，占32.5%。

该公司主营业务为炼焦、发电、煤化工产品销售等。公司主要开发青海省木里煤田江仓矿区第Ⅲ、Ⅳ勘探区煤炭资源，公司控制的焦煤资源量达6.4亿吨，其中90%为优质焦煤。公司现已形成年产120万吨焦煤、200万吨洗精煤、70万吨冶金焦炭的生产能力。

该公司已经取得煤矿探矿权证，采矿权证正在办理之中。

截止2009年12月31日，该公司资产总计151,300万元，负债总计91,955万元，净资产59,344万元。1-12月份累计生产原煤863,900吨、焦炭719,667吨，实现销售收入89,982万元，实现净利润4,923万元。2010年6月末，公司资产总计149,363万元，负债总计85,688万元，净资产63,675万元。1-6月累计生产煤11.07万吨，生产



焦炭31.46万吨；实现销售收入49,445万元，实现净利润4,181万元。

#### 4、青海西钢矿业开发有限责任公司

青海西钢矿业开发有限责任公司成立于2007年8月10日，注册资本5,000万元，注册地址青海省西宁市城北区柴达木路52号，企业法人营业执照注册号为630000110000035。发行人持有100%股份。

公司经营范围为：矿产资源勘探、采选冶炼、矿山技术服务、矿山产品经营、矿山设备、配件及机电产品经营、来料加工、副产品出售、科技咨询、服务。公司拥有储量1,000万吨的石灰石矿资源，并负责开发建设青海省内大沙龙、磁铁山、洪水河、胜利等四个铁矿。截止本报告出具日，公司已获得上述四个铁矿的探矿权，并已办理完毕探矿权证。计划到2010年初投产，形成年产量70万吨的生产能力。

截止2009年12月31日，该公司资产总计13,092万元，负债总计8,031万元，净资产5,061万元。实现营业收入3,049万元（石灰石），净利润35万元。2010年6月末，公司资产总计23,165万元，负债总计17,919万元，净资产5,246万元。1-6月累计生产石灰石29.03万吨；实现销售收入2,005万元，实现净利润172万元。

### （二）发行人参股企业

截止2010年6月30日，发行人参股青海银行股份有限公司，投资额2,000万元，占被投资单位的权益比例为3.9889%。

青海银行原名西宁市商业银行，成立于1997年12月，是由青海省市二级政府、法人企业和个人共同投资入股依法设立的股份制商业银行，注册资本5亿元，目前拥有7家管理行、1家跨区域分行、1家直属支行和38家二级支行。截至2009年12月末，青海银行总资产为135亿元，存款余额112亿元，贷款余额95亿元，资本充足率12.38%，不良贷款率2.87%。

### （三）对发行人有重要影响的关联方

#### 1、控制西宁特钢的关联方

截至2010年6月30日，控制西宁特钢的关联方为西宁特钢集团有限公司，具体情况见本报告“发行人基本情况”一节。

#### 2、受西宁特钢控制的关联方

截至2010年6月30日，受西宁特钢控制的子公司共4个，具体情况见本报告“发行人基本情况”一节。

## 六、发行人主营业务情况

### （一）公司的经营范围



发行人经营范围包括：特殊钢冶炼及压延、来料加工、副产品出售；机械设备、工矿、冶金及其它配件、工具的铸造、锻压、加工、焊接；机电设备制造、安装、修理及调试；煤气、蒸气、采暖供销；煤焦油、炉灰渣、钢、铁、铜屑销售；水电转供；电力（器）试验、维修；金属及非金属材料；五金、矿产、建材、废旧物资销售；给排水、电、气（汽）管理施工；工业炉窑；工程预算、决算、造价咨询；技术咨询、培训、劳务服务；溶解乙炔气、压缩气体（氧、氮、氩气）；科技咨询服务、技术协作；热轧棒材、钢筋（坯）的生产及销售，经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品；经营进出口代理业务。

## （二）公司主营业务发展概况

### 1、经营现状

历经多年发展，公司已由单纯的特殊钢生产企业转变为资源生产综合型企业，经营范围包括特钢冶炼、铁矿和煤矿开采。2009年度，公司全年生产铁109.54万吨，比上年增长18.96%；钢126.72万吨，特殊钢材113.85万吨，比上年分别增长10.19%和9.17%；生产煤86.4万吨，比上年增长32.98%；生产焦炭72万吨，比上年减少0.11%；生产铁精粉70万吨，比上年减少15.74%。2009年公司实现主营业务收入51.86亿元，比上年减少25.62%；实现利润总额8,503.61万元，比上年减少71.25%；归属于母公司的净利润3476.82万元，同比增加314.57%。

2010年1-6月，生产铁57.4万吨，比去年同期增长9.57%；钢69.5万吨，比去年同期增长11.51%；钢材64.1万吨，比去年同期增长15.25%；铁精粉56.5万吨，比去年同期增长223.78%；原煤11.1万吨，比去年同期减少70.4%；焦炭31.5万吨，比去年同期减少12.2%。上半年实现主营业务收入34.38亿元，比去年同期增长42%；实现利润总额14,277.18万元，比去年同期增长1,858.76%；归属于母公司的净利润7,720.22万元，比去年同期增长1,322.45%。

表4-7 2008年主营业务行业分布

单位：万元，%

行业名称	营业收入	占比	营业成本	占比	营业利润率
钢铁行业	579,496	84.90	497,276	89.64	16.53
煤炭行业	103,036	15.10	57,506	10.36	79.17
合计	682,531	100	554,782	100	23.03

表4-8 2009年主营业务行业分布

单位：万元，%

行业名称	营业收入	占比	营业成本	占比	营业利润率
钢铁行业	417,294	82.43	356,242	83.62	17.14
煤炭行业	88,965	17.57	69,816	16.38	27.43
合计	506,259	100	426,059	100	15.84



从营业收入来看,2008年,公司钢铁板块保持平稳增长,煤炭板块增长较快。从利润水平来看,虽然受2008年钢材市场剧烈起伏影响,公司钢铁冶炼加工业务依然呈现增长趋势,并且由于公司焦炭、焦油、生铁、铁精粉等业务仍然保持较高的利润率,使得公司营业利润率保持一定水平。

2009年,受全球金融危机对实体经济影响的深度和广度不断蔓延、以及钢铁产能严重过剩影响,公司钢铁产能利用率不足,同时下属子公司铁精粉,公司营业收入和利润水平均出现较大程度下滑。

2010年以来,随着全球金融危机对实体经济影响的减弱,国内经济逐步恢复,以及国家实施经济结构调整措施的逐步落实,公司面临的特钢市场呈现恢复性增长。2010年1-6月,公司实现主营业务收入34.87亿元;实现利润总额14,277万元;实现净利润11,528万元,均出现一定程度的增长。

**表4-9 2010年1-6月主营业务行业分布**

单位: 万元, %

行业	营业收入	占比	营业成本	占比	营业利润率
钢铁行业	336,793	100.64	288,240	104.61	14.42
煤炭行业	48,861	14.60	38,316	13.90	21.58
产品之间内部抵消	-51,018	-15.25	-51,018	-18.51	0
合计	334,636	100	275,537	100	17.66

## 2、原料采购

公司生产所需原材料主要为废钢、生铁及铁合金等,其中废钢在原材料供应中占主要地位,公司现已同10家供货商签订了长期的《战略合作协议》,基本满足了生产的需要;铁合金及其它大宗产品市场供应量比较适中,公司现已同20余家供货商签订了长期《战略合作协议》,能够满足生产需要。

**表 4-10 公司原料采购**

原料	项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月份
铁精粉	采购量(万吨)	90.39	133.80	135.33	49.38
	不含税采购均价(元/吨)	691	1171	671	763
焦炭	采购量(万吨)	39.33	47.53	49.55	25.25
	不含税采购均价(元/吨)	897	1,532	1,210	1,475
废钢	采购量(万吨)	33.96	38.32	31.88	12.16
	不含税采购均价(元/吨)	2,102	3,053	2,186	2,284
镍板	采购量(万吨)	0.05	0.08	0.09	0.06
	不含税采购均价(元/吨)	260,456	161,425	96,956	135,659
高铬	采购量(万吨)	2.04	2.30	1.6844	1.1469
	不含税采购均价(元/吨)	7,429	14,189	7,259	9,318
硅铁	采购量(万吨)	0.53	0.55	0.3703	0.198



	不含税采购均价 (元/吨)	4,288	6,549	4,613	5,080
钼铁	采购量 (万吨)	0.05	0.08	0.0965	0.0641
	不含税采购均价 (元/吨)	237,523	247,885	108,882	124,226
锰铁	采购量 (万吨)	1.14	0.91	0.4573	0.330
	不含税采购均价 (元/吨)	4,476	13,298	7,565	8,193

(1) 铁精粉

公司 2007 年-2009 年随着生产规模的扩大和原料结构的调整,铁精粉采购量逐年增加。由于公司地处高原,运输不便,每年在秋冬季节大量采购进行冬储,因此,铁精粉的增加主要集中在下半年,而每年上半年主要消耗冬储。

公司的资源扩张战略逐步落实,下属子公司肃北博伦供应的铁精粉已占到上半年铁精粉采购的 32.09%,有力的保证了原料供应的稳定性。

表 4-11 公司铁精粉主要供货商

(2010 年 1-6 月)

单位名称	供货量(万吨)	购进比例
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	15.85	32.09 %
青海聚源贸易有限责任公司	6.71	13.6 %
四川运亨实业股份有限公司	4.11	8.32 %
青海鑫建利贸易有限责任公司	3.45	6.99 %
徐州市开泰物资贸易有限责任公司	3.01	6.09 %
甘肃泰盛物资集团有限责任公司	2.55	5.16 %
青海铭鑫格尔木矿业有限责任公司	2.38	4.82 %
都兰县多金属矿业有限责任公司	2.02	4.09 %
甘肃金镍贸易有限责任公司	1.96	3.96 %
青海西旺实业集团有限公司	1.54	3.12 %
青海广鑫矿业有限公司	1.05	2.14 %
其他	4.75	9.62 %
<b>合计</b>	<b>49.38</b>	<b>100.00 %</b>

(2) 焦炭

焦炭主要通过内部采购满足,主要供货商为下属子公司青海江仓能源发展有限责任公司,采购价格根据市场价格确定。

(3) 废钢

由于公司新采用全炉兑铁水炼钢工艺,铁水替代了废钢,2009 年以来公司废钢采购量持续减少。而且,铁水价格比废钢价格低 200 元/吨,也降低了公司的综合成本。

(4) 合金料

表 4-12 合金料主要供货商情况

(2010 年 1-6 月)



原料名称	供货单位	供货量 (吨)	购进比例
镍板	金川集团有限公司	415	69.74%
	甘肃金宇青海分公司	140	23.53%
	长葛市巨人合金有限公司	40	6.73%
	小计	595	
高铬	青海恒通铁合金有限公司	5,226	45.57%
	海南州鑫源铁合金矿业有限责任公司	3,931	34.28%
	北京特钢经济技术开发公司	1,829	15.95%
	青海福通物资有限公司	242	2.12%
	湖南新泰铁合金有限公司	239	2.08%
	小计	11,469	
硅铁	青海福通物资有限公司	1,780	89.69%
	青海省华电铁合金股份有限公司	204	10.31%
	小计	1,984	
钼铁	洛阳曹营合金有限公司	331	51.69%
	洛阳东熙硬质合金有限公司	190	29.61%
	北京罡正龙炎铁合金有限公司	120	18.70%
	小计	641	
锰铁	峨眉山市华瑞实业有限公司	1,749	52.99%
	湖南新泰铁合金有限公司	898	27.22%
	长葛市巨人合金有限公司	653	19.79%
	小计	3,301	

### 3、产品销售

从产品销售模式上，发行人建立起区域公司和专业公司相结合的销售模式，确立生产与销售相协调的运作体系，及时调整营销策略，捕捉市场热点，实时调整产品品种结构，最大程度降低外部市场波动的影响，提高产品售价和毛利水平。

从销售渠道来看，直供企业占85%左右，经销商占15%左右，其中电渣钢、军品、专用钢等100%实行直供模式。直供模式有利于公司产品价格的稳定，有效避免了价格的大幅波动。

表4-13 近三年及近期主要产品生产情况

单位：万吨

产品	2007年	2008年	2009年	2010年1-6月份
生铁、铁水	87.9	92.1	109.54	57.42
合结钢	44.2	51.3	64.63	39.22
碳结钢	44.2	38.9	36.67	18.23
焦炭及附加品	70.9	72.1	71.97	31.46
铁精粉	62.6	83.3	70.10	56.5
滚珠钢	7.8	9.5	7.39	3.83
不锈钢	4	3.2	3.19	1.63





碳工钢	0.3	0.4	0.77	0.45
合工钢	1.4	0.9	1.26	0.75
弹簧钢			0.02	0.01

虽然公司受金融危机的影响，2009年产品价格和毛利有所下降，但为平稳渡过危机，公司发挥了应有产能，主要产品产量均呈现上升趋势。

2009年由于公司集中解决肃北博伦与威斯特的矿权纠纷问题，导致肃北博伦生产经营不正常，铁精粉产量有所降低。2010年以来，肃北博伦以增资扩股方式吸收威斯特为新股东，威斯特以其持有的钒矿探矿权作价入股到肃北博伦，实现双方合作、共同开发钒、铁资源。随着纠纷的完全解决和股权调整的完成，今年上半年公司铁精粉产量比去年同期增长161.20%。

表4-14 公司主要产品价格情况

单位：元/吨

产品		2007年	2008年	2009年	2010年1-6月份
钢材	碳结钢	3,329	3,217	3,244	3,747
	碳工钢	4,680	4,477	4,296	4,306
	合结钢	4,466	3,921	4,027	4,532
	合工钢	9,961	9,066	8,956	8,328
	滚珠钢	7,232	5,376	5,665	6,999
	弹簧钢	5,108	5,134	4,925	5,805
	不锈钢	8,018	8,069	8,136	9,259
铁精粉		381	470	464	553
焦炭		718	822	1168	1,323
生铁、铁水		1,655	1,998	2240	2,310

表4-15 2009年公司主要产品收入、成本、利润率情况

单位：万元，%

产品名称	营业收入	营业成本	营业利润率	营业收入增减
合结钢	258,559	231,833	10.34	-7.85
碳结钢	117,968	110,694	6.17	-33.42
焦炭	86,416	66,744	22.76	-14.65
滚珠钢	41,306	35,917	13.04	-34.67
不锈钢	26,102	21,286	18.45	-10.80
合工钢	10,976	9,416	14.21	39.63
弹簧钢	118	99	15.88	-46.19
碳工钢	3,190	2,584	18.97	32.78
原煤	2,549	3,072	-20.55	42.43
石灰石	2,996	1,735	42.09	76.12
铁精粉	37,611	23,555	37.37	-56.91
产品之间内部	-81,532	-80,877	0.8	-78.00



抵消				
合计	506,259	426,059	15.84	-25.83

表4-16 2010年6月公司主要产品收入、成本、利润率情况

单位：万元，%

产品名称	营业收入	营业成本	营业利润率	营业收入增减
合结钢	132,251	120,318	9.92	22.66
碳结钢	98,415	93,455	5.31	45.99
滚珠钢	38,073	28,902	31.73	32.31
不锈钢	21,486	18,301	17.40	79.48
合工钢	9,721	8,464	14.85	194.47
碳工钢	912	688	32.53	-6.65
弹簧钢	73	54	34.85	-26.83
铁精粉	33,891	17,178	97.29	371.76
铁矿石	466	105	77.47	
焦炭	43,113	38,310	11.14	16.63
产品之间内部抵消	9,874	50,238	15.59	31.28
合计	334,636	275,537	17.66	41.70

2008年，随着全球金融危机对实体经济影响的不断蔓延和扩大，国内钢铁产能表现出阶段性和结构性过剩，产品价格出现暴跌。2009年下半年，在政府一系列投资拉动下，国内钢材市场消费需求呈现明显回升，钢材价格也逐步企稳回暖。2010年，国内经济全面恢复，公司外部经营环境不断向好。

同时，公司坚持“科学组织、均衡生产、均衡上交、均衡销售、均衡回款”原则，合同兑现率明显提高，产品在制大幅降低，有利于提高公司运行质量与效率。

表4-17 公司销售区域分布占比表

单位：万元，%

地区名称	2007年		2008年		2009年		2010年6月	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
华北地区	52,979	9.8	64,411	9.4	54,256	10.7	35,935	10.7
华东地区	154,971	28.8	187,124	27.4	85,336	16.9	55,137	16.5
西南地区	117,523	21.8	158,930	23.3	140,641	27.8	93,359	27.9
中南地区	65,275	12.1	80,520	11.8	66,599	13.2	44,258	13.2
西北地区	131,070	24.3	167,451	24.5	146,635	28.9	97,503	29.1
东北地区	16,507	3.1	20,569	3.0	12,685	2.5	8,444	2.5
出口	0	0	3,525	0.5	108	0.02	0	0
合计	538,326	100	682,531	100	506,259	100	334,636	100

近年来，公司不断调整产品区域结构，把产品售价、运费、毛利、用户等因



素综合起来考虑，突出销售效率和效益。2009年度，西南、西北、中南片区销售量已占到公司销售总量的69.9%。2010年6月，公司西南、西北、中南片区销售量继续小幅上升，已占到销售总量的70.2%。

公司地处西北，区域内钢铁生产企业较少，主要有新疆八一钢铁集团公司、酒泉钢铁集团公司和攀枝花钢铁（集团）公司等钢铁企业，但上述钢铁企业主要产品为普通钢材，与本公司以优特钢材为主的产品结构不同，区域内直接竞争关系较小。

#### 4、主要产业经营情况

##### (1) 特钢板块

公司具有年产铁100万吨、特殊钢120万吨、钢材110万吨的综合生产能力，可生产包括碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、高速工具钢、轴承钢、弹簧钢、不锈钢等八大类特殊钢及建筑钢材的锻材、热轧材、热轧管材、冷轧（拔）钢管共1438个规格436个牌号特殊钢材及部分高温合金钢。其中，电渣钢生产能力4万吨；27SiMn煤矿用液压支柱管市场占有率在70%以上，排行业第一位；G20铁路渗碳轴承钢市场占有率55%以上，排同行业第一位；铁路轴承四级精度冷拔材为国内独家生产，并且有16项产品获得全国冶金产品实物质量金杯奖，以上产品占生产总量的70%。

公司拥有国内一流的冶炼加工设备。现拥有1座60吨康斯迪超高功率电弧炉、2座30吨电弧炉、1座25吨电弧炉、2座60吨LF钢包精炼炉、1座30吨LF钢包精炼炉、1座30吨VOD精炼炉、三机三流大方坯连铸机1套、五机五流小方坯连铸机2套、750大棒材轧机1套、650轧机1套、六机架连轧机和18机架连轧机各1套、25台电渣重熔炉、114热轧无缝钢管轧管机组1套、XB-1三辊斜轧轧管机和冷轧管机等各种设备2400余台套，其中分别于1998年、2000年建成投产的我国第一台合金钢大方坯连铸机和国内首台60吨超高功率康斯迪电炉达到世界先进水平。目前，公司已形成了大电炉、精炼炉、连铸机、连续式轧机“四位一体”的先进生产工艺，进一步提高了产品市场竞争力，增加了企业经济效益。共拥有用于电炉粉尘治理、烟尘治理、废水沉淀循环等污染治理的环保设备70余台套，有效保证了公司生产、生活区的环境质量。

**表4-18 发行人主要设备**

项目	主要生产设备	生产能力
炼铁	450m <sup>3</sup> 高炉2座	100万吨/年
炼钢	65吨洋气顶吹转炉一台,60吨Consteel电弧炉1台,65吨钢包精炼炉,65吨VD炉6台,五机五流小方坯连铸机1台(套),三机三流大方坯合金钢连铸机1台(套)。	120万吨/年



轧钢	全连续无扭棒材轧机组18架,750/650无扭半连轧机组1台(套),热轧无缝钢管Φ100,Φ114/机组各1台(套),20MN快锻机1台(套)	110万吨/年
煤	风选洗煤机2(套)	120万吨/年
焦炭	132m <sup>3</sup> 烧结机1台,56孔捣固式焦炉2台(套),	70万吨/年
铁精粉	MQGG2700*4000 湿式格子型球磨机, MQYG2700*4000球磨机,MQYG-2700*4000湿式溢流型球磨机等配套设备30台(套)。	120万吨/年

2009年,国发[2009]38号文件中提出要在2011年底前,坚决淘汰400立方米及以下高炉、30吨及以下转炉和电炉。目前,发行人的生产设备均符合要求。2010年8月5日,中国工业和信息化部工产业【2010】第111号文向社会公告18个工业行业淘汰落后产能企业名单,该名单不涉及发行人现有产能。公司主要生产设备均为2000年后从国外引进的,其中核心生产设备目前处于国内一流水平,符合国家相关产业和环保政策。

(2) 资源板块

在开发特钢产品的同时,公司还实施了“纵向一体化”战略,向上游产业延伸,先后控股两家铁矿公司、参股一家煤矿公司,拥有30,000万吨铁矿资源,64,000万吨焦煤资源,已具备年采铁矿360万吨、年产120万吨铁精粉、年采120万吨焦煤、年产70万吨焦炭的生产能力,极大地增强了对原料市场的适应能力,增加了利润来源,进一步增强了核心竞争力。

表4-19 资源板块主要子公司2009年经营情况

单位: 万元

公司名称	主营收入	主营利润	利润总额	净利润
肃北县博伦矿业开发有限公司	27,085	-852	357	252
哈密博伦矿业有限公司	11,366	-982	54	77
青海江仓能源发展有限责任公司	89,982	6,583	6,078	4,923

表4-20 资源板块主要子公司2010年1-6月经营情况

单位: 万元

公司名称	主营收入	主营利润	利润总额	净利润
肃北县博伦矿业开发有限公司	24,845	4,005	4,067	2,915
哈密博伦矿业有限公司	9,503	1,512	609	457
青海江仓能源发展有限责任公司	49,445	4,649	4,542	4,181

公司铁矿石业务由其控股子公司经营,分别是肃北博伦、哈密博伦和西钢矿业。

肃北博伦主要开发建设大红山七角井铁矿。该矿位于甘肃肃北县境内,储量



约1.03亿吨，海拔1800米左右，铁矿品位约为38%，矿区采用平洞开采，内有70公里的简易公路通向柳园火车站。公司拥有年采选铁精粉70万吨的生产能力。随着公司成功引入威斯特为新股东，威斯特以其持有的钒矿探矿权作价入股到肃北博伦，肃北博伦获得2,995.72万吨钒矿资产的成功注入，已成为肃北博伦新的利润增长点。

哈密博伦主要开发建设白山泉铁矿。该矿位于新疆哈密县境内，储量约4,700万吨，海拔2000米左右，铁矿品位约为31%，矿区采用斜井开采，深度100米左右，内有135公里的简易公路通向柳园火车站。公司拥有年采选铁精粉50万吨的生产能力。

西钢矿业主要对青海省大沙龙、磁铁山、洪水河、胜利四座铁矿资源进行勘探、开发。目前，公司已取得上述四座铁矿资源的探矿权证，尚未取得采矿权证。

公司的焦煤(炭)业务由其控股子公司青海江仓能源发展有限责任公司经营。江仓能源公司主要开发青海省木里煤田江仓矿区第III、IV勘探区煤炭资源，公司控制的焦煤资源量达6.4亿吨，公司控制的焦煤90%为优质焦煤，低灰、低硫，品质较好。公司现已形成年产120万吨焦煤（远期500万吨）、200万吨洗精煤、70万吨冶金焦炭的生产能力。

#### 5、环境保护和治理

公司作为公众上市公司，历来注重环境保护和治理，按照国家规定的环保标准执行，并制定严格的环保措施，推行环境保护目标责任制，减少生产对环境的污染。把清洁生产的环保理念纳入公司总体发展规划，并付诸实施，建立了环境保护管理和控制系统，并形成较为完备的污染防治体系，主要污染物减排量均达到环保管理部门的减排要求。与此同时，还实施了新线转炉烟罩和氧枪改造、二炼排尘管道改造、三炼钢除尘改造等项目上，减少了有害气体、固体的排放，在环境治理与保护方面取得显著效果。公司将继续通过设备改造，采用新技术、新工艺减少污染物的排放量，实现公司环境治理质量的持续改进。

#### 6、节能减排

发行人在调整结构，淘汰落后产能及环境保护方面做了大量的工作。先后投资2.8亿余元用于节能项目的实施及落后装备的淘汰工作。

投资4,894万元对公司热处理炉及热风炉进行节能技术改造，通过对现有老式高能耗加热炉、热处理炉、高炉热风炉等选用新炉型及多隔热性能的耐火材料、内表面喷涂材料及先进计算机控制系统、余热利用系统、变频调速等进行技术改造，实现炉窑节能及余热余能的利用，特别是将目前较为先进的热管技术及材料应用于高炉热风炉的余热利用。

投资3,000万元完善水资源循环利用设施，建立、改造各级自循环水泵站，形成区域循环利用系统，降低新水耗量；



投资2,500余万元新建配气站回收利用高炉、转炉、焦炉煤气，建立再生能源的循环利用体系，使煤气利用率达91.17%以上，彻底淘汰18台高污染、高耗能的煤气发生炉；

在各大型加热炉采用汽化冷却系统，对产生的蒸汽进行回收，用于采暖、洗浴等。对加热炉、高炉热风炉、锅炉等烟气余热进行回收利用，有效降低了耗能设备的能源消耗。

发行人在纵向延伸产业链，新建项目的同时，开始了对高能耗、高污染、低产能的落后工艺、装备进行不断的淘汰和改造。先后淘汰 20 吨以下小电炉 5 台，关闭了工艺落后的 280 横列式小轧机和 300/400 横列式轧机，将高能耗的蒸汽锻锤改为低能耗的电液锤并增上快锻机，形成了高合金锻材精品生产线；对加工分厂钢管作业区落后生产线实施淘汰改造，建成了年产 18 万吨以石油油井管为代表的无缝管材精品生产线；淘汰了 1500m<sup>3</sup>/h、3200m<sup>3</sup>/h 制氧机，新建 12000m<sup>3</sup>/h 制氧机等公辅设施；拆除了高能耗、高污染的石灰窑 4 座，20 吨燃煤锅炉 6 座，煤气发生炉 18 座，每年减少粉尘排放 357 吨、烟尘 350 吨、二氧化硫 1300 吨、氮氧化物 300 吨、冲渣废水 200 万吨；投资 600 万元，建设六泵站水循环系统，每年减少新水用量 103 万吨。经过一系列改造工程，发行人装备提升到了一个新的水平，从硬件上为降低能耗提供了保证。

目前，发行人吨钢综合能耗641千克标准煤，吨钢耗新水4.66吨，吨钢粉尘排放量0.78千克，吨钢二氧化硫排放量3.84千克，二次能源基本实现90.43%回收利用。

与国家相关产业政策比较：

(1) 与2005年开始实施的《钢铁产业发展政策》中2010年需要达到吨钢综合能耗0.73吨标煤以下、吨钢耗新水8吨以下的要求比较，发行人完全符合要求。

(2) 与2009年9月国发【2009】38号转发的《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的若干意见》中钢铁行业政策导向要求2011年底前达到碳钢企业吨钢综合能耗应低于620千克标准煤，吨钢耗用新水量低于5吨，吨钢烟尘排放量低于1.0千克，吨钢二氧化硫排放量低于1.8千克的钢铁行业能耗指标。

发行人在煤耗和二氧化硫排放方面仍有一定差距。发行人将严格按照国发【2009】38号文要求，将淘汰落后与创新工艺技术、提高装备水平紧密结合，对高能耗、高污染、低产能的落后工艺、装备进行不断的淘汰和改造，在2011年底前达到特钢企业吨钢综合能耗应低于620千克标准煤，具体措施如下：新建配气站回收利用高炉、转炉、焦炉煤气，建立再生能源的循环利用体系，降低成本；发挥铁水热装电炉无电冶炼新工艺优势，大幅降低冶炼电耗；将蒸汽锤改造为电液锤，降低蒸汽耗量，从而降低锅炉煤耗；淘汰高耗能主变及各级动力变，降低电损、提高供电安全性；淘汰落后空压机建立集中空压站，增建氧、氮储气罐，合理开动制氧设备，降低电耗；完善水资源循环利用设施，建立、改造各级自循



环水泵站，形成区域循环利用系统，降低新水耗量；升级工业炉窑、合金烘烤、加热炉、均热炉及钢包烘烤器的混合煤气改造工程，降低煤气损耗；对公司热处理炉及热风炉进行节能技术改造，实现节能降耗的目的。

发行人在2011年底前达到吨钢二氧化硫排放量低于1.8千克的钢铁行业能耗指标，具体措施如下：拓宽原材料进货渠道，把好原材料进货关，提升铁精粉的品质，从源头上减少二氧化硫含量；提升脱硫设备的技术改造升级工作，从技术方面减少二氧化硫的排放。

**表4-21 发行人能耗指标情况**

项目	2007	2008	2009	2010 (预计)	2011 (预计)
吨钢综合能耗(千克)	676	658	641	624	620
吨钢耗新水(吨)	7.8	7.4	4.66	4.50	4.20
吨钢烟粉尘排放(千克)	0.96	0.95	0.87	0.87	0.85
吨钢二氧化硫排放(千克)	3.22	3.45	3.34	2.25	1.79
二次能源利用(%)	86.5	88.7	90.43	91	93

### (三) 发行人主营业务发展战略

发行人牢牢把握“改革创新、调整结构、提质降耗、节能减排”十六字经营方针，以打造百万吨特钢精品生产基地为目标，全面实施人才战略、品牌战略、科技兴企战略、资源综合开发战略、扩大对外合作战略，做精做强钢铁制造板块，做大做实矿产资源板。

**钢铁制造板块：**依托技术改造与技术进步，大力调整和优化品种结构；完善更新装备，加大科技投入力度，广泛吸收国内外先进技术，增强自主创新能力。通过工艺技术与管理的不断创新，切实提高产品质量水平和产品核心竞争力，打造精品特钢品牌，把西宁特钢建成具有国际高水平的现代化特钢企业和百万吨特钢精品名牌生产基地。

**矿产资源板块：**以综合开发利用铁矿、煤矿资源为主导，以开发其他金属矿资源为辅助，以提高资源综合利用水平为目标，依托现有矿产资源优势，着眼国内外，形成找、勘、采、选为一体的资源开发体系，促进矿产资源开发的集约化、规模化、高效化，实现矿产资源的可持续利用。重点推进省内铁矿资源及其它资源开发。“十一五”末，省内大沙龙铁矿、磁铁山铁矿、洪水河铁矿均要力争建成投产。2012年原矿产量达到350万吨，力争形成年产铁精粉100万吨的生产规模。2015年原矿产量达到450万吨，铁精粉达到120万吨。

江仓能源公司要全力推进煤矿井工建设。目前，设计规模为120万吨、配套设备生产能力为180万吨的第一口矿井正在开工建设，要确保到2010年建成投产；第二口设计规模为120万吨、配套生产能力为180万吨的矿井要于2009年开工建



设，力争2011年建成投产；到2012年底力争达到年产300万吨煤的生产规模，并适时开工建设第三口矿井。总体目标是把煤矿建设成为规模与效益相统一、企业发展与环境保护相结合、年产500万吨的现代化大型煤矿。

为顺利推进上述战略目标的实现，2009年以来，公司充分利用市场机会，主动收购长城实业所持有肃北博伦34.3%股权和哈密博伦49%股权。收购完成后，公司持有的肃北博伦股权比例由51%上升为70%，哈密博伦股权比例由51%上升为100%。目前，公司正积极进行资金、技术和人才等方面的储备。

公司将综合考虑外部市场情况和公司内部销售、管理、融资等情形，稳步推进上述矿产资源的开采。

#### (四) 投资计划

表4-22 发行人目前主要在建工程

单位：万元

工程项目名称	年末数	审批情况
节电，燃气技术改造工程	13,209.21	青经投备案(2007)44号 青环发(2008)434号
炼钢连铸，辊底式热处理，烧结升级，高炉铁水改造工程	392,313,710.34	青经投备案(2007)42号 青环发(2008)523号
污水，废气，治理改造工程	167,635,789.22	青经投备案(2007)43号
合计	559,692,708.77	

### 七、发行人所在行业发展前景和业务状况分析

1、钢铁行业是经济发展的支柱产业，稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展

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。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%。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。

今年上半年，我国粗钢、生铁和钢材产量分别为3.23亿吨、3.04亿吨和3.99亿吨，同比分别增长21%、17%和26%。

从长期来看，工业化、城镇化、国际化是驱动钢铁消费总量增长的主要因素，其中前两个因素最为核心。根据2007年8月中国社科院发布的《工业化蓝皮书》，目前中国工业化进程步入中期的后半阶段，2021年预计能够完成工业化。钢材消





费峰值与工业化完成在2021年同步达到。预计工业化仍能支撑钢铁消费70%的增长空间。

2、钢铁行业是国家产业政策重点扶持的行业，同时也是受国家宏观调控政策影响明显的行业

2008年钢铁行业受金融危机的影响，整体行业呈现出放缓、低迷的情况，针对这种情况，国务院于2009年1月14日原则审议通过了《钢铁产业调整和振兴规划》，此次规划的出台显示出了钢铁行业在整个国民经济中所占的不可动摇的地位。

2009年9月26日，国务院批转发改委等部门《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），要求对部分行业出现的产能过剩和重复建设情况加以调控和引导。其中，针对钢铁行业，要求“在减少或不增加产能的前提下，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大到强的转变”。国家的这项政策措施有利于钢铁企业开展产业重组、加快淘汰落后产能的步伐。国务院通过的汽车、船舶等产业调整振兴规划，也将强化我国钢铁工业的结构调整和发展方式转变，推动我国钢铁产业由大变强。

2010年3月份，国务院发布了《国务院关于进一步加强对淘汰落后产能工作的通知》，工信部制定了《钢铁行业兼并重组指导意见》等政策，将使钢铁行业在兼并重组、淘汰落后、行业准入等方面的工作进一步取得成效。2010年将淘汰落后炼铁能力2,110万吨、炼钢能力1,690万吨，到2011年末，将淘汰400立方米及以下高炉和30吨及以下转炉、电炉等冶炼设施，从而抑制产能过快增长，缓解国内市场供大于求的矛盾。

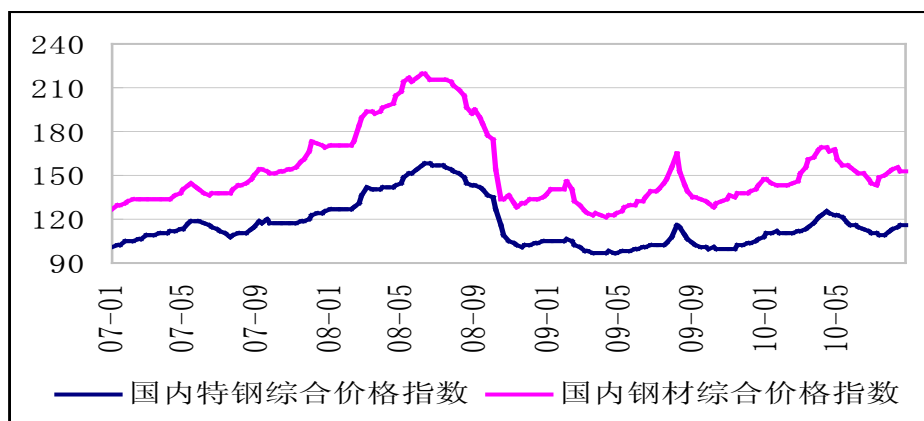
2010年6月，工业和信息化部公布了《钢铁行业生产经营规范条件》（工原[2010]第105号），对钢铁企业在环境保护、能耗、生产规模等方面做了一系列规定，首次从环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模等方面进行指标管理。《条件》规定，钢铁企业须依法执行环评审批，未经环评审批的，须补办环评审批手续。企业须具备健全的环境保护管理体系，配套完备的污染物排放检测和治理设施，安装自动监控系统并与当地环保部门联网。《条件》还规定了具体的排放标准：钢铁企业吨钢污水排放量不超过2立方米，吨钢烟粉尘排放量不超过1千克，吨钢二氧化硫排放量不超过1.8千克。《条件》要求钢铁企业具备健全的能源管理体系，配备必要的能源计量器具。《条件》对钢铁生产的工序能耗做了详细规定，如高炉工序能耗小于或等于446千克标煤/吨，转炉工序能耗小于或等于0千克标煤/吨。《条件》对钢铁企业的工艺与装备也做了具体规定：2005年7月以前所建高炉有效容积400立方米以上，转炉、电炉公称容量30吨以上；2005年7月《钢铁产业发展政策》颁布实施后建设改造的高炉有效容积1000立方米及以上，转炉公称容量120吨及以上，电炉公称容量70吨及以上。《条



件》表示，现有钢铁企业均须纳入规范管理。不具备规范条件的企业须按照规范条件要求进行整改，整改后仍达不到要求的企业应逐步退出钢铁生产。对不符合规范条件的企业，有关部门不予核准或备案新的项目，不予配置新的矿山资源和土地，不予新发放产品生产许可证，不予提供信贷支持。该《条件》的出台在整个调结构，淘汰落后产能的大背景下，以能耗和环评标准作为规范条件具有积极意义，是国家一系列推进结构调整、淘汰双高落后产能政策延续。

### 3、钢材价格波动较大，钢铁企业盈利能力出现分化

图 4-6 2007 年以来钢材价格指数



(资料来源: [www.mysteel.com](http://www.mysteel.com))

2010年一季度，国内钢材市场需求增长，粗钢生产总量上升，钢铁生产所需原燃材料价格大幅上涨，在钢材需求增长和原材料涨价推动下，钢材市场价格上涨较快，钢铁生产企业纷纷扩大生产规模。进入2010年二季度后，特别是受国内房地产调控政策影响，房地产行业对钢材的需求开始下滑。此外，欧洲主权债务危机的加剧使得欧洲经济复苏不确定性增大，对国内经济二次探底的忧虑和下游汽车家电行业的库存居高不下也使得前期主要依靠成本推动钢材价格面临下行压力。部分大中型钢企通告检修设备来抵御亏损，而若干小钢企也陆续出现了减产停产措施。

受成本波动和钢材价格下滑的影响，钢铁企业的盈利能力出现明显分化。原料资源控制能力强、产品附加值高的企业盈利水平提升，具有较强的竞争力。另一方面，资源控制力差、工艺结构不合理，环保欠账多、产品附加值低的企业出现亏损。这种竞争格局将有利于钢铁行业的结构调整，有利于全行业国际竞争力的提高，有利于钢铁行业的持续健康发展。

### 4、特殊钢行业持续保持稳定发展

特殊钢主要分成优质碳素钢、合金钢、高合金钢三大类。其中高端产品主要是高合金钢，约占总产量的6.2%；中端产品主要是合金钢，约占总产量的64.4%；低端产品主要是优质碳素钢，约占总产量的29.4%。与普通钢主要应用于建筑、



路桥、钢结构建设不同，特钢产品主要应用于机械、军工、汽车、铁道、航空、石油、煤炭等行业，这些行业对钢材的物理、化学性能有着特殊要求。与之对应，特钢产品工艺更为复杂，技术装备投入更大，技术含量要高于普钢产品。展。

根据中国特钢企业协会统计，2009年，中国32家会员企业生产钢材7,293.69万吨，较2008年增长4.64%。2009年特钢企业的产品构成中，非合金钢占39.24%，低合金钢占35.63%，合金钢占20.52%，不锈钢占4.61%。

中国特钢市场存在较大发展空间。首先，目前中国特殊钢产量约占总钢产量的10%左右，低于发达国家15%~20%的水平，特钢还有较大的发展空间；其次，随着国家不断调整产业结构、转移固定资产投资方向以及发展高新技术产业，优特钢需求空间加大。虽然汽车、工业机械等主要下游产业受宏观调控影响比较显著，考虑到未来几年宏观经济仍然将保持稳定增长，特钢行业仍将保持稳定的增长。

由于发行人地处西北内地，外地钢厂受资源和运输成本限制，进入难度大，区域市场较为稳定。同时，作为国家后备战略生产基地和西部大开发的重点区域，西部地区得到国家政策的大力倾斜，特别是灾后重建以及铁路、油气管道等基础设施投资的加大，带动了机械制造及相关行业的复苏，区域市场对于特钢的需求稳步扩大，为公司提供了良好的市场前景。

### （三）发行人行业竞争优势

#### 1、资源储备与开发优势

公司两大产业板块已初具规模，已由单纯的特殊钢生产企业转变为资源生产综合型企业，铁矿、煤矿的发展空间和盈利空间较大，在给公司增加经济效益的同时，也极大地增强了公司的市场竞争能力。

公司拥有3亿吨铁矿资源，6.4亿吨焦煤资源。资源自给率的不断提高和相对完善的产业链也必然大大减少其特钢业务的成本波动压力。另外，集团公司增资扩股并吸纳西部矿业集团作为战略股东的动作，也为公司进一步做大、做强矿产资源开发业务提供了一定的条件。

特别是2009年以来发行人对于肃北博伦、哈密博伦的一系列股权收购动作，不但成功实现低成本扩张，而且有利于公司加大对拥有铁矿资源的开发力度，变资源优势为产品优势，有利于本公司经济效益水平的进一步提高和总体战略目标的实现。

#### 2、工艺装备与成本优势

作为我国特殊钢行业领先企业，发行人技术实力雄厚，具备明显的规模优势。公司将目前世界先进的工艺引进到大西北，同时采用高炉铁水热装电炉新工艺，大幅降低冶炼成本，有效提高冶炼效率。钢材生产所需原辅料完全由自己控制的资源来生产，上下产业紧密相关，生产工序紧密衔接，输送费用大幅降低，钢材



生产具有较大的成本优势。

同时，公司具备电炉、转炉两条各具特色的生产线，前者突出精、特、优，后者突出规模效益，同时配套有铁水红兑等工艺措施，成本降低还有一定空间。

另外，公司充分利用青海便宜的水电资源，用电价格比其他企业平均要低 0.18 元/KWH，每吨钢材的电耗费用具有 222.03 元的成本优势。

### 3、区域市场与产品优势

公司是距离西藏最近的钢厂，青藏铁路的通车将使西藏的铁精粉资源直运西宁特钢。目前，西部正处于基本建设的初期，钢材需求正处于强劲的增长过程中，对西宁特钢钢材生产与销售带来了机遇。青海本地市场年需钢材 80 万吨，西藏地区年需钢材 40 万吨，公司区域市场拓展大有空间。

### 4、区位政策优势

公司所得税按 15% 缴纳，新组建公司实行所得税免五减三税收优惠，享受到西部开发带来的利润。

(1) 本公司：根据《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》(国税发[2002]47 号文)的有关规定，青海省地方税务局、青海省经济贸易委员会以青地税发[2002]222 号文认定，本公司的主营业务符合当前国家规定的重点鼓励类产业、产品和技术项目，在 2010 年底以前本公司享受企业所得税减按 15% 税率缴纳的优惠政策。

(2) 本公司之子公司江仓能源：根据青海省实施西部大开发企业所得税税收优惠政策(青政[2003]35 号文)的规定，江仓能源享受自生产经营之日起，在 2010 年底以前，5 年内免征企业所得税，期满后减按 15% 的税率征收企业所得税 5 年的优惠政策。2009 年度，江仓能源按 15% 税率缴纳企业所得税。

(3) 本公司之子公司西钢矿业、哈密博伦、肃北博伦按 25% 税率缴纳企业所得税。



## 第五章 发行人近年主要财务状况

本章内容所涉及的公司财务数据均来自于经深圳市鹏城会计师事务所审计的公司2007年、2008年、2009年年度财务报表和未经审计的2010年1-6月的财务报告。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅读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。

### 一、发行人近年财务报告编制及审计情况

#### (一) 发行人近年财务报告适用的会计制度

1、发行人原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则和2000年12月29日颁布的《企业会计制度》编制财务报表。自2007年1月1日起，发行人执行财政部于2006年2月15日颁布的新企业会计准则，对可比年度财务报表予以追溯调整。

2、根据《财政部关于做好执行会计准则企业2008年年报工作的通知》（财会函[2008]60号）的要求，高危行业按照规定提取的安全生产费用、维简费，应当在所有者权益“盈余公积”项下以“专项储备”项目单独列报，不再作为负债列示。因此，发行人本期对安全生产费用、维简费的核算方法进行了变更，发行人对上述会计政策变更采用追溯调整法进行追溯调整，2008年比较财务报表已重新表述。此项会计政策变更的累计影响数为4,141,706.14元。调增2007年的期初股东权益3,056,622.73元，其中调增未分配利润1,069,817.96元，调增少数股东权益1,986,804.77元。

#### (二) 发行人近年合并财务报表范围变动情况

表5-1 发行人2008年-2010年2季度财务报表合并范围

子公司名称	股权比例	主营业务
青海西钢矿业开发有限责任公司	100%	矿产资源勘探、采选冶炼
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	70%	铁矿精选冶炼、矿山技术服务 矿产品经营
哈密博伦矿业有限责任公司	80%	铁矿的开发与销售
青海江仓能源发展有限责任公司	35%	炼焦、发电；煤化工产品生产、 销售

发行人于2009年3月27日召开四届董事会临时会议，审议通过全资子公司青海矿冶科技有限责任公司注销的议案。目前青海矿冶科技有限责任公司正在办理注销，其债权债务由发行人承继，2009年3月后期账务已全部在发行人公司核算，因此，自2009年开始，合并下属子公司范围不包括青海矿冶科技有限责任公司。



### (三) 发行人近年财务报告审计情况

1、深圳市鹏城会计师事务所接受西宁特殊钢股份有限公司委托，审计了公司2007年12月31日的资产负债表和合并资产负债表、2007年度利润表和合并利润表以及2007年度现金流量表和合并现金流量表，2008年3月3日出具了深鹏所股审字[2008]036号标准无保留意见审计报告。

2、深圳市鹏城会计师事务所接受西宁特殊钢股份有限公司公司委托，审计了公司2008年12月31日的资产负债表和合并资产负债表、2008年度利润表和合并利润表以及2008年度现金流量表和合并现金流量表，2009年4月17日出具了深鹏所股审字[2009]085号标准无保留意见审计报告。

3、深圳市鹏城会计师事务所接受西宁特殊钢股份有限公司公司委托，审计了公司2009年12月31日的资产负债表和合并资产负债表、2009年度利润表和合并利润表以及2009年度现金流量表和合并现金流量表，2010年4月9日出具了深鹏所股审字[2010]100号标准无保留意见审计报告。

## 二、发行人近年主要财务数据

### (一) 发行人近三年合并财务报表主要数据

表 5-2: 公司近三年及 2010 年 2 季度合并资产负债表主要数据

单位: 万元

科目	2007 年末	2008 年末	2009 年末	2010 年 6 月末
货币资金	123,714	81,669	91,978	118,036
交易性金融资产	0	0		0
应收票据	39,278	65,927	24,788	79,613
应收账款	35,900	39,520	35,353	38,526
其他应收款	8,028	3,561	3,790	4,046
预付款项	28,285	8,177	15,787	24,431
存货	102,964	134,880	123,715	89,672
<b>流动资产合计</b>	<b>338,172</b>	<b>333,736</b>	<b>295,411</b>	<b>354,326</b>
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	2,000	2,000	2,000	2,000
持有至到期投资	0	0	0	0
固定资产	461,094	546,995	559,426	557,387
在建工程	65,461	93,200	119,540	131,906
无形资产	26,119	30,294	55,120	54,515
长期待摊费用	13,911	11,711	9,385	9,017
<b>非流动资产合计</b>	<b>578,556</b>	<b>695,346</b>	<b>754,221</b>	<b>763,050</b>
<b>资产总计</b>	<b>916,728</b>	<b>1,029,083</b>	<b>1,049,632</b>	<b>1,117,376</b>
短期借款	200,460	291,955	375,034	369,800



科 目	2007 年末	2008 年末	2009 年末	2010 年 6 月末
应付票据	70,452	69,787	33,500	33,464
应付账款	120,115	145,317	88,522	76,227
预收款项	13,446	23,231	19,594	23,628
其他应付款	26,352	41,105	33,031	19,273
其他流动负债	70,170		1,887	50,000
一年内到期的非流动负债	8,500	27,850	25,636	14,261
<b>流动负债合计</b>	<b>529,427</b>	<b>615,424</b>	<b>588,949</b>	<b>601,993</b>
长期借款	31,850	84,550	137,205	194,101
长期应付款	57,607	21,697	23,632	14,254
应付债券	0	0	0	0
专项应付款	1,060	1,000	1,000	1,000
<b>非流动负债合计</b>	<b>96,915</b>	<b>112,504</b>	<b>168,722</b>	<b>215,970</b>
<b>负债合计</b>	<b>626,343</b>	<b>727,928</b>	<b>757,671</b>	<b>817,963</b>
少数股东权益	36,482	46,450	48,167	51,975
归属于母公司所有者权益合计	253,903	254,704	243,794	247,437
<b>所有者权益合计</b>	<b>290,385</b>	<b>301,154</b>	<b>291,961</b>	<b>299,413</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>916,728</b>	<b>1,029,083</b>	<b>1,049,632</b>	<b>1,117,376</b>

表 5-3: 公司近三年及 2010 年 2 季度合并损益表主要数据

单位: 万元

科 目	2007 年末	2008 年末	2009 年末	2010 年 6 月末
<b>营业收入</b>	<b>576,665</b>	<b>697,267</b>	<b>518,625</b>	<b>343,789</b>
营业成本	470,295	576,173	513,605	328,674
营业税金及附加	4,874	5,025	3,987	2,510
销售费用	5,077	17,171	14,525	8,630
管理费用	17,530	24,326	25,154	14,504
财务费用	23,271	36,940	30,415	16,868
投资收益	0	0	80	120
<b>营业利润</b>	<b>49,531</b>	<b>32,568</b>	<b>5,100</b>	<b>15,234</b>
<b>利润总额</b>	<b>50,725</b>	<b>31,663</b>	<b>8,504</b>	<b>14,277</b>
所得税费用	3,346	-4,003	2,164	2,748
<b>净利润</b>	<b>47,379</b>	<b>35,667</b>	<b>6,339</b>	<b>11,528</b>
归属于母公司所有者的净利润	30,014	1,759	3,477	7,720
少数股东损益	17,364	33,907	2,863	3,808

表 5-4: 公司近三年及 2010 年 2 季度合并现金流量表主要数据

单位: 万元

科 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月末
-----	---------	---------	---------	-------------



科目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月末
经营活动产生的现金流入	510,846	349,913	391,276	209,989
经营活动产生的现金流出	448,520	307,899	373,348	208,184
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>62,326</b>	<b>42,013</b>	<b>17,928</b>	<b>1,804</b>
投资活动产生的现金流入	531	106	355	120
投资活动产生的现金流出	91,909	92,372	100,606	17,958
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-91,378</b>	<b>-92,265</b>	<b>-100,251</b>	<b>-17,838</b>
筹资活动产生的现金流入	324,270	426,474	588,665	364,592
筹资活动产生的现金流出	228,760	421,128	475,005	305,008
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>95,509</b>	<b>5,346</b>	<b>113,660</b>	<b>59,583</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>66,457</b>	<b>-44,906</b>	<b>31,336</b>	<b>75,510</b>

(二) 发行人近三年及 2010 年 2 季度公司本部财务报表主要数据

表 5-5: 近三年及 2010 年 2 季度公司本部资产负债表主要数据

单位: 万元

科目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 1-6 月
货币资金	110,911	68,906	62,815	84,310
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据	36,828	62,385	14,111	63,068
应收账款	26,433	28,212	25,085	34,360
其他应收款	3,172	1,651	30,017	40,788
预付款项	93,082	116,020	13,071	10,616
存货	62,638	62,135	102,259	73,375
<b>流动资产合计</b>	<b>333,066</b>	<b>339,312</b>	<b>247,359</b>	<b>306,520</b>
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	61,165	70,855	57,500	57,500
持有至到期投资	0	0	0	0
固定资产	263,423	293,339	415,863	414,596
在建工程	40,498	64,422	86,897	90,725
无形资产	14,495	14,453	17,278	16,943
<b>非流动资产合计</b>	<b>385,559</b>	<b>449,551</b>	<b>585,600</b>	<b>587,233</b>
<b>资产总计</b>	<b>718,625</b>	<b>788,864</b>	<b>832,959</b>	<b>893,754</b>
短期借款	172,075	257,555	325,800	280,800
应付票据	69,086	65,197	33,334	45,144
应付账款	66,441	78,794	62,089	58,073
预收款项	10,042	21,223	16,469	22,412
其他应付款	15,768	37,163	18,457	12,734
一年内到期的非流动负债	6,500	22,000	21,770	14,000
<b>流动负债合计</b>	<b>421,077</b>	<b>488,093</b>	<b>483,483</b>	<b>492,248</b>
长期借款	23,000	51,200	82,300	137,900





科 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 1-6 月
应付债券	0	0	0	0
专项应付款	1,060	1,000	1,000	1,000
<b>非流动负债合计</b>	<b>55,562</b>	<b>59,220</b>	<b>106,487</b>	<b>158,802</b>
<b>负债合计</b>	<b>476,639</b>	<b>547,313</b>	<b>589,970</b>	<b>651,050</b>
股本	74,121	74,121	74,121	74,121
资本公积	94,494	94,494	92,949	92,949
<b>所有者权益合计</b>	<b>241,985</b>	<b>241,550</b>	<b>242,989</b>	<b>242,703</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>718,625</b>	<b>788,864</b>	<b>832,959</b>	<b>893,754</b>

表 5-6: 近三年及 2010 年 2 季度公司本部损益表主要数据

单位: 万元

科 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 1-6 月
<b>营业收入</b>	<b>474,863</b>	<b>596,714</b>	<b>488,267</b>	<b>309,672</b>
营业成本	414,517	578,985	443,006	278,886
营业税金及附加	2,184	1,809	2,203	1,512
销售费用	3,781	3,182	3,489	2,044
管理费用	12,474	14,955	17,265	9,626
财务费用	16,722	25,287	21,850	12,725
投资收益	0	25,077	80	120
<b>营业利润</b>	<b>19,529</b>	<b>-3,761</b>	<b>973</b>	<b>5,006</b>
<b>利润总额</b>	<b>20,142</b>	<b>-3,818</b>	<b>2,498</b>	<b>4,080</b>
所得税费用	3,346	-3,383	915	660
<b>净利润</b>	<b>16,795</b>	<b>-435</b>	<b>1,582</b>	<b>3,420</b>

表 5-7: 公司近三年及 2010 年 2 季度母公司现金流量表主要数据

单位: 万元

科 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 1-6 月
经营活动产生的现金流入	357,143	229,375	358,506	177,807
经营活动产生的现金流出	315,901	245,475	343,877	163,921
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>41,242</b>	<b>-16,099</b>	<b>14,629</b>	<b>13,886</b>
投资活动产生的现金流入	439	20,015	261	120
投资活动产生的现金流出	80,085	67,554	83,631	11,720
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-79,646</b>	<b>-47,538</b>	<b>-83,369</b>	<b>-11,600</b>
筹资活动产生的现金流入	285,795	348,317	510,640	298,596
筹资活动产生的现金流出	190,928	326,821	426,967	262,895
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>94,866</b>	<b>21,496</b>	<b>83,672</b>	<b>35,700</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>56,463</b>	<b>-42,142</b>	<b>14,932</b>	<b>37,986</b>



### 三、发行人财务分析（合并口径）

#### （一）资产负债情况分析

##### 1、资产情况分析

表 5-8：公司近三年末及 2010 年 2 季度资产结构一览表

单位：万元，%

科目	2007年度末		2008年度末		2009年度末		2010年6月末	
	数额	比例	数额	比例	数额	比例	数额	比例
资产								
货币资金	123,714	13.5	81,669	7.9	91,978	8.8	118,036	10.6
短期投资	0	—	0	—		0.0	0	0.0
应收票据	39,278	4.3	65,927	6.4	24,788	2.4	79,613	7.1
应收账款	35,900	3.9	39,520	3.8	35,353	3.4	38,526	3.4
其他应收款	8,028	0.9	3,561	0.1	3,790	0.4	4,046	0.4
预付账款	28,285	3.1	8,177	0.8	15,787	1.5	24,431	2.2
存货	102,964	11.2	134,880	13.1	123,715	11.8	89,672	8.0
流动资产合计	338,172	36.9	333,736	32.4	295,411	28.1	354,326	31.7
长期投资	2,000	0.2	2,000	0.2	2,000	0.2	2,000	0.2
固定资产	461,094	50.3	546,995	53.1	559,426	53.3	557,387	49.9
工程物资	4,361	0.5	1,675	0.2	1,365	0.1	1,500	0.1
在建工程	65,461	7.1	93,200	9.1	119,540	11.4	131,906	11.8
无形资产	26,119	2.8	30,294	2.9	55,120	5.3	54,515	4.9
长期待摊费用	13,911	1.5	11,711	1.1	9,385	0.9	9,017	0.8
非流动资产总计	578,556	63	695,347	68	754,221	71.9	763,050	68.3
总资产	916,728	100	1,029,083	100	1,049,632	100	1,117,376	100

公司总资产 2008 年较 2007 年增加了 116,791 万元，主要系进行设备工艺的更新，节能环保等的多项技术改造项目的建设转入固定资产所致。2009 年较 2008 年增加 58,874 万元，主要是由融资租赁转入固定资产，部分技术落后的设备进行技术改造后转入在建工程。以及全资子公司西钢矿业取得石灰石采矿权证后摊销所致。2010 年 6 月较 2009 年增加 8,829 万元，系因公司进行的针对节电改造工程，燃气改造工程项目，炼钢连铸及配套设备升级改造等工程，等一系列的在建工程项目的增加所致。截至 2010 年 6 月末，公司资产总额 111.74 亿元，较期初有所增长，其中流动资产占 31.7%，非流动资产占 68.3%，资产构成变化不大。公司资产以非流动资产为主，固定资产占比较大，资产流动性一般，整体资产质量较好。

货币资金变动情况：2007-2010年6月末，公司货币资金占总资产的比例基本



稳定且处于较高水平。2008年较2007年减少42,045万元，主要系公司归还短期融资券、技改工程投入及冬季储备原料所致。2009年较2008年增加10,309万元，主要系公司为应对外部环境挑战，利用当年较为宽松的信贷时机，增加银行借款。2010年6月较2009年增加26,058万元，主要因为公司年初发行5亿元短期融资券所致。

应收票据变动情况：2008年末应收票据余额65,927万元，其中银行承兑汇票64,927万元，较2007年增加26,648万元，增幅67.84%，主要系公司销售收入增长同时票据结算相应增加所致。2009年末应收票据余额24,787万元，其中银行承兑汇票24,510万元，商业承兑汇票277万元。2010年6月末应收票据余额79,613万元，其中银行承兑汇票71,712万元，商业承兑汇票7,901万元。2009年较2008年应收票据减少41,139万元，主要是到期支付各项应付款项。2010年6月末较年初增加54,825万元，增幅221.18%，主要是今年上半年经营回款大幅增加所致。

应收账款变动情况：2007-2009年，公司应收账款余额基本保持稳定，占总资产比例逐年下降，反映了公司稳健的经营政策。2010年6月末，公司应收账款净额38,526万元，较年初略有增长，在正常波动范围之内。

**表 5-9: 西宁特钢 2009 年末应收账款构成表**

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大的应收账款	19,161	42.50	1,723	17.71
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	689	1.53	689	7.08
其他不重大应收账款	25,235	55.97	7,320	75.21
合计	45,086	100.00	9,733	100.00

**表 5-10: 西宁特钢 2010 年 6 月末应收账款构成表**

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
单项金额重大的应收账款	14,091	28.21	3,348	29.32
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	689	1.38	689	6.04
其他不重大应收账款	35,165	70.41	7,382	64.64
合计	49,946	100.00	11,420	100.00

**表 5-11: 西宁特钢 2009 年-2010 年 6 月末应收账款账龄构成表**

单位：万元

账龄	2009年末		2010年6月末	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	25,352	84.86	32,693	71.17
1至2年	5,868	6.71	2,586	16.60



2至3年	785	0.80	305	2.22
3年以上	3,348	7.63	2,942	10.01
合计	35,,353	100	38,526	100

应收账款种类的说明：公司根据经营规模、业务性质及客户结算状况等确定单项金额重大的应收账款标准为1,000万元；单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款标准为有明显特征表明该等款项部分或全部难以收回的款项。

公司坏账的确认标准债务人破产或死亡，以其破产财产或者遗产清偿后，仍然不能收回的应收款项或债务人逾期未履行偿债义务超过三年而且有明显特征表明无法收回的应收款项。

其他应收款变动情况：公司其他应收款保持稳定且占公司资产比较小，金额较大的其他应收款主要系融资租赁保证金及环境保证金。

预付账款变动情况：2008 年末预付款项余额较年初减少了 20,841 万元，减幅为 73.68%，主要系预付材料款本期结转所致。2009 年末预付款项余额较年初增加 7,610 万元，主要系预付材料款增加所致。2010 年 6 月末预付账款余额较年初增加 8,644 万元,增幅 54.75%，主要是报告期全资子公司西钢矿业为洪水河铁矿土建设备安装工程支付增加所致。

存货变动情况：2008 年末余额 134,880 万元，较年初增加 35,790 万元，增幅为 34.76%，主要系增加原料储备所致。2009 年末余额为 123,715 万元，较年初略有减少。2010 年 6 月末存货余额为 89,672 万元，较年初减少 34,042 万元，减少率 27.52%，主要是消化冬储原材料所致。

应收帐款账龄构成：2010 年 6 月末余额较 2009 年末比例有所增加主要系 2010 年以来，市场需求量增加，公司销售收入较去年有大幅增加所致。2 年及 2 年以上应收帐款较 2009 年有明显下降。

**表5-12: 西宁特钢2009年-2010年6月存货构成表**

单位：万元，%

项目	2010年6月末			2009年度末		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
原材料	60,681	67.57	67	85,463	69.01	67
在产品	21,767	24.24	10	20,020	16.17	10
自制半成品	2,479	2.76	6	3,702	2.99	6
库存商品	4,785	5.33	49	14,518	11.72	49
发出商品	92	0.10	0	108	0.09	0
委托加工物资	0	0.00	0	35	0.03	0
合计	89,804	100	132	123,846	100	132

公司原材料主要为铁精粉和焦炭。由于公司地处青藏高原，原料供应受季节影响较明显，为保证冬季的正常消耗，每年需增加冬季储备，影响原料存货较大。



公司于每年中期期末及年末在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受损失，全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本的存货，根据存货成本与可变现净值孰低计量，对可变现净值低于存货成本的差额，按单个存货项目或存货类别计提存货跌价准备，计入当期损益。确定可变现净值时，除考虑持有目的和资产负债表日该存货的价格与成本波动外，还需要考虑未来事项的影响。

存货可变现净值系根据本公司在正常经营过程中，以估计售价减去估计完工成本及销售所必须的估计费用后的价值。

在建工程变动情况：公司 2008 年末在建工程余额 93,200 万元，较 2007 年增加 27,739 万元，增幅为 42.37%，主要系公司加大对环境保护技术改造和技术升级改造投入所致。2009 年末在建工程余额 119,540 万元，较 2008 年增加 26,340 万元，主要是发行人母公司节能、技术升级、环境保护工程增加 16,393 万元及控股子公司井供工程增加 11,717 万元。2010 年 6 月末在建工程余额 131,906 万元，较年初增加 12,366 万元，主要为技术升级改造工程和铁矿选厂工程。

表 5-13 2010 年 6 月在建工程项目统计表

(截止2010年6月30日)

单位：万元

项目名称	期初余额	本期投资	资金来源	期末余额
技术升级改造工程	45,851	6,207	自筹及银行借款	52,058
西钢信息化网络工程	2,610	1566	自筹及银行借款	4,176
铁矿选厂工程	10,071	3176	自筹及银行借款	13,247
矾矿工程	0	1093	自筹及银行借款	1,093
焦化工程	37	1090	自筹及银行借款	1,128
井供工程	17,884	1444	自筹及银行借款	19,328

无形资产变动情况：公司2008年末无形资产余额30,294万元，较上年增加4,175万元，主要系土地使用权增加。公司2009年末无形资产余额55,120万元，较2008年增加24,826万元，其中新增24,738万元为发行人控股子公司肃北博伦的矾矿探矿权。2010年6月末无形资产余额54,515.49万元，较2009年减少604.61万元。主要系公司土地使用权及探矿权采矿权的摊销所致。

长期待摊费用变动情况：公司长期待摊费用主要系控制子公司江仓能源、控股子公司哈密博伦及肃北博伦开采煤矿、铁矿所发生的土石方采剥费用，按总剥采比摊销计入生产成本。

## 2、负债情况分析

表 5-14: 公司近三年末及 2010 年 2 季度负债结构一览表

单位：万元，%

科目	2007 年度		2008年度		2009年度		2010年6月末	
	数额	比例	数额	比例	数额	比例	数额	比例
负债								



短期借款	200,460	32.0	291,955	40.1	375,034	49.5	369,800	45.2
应付票据	70,452	11.3	69,788	9.6	33,500	4.4	33,464	4.1
应付账款	120,115	19.2	145,317	19.9	88,522	11.7	76,227	9.3
预收账款	13,446	2.1	23,231	3.2	19,594	2.6	23,628	2.9
应付工资	656	0.1	642	0.0		0.0		0.0
应付福利费	0	—	0	—		0.0		0.0
应交税金	18,161	2.9	14,812	2.0	11,639	1.5	11,768	1.4
其他应交款	0	—	0	—		0.0		0.0
其他应付款	26,352	4.2	41,105	5.6	33,031	4.4	19,273	2.4
预提费用	0	—	-	—		0.0		0.0
一年内到期的 长期负债	8,500	1.4	27,850	3.8	25,636	3.4	14,261	1.7
流动负债合计	529,427	84.5	615,424	84.5	588,949	77.7	601,993	73.6
长期借款	31,850	5.1	84,550	11.6	137,205	18.1	194,101	23.7
应付债券	0	—	0	—	0	0.0	0	0.0
长期应付款	57,607	9.2	21,697	3.0	23,632	3.1	14,254	1.7
专项应付款	1,060	0.2	1,000	0.1	1,000	0.1	1,000	0.1
其他长期负债	4,798	0.8	5,147	0.7	6,708	0.9	6,435	0.8
长期负债合计	96,915	15.5	112,504	15.5	168,722	22.3	215,970	26.4
<b>负债合计</b>	<b>626,343</b>	<b>100</b>	<b>727,928</b>	<b>100</b>	<b>757,671</b>	<b>100.0</b>	<b>817,963</b>	<b>100.0</b>

2007-2009年间，公司负债增长为21%，略高于同期资产增长比例。2008年末，公司负债总额727,928万元，较期初增长101,585万元，增长比率16.3%，主要来自流动负债中短期借款增长。2009年末公司负债总额757,671万元，较期初增长29,742万元，增长比率为4.1%。2010年6月末，公司负债817,963万元，较期初增长60,291万元，主要系公司发行短期融资券。

公司负债结构中流动负债比例较高。2007-2009年，公司流动负债占总负债的比例分别为84.6%、84.5%、77.7%。流动负债中银行短期借款约占50%。2010年6月公司流动负债比例有所下降为73.6%，流动负债中银行短期借款及一年内到期长期负债减少。

2007-2009年，公司长期负债比例分别为15.4%、15.5%和22.3%，长期负债保持增长。截至2009年末，公司长期负债112,504万元，较期初增加565,218万元，增长比率为16.5%，以长期借款和长期应付款为主。2010年6月末，公司长期负债为215,969万元，较期初增加47247万元，增长比率为28%。

银行借款变动情况：公司近3年银行借款增加较快，其中2008年末较年初增加91,495万元，增幅为45.64%；2009年末较年初135,734万元，增幅为36.05%。主要系主要是为冬季储备物资补充流动资金及补充工程建设资金，增加银行借款。2010年6月末银行短期借款较年初减少5,234万元，长期借款余额119,150万元，较年初增加56,896万元，主要是公司今年以来持续在银行借款结构上进行了调

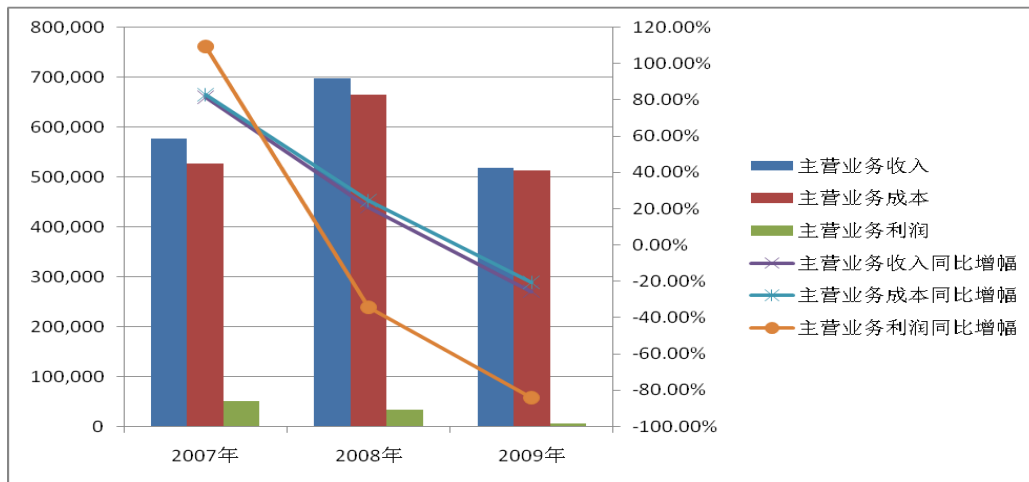


整，优化长短期借款配比。

长期应付款变动情况：2008年末长期应付款余额较年初减少35,909万元，主要系公司租赁款项逐笔支付，融资租赁净额减少所致。2009年末公司长期应付款23,632万元，较年初增加1,934万元，主要系公司新增租赁融资所致。

### (二) 损益情况分析

图 5-1: 公司近三年主营业务收入、成本及利润情况示意图



2008 年公司销售收入较 2006 年增长 1.17 倍，近三年平均每年增长 38.6%，主要由于技改工程相继完成，特钢生产规模扩大和公司投资的铁矿、煤炭项目逐步达产所致。同期，公司主营业务成本也保持较大的涨幅。尽管 2008 年铁矿石、焦炭等原燃料公司成本波动较大，公司主营业务利润出现环比下降，但整体来看，公司主营业务盈利能力仍较强。

2009 年度营业收入比上年度减少 178,642 万元；利润总额减少 21,074 万元；净利润减少 27,242 万元；主要是上年 1-8 月份产品销售价格处在高位，母子公司产品销售市场形式很好，利润丰厚，但自 9 月后由于金融危机影响产品销售价格大幅度下滑，从而导致本年产品价格，盈利能力降低，利润与上年比均大幅下滑。

2010 年 1-6 月营业收入比上年同期增加 101,673 万元；利润总额增加 13,548 万元；净利润增加 11,131 万元；主要是今年产品销售价格较高，母子公司产品销售市场形式很好，利润丰厚。

### (三) 现金流量情况分析

表 5-15: 公司近三年度现金流量表主要科目同比增长情况一览表

单位：万元

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
经营活动产生的现金流量净额	62,326	42,013	17,928	1,804



项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
经营活动产生的现金流入	510,846	349,913	391,275	209,989
经营活动产生的现金流出	448,520	307,899	373,347	208,184
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-91,378</b>	<b>-92,265</b>	<b>-100,251</b>	<b>-17,838</b>
投资活动产生的现金流入	531	106	355	120
投资活动产生的现金流出	91,909	92,372	100,606	17,958
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>95,509</b>	<b>5,346</b>	<b>113,660</b>	<b>59,583</b>
筹资活动产生的现金流入	324,270	426,474	588,665	364,591
筹资活动产生的现金流出	228,760	421,128	475,005	305,008
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>83,365</b>	<b>-44,906</b>	<b>31,336</b>	<b>43,549</b>

经营现金流: 2007-2009 年, 公司经营现金净流量分别为 62,326 万元、42,013 万元和 17,927 万元, 公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

投资现金流: 公司 2007-2009 年投资现金净流量分别为-91,378 万元、-92,265 万元和-10,051 万元, 对外投资规模较大, 主要为公司近年来本部技改投入及铁矿、煤矿等投入以及收购控股子公司少数股东股权支付现款。

筹资现金流: 与大规模投资对应的公司筹资活动现金净流量也较大。公司 2008 年、2009 年、2010 年上半年筹资净现金流分别为 5,346 万元、113,660 万元、59,583 万元。主要是为保证正常生产经营、工程建设和资本结构调整, 增加银行借款及融资租赁收到现款。

今年 1-6 月, 公司经营性现金净流入 1,804 万元, 投资性现金净流入-17,838 万元, 筹资性现金净流入 59,583 万元, 净现金流为 43,549 万元, 现金较为充足, 也增强了发行人短期融资券的偿还能力。

表 5-16: 公司近三年度主要现金流量科目结构情况一览表

单位: %

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
经营活动现金流入/当年现金流入合计	47.26	45.06	39.91	36.54
投资活动现金流入/当年现金流入合计	0.08	0.01	0.04	0.02
筹资活动现金流入/当年现金流入合计	52.65	54.92	60.05	63.44
经营活动现金流出/当年现金流出合计	45.37	37.48	39.34	39.19
投资活动现金流出/当年现金流出合计	15.17	11.25	10.60	3.38
筹资活动现金流出/当年现金流出合计	39.46	51.27	50.06	57.42

2007-2009 年, 公司经营活动流入流出占比逐年下降, 主要是产品价格降低, 利润大幅下滑造成。同时筹资活动现金流入流出占比大幅上升, 公司筹资压力较大。2010 年 1-6 月公司经营活动现金净流量比上年同期下降, 主要原因是销售结算时应收票据所占的比重较大。

表 5-17: 公司近三年度主要现金流量指标一览表

单位: %





项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
现金负债总额比	5.92	5.77	2.37	0.22
现金流动负债比	7.00	6.83	3.04	0.30
经营活动现金流入量/主营业务收入	52.03	50.18	75.44	61.08

公司资本性开支较大，负债增加较快，同时大部分项目仍然处于投入期，因此，公司经营活动现金流入量与负债比例持续下降。

#### (四) 财务指标分析

##### 1、营运能力分析

表 5-18: 公司近三年度及近期主要营运效率指标一览表

单位: %

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
应收账款周转率	9.31	7.72	13.85	9.30
存货周转率	5.25	4.84	3.97	3.08
流动资产周转率	2.18	2.07	1.65	1.06
总资产周转率	0.72	0.72	0.50	0.32

发行人2007-2009年应收账款周转率分别为9.31、7.72、13.85，存货周转率分别为5.25、4.84、3.97，流动资产周转率2.18、2.07、1.65，总资产周转率分别为0.72、0.72、0.50。各项营运效率指标正常，表明发行人资产利用和运营效率较高。

2009年受金融危机影响，钢铁行业经营下滑，应收账款周转率出现上升、流动资产周转率和总资产周转率出现下降。

随着外部经济环境的回暖和基础设施投资的加大，公司各项营运能力指标逐步好转，2010年6月公司应收账款周转率、存货周转率等指标分别到9.30、3.08。

##### 2、盈利能力分析

表 5-19: 公司近三年度及 2010 年 6 月末主要盈利能力指标一览表

单位: %

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
营业收入	576,665	697,267	518,625	343,789
营业成本	414,517	578,985	443,006	278,886
营业毛利率	18.45	17.37	0.97	4.40
营业净利率	8.22	5.12	1.22	3.35
销售利润率	17.60	16.65	0.98	4.43
总资产报酬率	11.11	8.71	3.75	2.87
净资产收益率	16.32	11.84	1.39	3.14
利润总额	50,725	31,663	8,504	14,277



净利润	47,379	35,667	6,339	11,528
-----	--------	--------	-------	--------

发行人 2007 年-2009 年的营业总收入分别为 576,665 万元、697,267 万元、518,625 万元，营业总成本分别为 414,517 万元、578,985 万元、443,006 万元，净利润分别为 47,379 万元、35,667 万元、6,339 万元。2007-2008 年，公司营业收入保持较大幅增长，同时利润总额和净利润保持较高水平。2009 年，发行人子公司肃北博伦受矿权影响，肃北博伦销售收入、净利润分别从 2008 年的 54,372 万元、22,021 万元下降到 2009 年度的 27,085 万元、252 万元。同时，受外部宏观环境不景气影响及受金融危机滞后效应的影响，发行人部分产品销售价格下降，而同期铁矿石成本相对刚性，特别是发行人受 2008 年年底冬储原材料高位价格进货影响，2009 年公司营业成本居高不下，公司销售利润率、总资产报酬率、净资产收益率等指标下滑较大。

2009 年下半年发行人采取了一系列成本控制措施，2010 年以来，随着外部经济的复苏和钢材价格的上涨，钢铁行业出现转机，同时公司高成本库存逐步消化，公司的盈利能力逐步得到改善。2010 年上半年发行人的营业总收入、营业总成本以及净利润分别为 343,789 万元、278,886 万元以及 11,528 万元。

### 3、偿债能力分析

**表 5-20: 公司近三年末及 2010 年 2 季度主要偿债能力指标一览表**

单位：%

项 目	2007 年末	2008 年末	2009 年末	2010 年 6 月末
资产负债率	68.32	70.74	72.18	73.20
流动比率	63.88	54.23	50.16	58.86
速动比率	44.43	32.31	29.15	43.96
全部资本化率	58.68	65.64	64.82	67.72
EBITDA 已获利息倍数	5.28	3.41	2.40	3.48

**短期偿债能力:** 由于固定资产项目的投入和原材料的冬季储备导致银行长短期借款增加，公司资产负债比率上升。2010年2季度，公司流动比率58.86%，较2009年有所改观，显示随着外部环境的变化，公司短期偿债能力有所改善。基于发行人较大的规模和综合化经营优势，以及当地政府的支持，公司拥有较强的抗风险能力。随着公司在建项目的完工投产和肃北博伦矿业的复产，公司经营实力及财务运作能力将进一步增强，公司短期偿债能力将不断增强。

**长期偿债能力:** 由于发行人近年项目投资较多，各项资本性支出较大，发行人资产负债率逐年增长，公司长期偿债能力一般。

公司 EBITDA 利息保障倍数 2007 年为 5.28，2009 年末下降为 2.40，主要原因是原燃料价格高企以及钢铁市场整体低迷侵蚀发行人的利润水平，导致 EBITDA 下降。随着公司资源性项目的逐步投产和经济环境的全面复苏，公司盈利能力有



望逐步提升，2010年6月公司EBITDA回升至3.48，显示公司债务压力有所缓解。

#### 四、发行人近年付息债务及其偿付情况

##### (一) 发行人近三年付息债务及其偿付情况

表 5-21: 公司近三年末银行借款及债券余额一览表

单位: 万元

项 目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 6 月
短期借款	200,460	291,955	375,034	369,800
一年内到期的长期负债	8,500	27,850	25,636	14,261
长期借款	31,850	84,550	137,205	194,101
应付债券	0	0	0	50,000
<b>合计</b>	<b>240,810</b>	<b>404,355</b>	<b>537,875</b>	<b>628,162</b>

目前主要融资方式为银行负债，发行人信用记录良好，从未出现欠息、逾期等情况，资信度高。2010年1月，公司在银行间债券市场成功发行2010年一期短期融资券，进一步优化了融资结构。

总体来看，2007-2009年，公司银行借款扩张较快，短期借款比例较大，短期偿债压力较大。

##### (二) 发行人目前付息债务余额情况

表 5-22: 公司目前银行借款及债券余额一览表

(截至 2010 年 6 月 30 日)

单位: 万元

项 目	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	合计
短期借款	81,835	206,165	30,800	51,000	<b>369,800</b>
一年内到期的长期负债	0	10,000	4,000	0	<b>14,000</b>
其他流动负债	50,000				50,000
长期借款	60,000	71,601	14,500	48,000	<b>194,101</b>
应付债券	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>合计</b>	<b>191,835</b>	<b>287,766</b>	<b>49,300</b>	<b>99,000</b>	<b>577,901</b>

公司目前银行借款及应付债券中，信用及保证方式共计为 479,601 万元，占整个银行借款及债券余额的 82.99%。

表 5-23: 公司目前银行借款及债券明细一览表

(截至 2010 年 6 月 30 日)

单位: 万元, %

贷款单位	贷款银行	金额	期限	利率	备注
<b>一、短期贷款</b>					
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	1,500	2009.11.27-2010.11.26	5.84	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	10,000	2010.02.10-2011.02.09	5.31	抵押



贷款单位	贷款银行	金额	期限	利率	备注
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	2,300	2010.04.02-2011.04.01	5.31	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	4,000	2009.06.23-2011.06.22	5.94	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	1,500	2010.01.15-2011.01.14	5.31	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	1,500	2009.11.24-2010.11.23	5.31	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	1,400	2010.02.10-2011.02.09	5.31	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	1,000	2010.03.05-2011.03.04	5.31	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	800	2010.04.21-2011.04.20	5.31	抵押
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	800	2009.08.27-2010.08.26	5.31	抵押
青海江仓能源发展有限责任公司	中国银行	5,000	2009.12.24-2010.12.23	5.31	抵押
青海江仓能源发展有限责任公司	中国银行	5,000	2010.02.25-2011.02.24	5.31	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	17,000	2010.01.19-2011.01.18	5.31	质押
西宁特殊钢股份有限公司	深圳发展银行	9,000	2010.03.02-2010.09.02	4.86	质押
西宁特殊钢股份有限公司	华夏银行	10,000	2009.11.30-2010.11.30	4.94	质押
西宁特殊钢股份有限公司	华夏银行	10,000	2009.07.30-2010.07.30	4.94	质押
西宁特殊钢股份有限公司	华夏银行	5,000	2010.02.01-2011.02.01	4.94	质押
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	3,000	2009.12.22-2010.12.22	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	7,000	2010.03.09-2011.03.08	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	1,400	2010.04.13-2011.04.13	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	3,000	2009.10.16-2010.10.15	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	600	2010.02.03-2011.02.03	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	3,000	2009.07.24-2010.07.19	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	3,000	2010.06.24-2011.06.22	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	4,000	2009.10.30-2010.10.20	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	4,000	2010.05.20-2011.05.18	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	5,000	2009.11.27-2010.11.24	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	10,000	2009.11.18-2010.11.09	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	8,165	2009.11.26-2010.10.28	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	10,000	2009.11.24-2010.11.15	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	8,000	2010.03.17-2011.03.14	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	3,000	2010.01.11-2011.01.11	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国农业银行	4,000	2009.09.24-2010.09.23	5.84	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国农业银行	4,000	2010.03.02-2011.03.01	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国农业银行	2,000	2010.03.24-2011.03.23	5.58	担保



贷款单位	贷款银行	金额	期限	利率	备注
西宁特殊钢股份有限公司	青海银行	8,000	2009.09.30-2010.09.30	5.58	担保
西宁特殊钢股份有限公司	交通银行	5,000	2010.03.25-2010.09.25	5.10	担保
西宁特殊钢股份有限公司	包头商行	30,000	2010.04.19-2011.04.19	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	招商银行	8,000	2009.10.21-2010.10.20	5.31	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	7,000	2009.06.30-2011.06.29	5.4	担保
西宁特殊钢股份有限公司	交通银行	3,000	2009.04.07-2011.04.07	5.67	担保
青海江仓能源发展有限责任公司	中国民生银行	5,000	2009.12.28-2010.12.27	5.31	担保
青海江仓能源发展有限责任公司	中国民生银行	20,000	2010.05.20-2011.05.19	5.31	担保
青海江仓能源发展有限责任公司	青海银行	3,000	2009.12.22-2010.12.22	6.10	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	中国银行	2,000	2009.09.17-2010.09.17	5.31	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	兴业银行	1,000	2009.10.15-2010.10.15	5.84	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国农业银行	2,000	2010.06.21-2011.06.20	6.64	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	国农业银行	3,000	2010.06.18-2011.06.17	6.64	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	国农业银行	2,000	2009.07.27-2010.07.26	6.64	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	国农业银行	3,000	2009.07.30-2010.07.29	6.64	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	兰州银行	5,000	2009.09.02-2010.09.01	6.90	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	包头商行	3,000	2009.12.01-2010.12.01	6.64	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	浦发银行	3,000	2009.07.24-2010.07.24	6.10	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中信银行	10,000	2010.01.28-2011.01.28	6.10	担保
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	中国民生银行	10,000	2010.06.30-2011.06.30	6.64	担保
西宁特殊钢股份有限公司	中信银行	10,000	2010.05.26-2011.05.26	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中信银行	10,000	2010.05.27-2011.05.27	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中信银行	10,000	2010.06.01-2011.06.01	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国民生银行	5,000	2009.09.25-2010.09.24	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国民生银行	5,000	2010.01.08-2010.12.21	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国光大银行	5,000	2010.05.28-2011.05.27	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国民生银行	2,000	2009.07.22-2010.07.21	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	浙商银行	10,000	2010.03.26-2011.03.25	5.31	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	3,795	2010.04.15-2011.04.12	5.55	信用



贷款单位	贷款银行	金额	期限	利率	备注
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	1,340	2009.08.19-2010.08.09	5.58	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	2,200	2009.10.23-2010.09.24	5.58	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	3,000	2009.09.04-2010.09.02	5.58	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	2,100	2009.08.28-2010.08.16	5.58	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	3,000	2009.10.30-2010.10.25	5.58	信用
西宁特殊钢股份有限公司	中国工商银行	9,400	2010.03.31-2011.03.23	5.58	信用
小 计		<b>383,800</b>			
<b>二、长期贷款</b>					
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	3,000	2009.12.23-2011.12.22	5.94	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	5,000	2010.04.01-2012.03.31	5.4	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	6,500	2010.06.04-2012.06.03	5.4	抵押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	10,000	2008.11.25-2011.11.24	5.4	质押
西宁特殊钢股份有限公司	中国建设银行	18,000	2008.08.12-2011.08.11	5.4	质押
青海江仓能源发展有限责任公司	中国民生银行	20,000	2008.03.18-2011.03.17	5.94	质押
西宁特殊钢股份有限公司	中国银行	20,000	2009.06.18-2012.06.18	5.4	担保
西宁特殊钢股份有限公司	国家开发银行	3,100	2008.06.24-2013.06.23	6.05	担保
西宁特殊钢股份有限公司	国家开发银行	12,300	2009.04.14-2014.04.13	6.05	担保
青海江仓能源发展有限责任公司	中国建设银行	3,000	2009.12.09-2011.12.08	5.4	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	华夏银行	5,000	2010.01.04-2012.01.04	5.4	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	中原信托公司	15,000	2009.06.19-2011.06.18	10	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	中国建设银行	10,000	2009.12.14-2014.12.13	5.76	担保
哈密博伦矿业有限责任公司	中国民生银行	3,201	2009.12.17-2012.12.17	5.94	担保
西宁特殊钢股份有限公司	青海银行	30,000	2010.01.26-2015.01.25	7.57	信用
西宁特殊钢股份有限公司	青海银行	30,000	2010.02.04-2015.02.03	7.57	信用
小 计		<b>194,101</b>			

## 五、发行人关联交易情况

### (一) 关联方交易标准

根据《企业会计准则第36号—关联方披露》和中国证券监督管理委员会第40号《上市公司信息披露管理》，发行人关联方认定标准以是否存在控制、共同控制或重大影响为前提条件，并遵循实质重于形式的原则，即判断一方有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益，及按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，或对一个企业的财务和



经营政策有参与决策的权力,但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定,均构成关联方。

## (二) 关联交易定价

发行人关联交易采用市场定价的原则,均按一般商业业务条件并根据公平原则进行,该等交易对本公司而言均属公平合理,符合股东的整体利益。

## (三) 发行人关联方主要为控股东西钢集团

2009年主要关联交易状况如下:

### 1、与日常经营相关的关联交易

2009年1-12月末期间内没有发生购销商品、提供和接受劳务的关联交易。

### 2、资金往来

2009年1-12月发行人累计向控股股东提供资金发生额为0万元,期末余额为0万元;控股股东累计向发行人提供资金17,699万元。

2010年1-6月发行人累计向控股股东提供资金发生额为0万元,期末余额为0万元;控股股东累计向发行人归还资金余额为11,382万元。

根据青海证监局2008年6月25日下发的《关于组织开展上市公司资金占用自查自纠工作的通知》要求,在对公司内部控制文件逐一检查、核对的基础上,在公司《总经理工作细则》和《公司资金收支管理制度》中增加“禁止向关联方支付无关联交易事项的资金”的规定,以彻底杜绝关联方占用公司资金情况的发生。

### 3、关联公司担保等事项

除上述发行人为关联单位担保事项外,截止2009年12月末,西钢集团公司为发行人158,915万元借款提供担保。截止2010年6月末,西钢集团公司为发行人182,165万元借款提供担保。

截止2010年06月30日,西钢集团公司将所持有的本公司股份36,966.92万股中的6,020万股质押给中国外贸金融租赁公司,质押登记日为2009年6月11日;5,000万股质押给华夏银行股份有限公司西安分行,质押登记日为2007年9月24日;8,426万股质押给中国建设银行股份有限公司西宁城北支行,质押登记日为2008年8月12日;4,386万股质押给中国建设银行股份有限公司西宁城北支行,质押登记日为2008年11月24日;8,961万股质押给中国建设银行股份有限公司西宁城北支行,质押登记日为2010年1月19日。

**表 5-24 关联公司质押发行人股权情况**  
(截至 2010 年 6 月 30 日)

单位: 万元/万股

关联公司	抵押权人	借款金额	质押股权股数	起始时间
西钢股份	省建行	17,000	8,961	2010.01.19-2011.01.18
西钢股份	省建行	10,000	4,386	2008.11.25-2011.11.24



西钢股份	省建行	18,000	8,426	2008.08.12-2011.08.11
西钢股份	西安华夏	10,000	5,000	2009.07.30-2010.07.30
西钢股份	西安华夏	10,000		2009.11.30-2010.11.30
西钢股份	西安华夏	5,000		2010.02.01-2011.02.01
西钢股份	中国外贸	20,000	6,020	2009.06.02-2012.06.02
合计		90,000	32,793	

#### 4、控股公司与本公司关联交易

公司在近几年实施“产业链延伸战略”过程中，先后进行了高炉、球团、焦化、石灰窑等项目建设，其用地除公司自有土地、新征土地外，还有部分系使用控股东西钢集团的土地，并且属无偿使用，未支付使用费用。

为了尽快解决这一不规范问题，使本公司的土地资产更加完整，经本公司与控股东西钢集团协商一致，拟将该等土地全部纳入本上市公司。同时为了进一步支持本上市公司的发展，在对价支付上，西钢集团同意由本公司以“应收账款+现金”的方式予以支付。

本次交易涉及的土地共计33宗，面积合计1,095,613.07平方米。经青海金地不动产评估咨询有限责任公司以2010年4月30日为基准日进行评估，该等土地价值为47,997万元。公司以截止2010年4月30日经审计后的应收账款净额39,078万元支付，不足部分8,918万元以现金方式支付。

## 六、重大或有事项或承诺事项

### (一) 发行人对外担保事项

截止2010年6月30日，发行人为子公司及其他对外担保金额共计为99,300万元，其中对下属子公司担保64,000万元，外部担保35,300万元。

明细列示如下：

**表 5-25 公司对外担保情况**  
(截至 2010 年 6 月 30 日)

单位:万元

被担保单位	借款种类	担保金额	合同期限
江仓能源	短期借款	3,000	20071209至20091208
	短期借款	5,000	20091228至20101227
哈密博伦	长期借款	10,000	20091214至20141213
	长期借款	7,000	20091218至20121218
	短期借款	2,000	20090917至20100917
	短期借款	1,000	20091015至20101014
	长期贷款	15,000	20090619至20110618
肃北博伦	短期借款	3,000	20100618至20110617





被担保单位	借款种类	担保金额	合同期限
	短期借款	2,000	20100621至20110620
	短期借款	3,000	20090730至20100729
	短期借款	2,000	20090727至20100726
	短期借款	3,000	20090724至20100724
	短期借款	5,000	20090902至20100901
	短期借款	3,000	20091202至20101201
对子公司担保合计		64,000	
四川运亨实业股份有限公司	短期借款	1,000	20100322至20110322
	短期借款	1,500	20100401至20110401
	承兑汇票	1,400	20100226至20100826
	承兑汇票	1,400	20100302至20100902
西部矿业集团有限公司	短期借款	10,000	20090124至20100115
	短期借款	10,000	20091230至20101230
	短期借款	10,000	20090930至20100930
对外担保总计		99,300	

主要被担保单位西部矿业集团有限公司简介：发行人与西部矿业签署《贷款互保协议》，约定双方相互为对方在银行借款提供30,000万元保证担保。

西部矿业集团有限公司是青海省一家以矿产资源综合开发为主业的大型矿业集团公司。主要从事铜、铅、锌、铝、铁等基本金属、黑色金属和非金属磷矿的采选、冶炼、贸易等业务，注册资本23.83亿元。截至2009年末，公司员工总数近八千人，总资产260.15亿元，净资产129.8亿元。2009年，公司实现营业收入172.53亿元，实现利润总额70.42亿元。

## （二）发行人未决诉讼及仲裁事项

截止2010年6月末，发行人不存在尚未了结的对正常经营和财务状况产生实质性不利影响的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

## （三）承诺事项

截至2009年12月31日，发行人无影响本报告阅读和理解的重大的承诺事项。

## 七、发行人资产抵、质押和其他限制用途安排

### （一）发行人资产抵押情况

发行人2009年末固定资产净值余额为559,425万元，其中融资租入固定资产33,218万元，用于抵押的固定资产净值为114,329万元，抵押固定资产占全部固定资产比重为20.43%。



发行人固定资产净值2010年6月末余额为557,387万元，其中融资租赁固定资产17,655万元，用于抵押的固定资产净值为153,158万元，抵押固定资产占全部固定资产比重为27.47%。

**表 5-26 公司资产抵押明细**  
(截至 2010 年 6 月 30 日)

单位：万元

抵押资产	资产净值	债权人	借款人	借款金额	起始时间
机器设备	33,450	省建行	西钢股份	10,000	2010.2.10-2011.2.9
机器设备	4,445	省建行	西钢股份	1,500	2009.11.27-2010.11.26
机器设备	7,816	省建行	西钢股份	2,300	2010.4.2-2011.4.1
机器设备	10,569	省建行	西钢股份	3,000	2009.12.23-2011.12.22
机器设备	17,972	省建行	西钢股份	5,000	2010.4.1-2012.3.31
机器设备	8,813	省建行	西钢股份	4,000	2009.6.23-2011.6.22
机器设备	20,763	省建行	西钢股份	6,500	2010.6.4-2012.6.3
机器设备	21,811	省中行	江仓能源	5,000	2009.12.24-2010.12.23
				5,000	2010.2.25-2011.2.24
机器设备	1,250	瓜州农行	肃北博伦	7,000	2009.8.1-2010.8.1
房屋建筑物	8,133				
合计	135,028			49,300	

## (二) 发行人资产质押情况

截止2010年6月30日，发行人共有9,000万元资产用于质押借款。

## 八、发行人其他规范运作情况

截至本募集说明书出具日，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。

## 九、资产重组、收购等重大事项

截至本募集说明书出具日，发行人无资产重组、收购等重大事项。

## 十、海外投资、大宗商品期货、金融衍生品交易、结构性理财产品情况

截至本募集说明书出具日，发行人无参与海外投资、大宗商品期货、金融衍生品交易、结构性理财产品等投资情况。



## 十一、发行人未来直接融资安排

截至本募集说明书出具日，发行人无未来直接融资安排。



## 第六章 发行人资信情况

经联合资信评估有限责任公司（以下简称联合资信）综合评定，发行人的主体信用等级为AA<sup>-</sup>级（AA<sup>-</sup>级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。AA<sup>-</sup>级用“-”符号进行微调，表示略低于AA<sup>-</sup>级），评级展望为稳定，本期短期融资券的信用等级为A-1级（为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。）。

以下仅为联合资信出具的信用评级报告及跟踪评级安排的摘要，要全面了解相关信息，请查阅已全文刊登在中国债券网（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）和中国货币网（[www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn)）上的信用评级报告及跟踪评级安排。

### 一、发行人信用评级情况

#### （一）发行人主体信用评级：AA<sup>-</sup>，评级展望：稳定。

1、评级观点：经联合资信评估有限责任公司评定，西宁特殊钢股份有限公司作为西北地区唯一的特殊钢生产企业，在区域市场地位、经营规模、技术研发、资源储备及原、燃料成本控制等方面的竞争优势。同时，联合资信也关注到钢材市场价格及铁矿石、焦炭等原燃料价格大幅波动、债务负担加重等因素对公司信用水平带来的不利影响。2008年以来钢铁行业景气度下滑对公司盈利状况产生较大影响，但进入2010年以来随着下游需求的回暖及产品价格水平的回升，公司经营业绩体现出明显的改善趋势。未来，随着铁矿、煤炭等资源业务的逐步发展，公司将实现由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变，在进一步提高主营特钢业务成本控制能力的同时，也将通过业务多元化增强整体竞争实力和抗风险能力。

联合资信对公司评级展望为稳定。主体信用评级结果为AA<sup>-</sup>。

#### 2、优势

- （1）中国国内特钢市场增长空间大，具有良好的发展前景。
- （2）公司是西北地区唯一的特殊钢生产企业，产品线丰富、技术研发实力强、区域市场竞争地位显著。
- （3）公司特钢冶炼业务原燃料自给率较高，在行业中具有较强的成本控制能力。
- （4）公司具有明显的资源优势，并正逐步由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变，可持续发展潜力大。
- （5）公司发展外部环境良好，受政府支持力度较大。

#### 3、关注



(1) 钢铁行业属于强周期行业，近年行业整体走势波动对公司盈利水平造成不利影响。

(2) 公司债务规模持续增长，债务结构有待改善。

(3) 近年，公司期间费用占比持续上升，一定程度上削弱了公司的盈利能力。

(4) 随着公司产业链的延伸，经营与管理的难度加大。

## **(二) 本期短期融资券信用评级：A-1。**

1、评级观点：经联合资信评估有限公司评定，西宁特殊钢股份有限公司拟发行的 2010 年度第二期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

### **2、优势**

(1) 公司是西北地区唯一的特殊钢生产企业，产品线丰富、技术研发实力强、区域市场竞争地位显著。

(2) 公司特钢冶炼业务原、燃料自给率较高，在行业中具有较强的成本控制能力。

(3) 公司现金类资产较为充裕，经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。

### **3、关注**

(1) 钢铁行业属于强周期行业，近年行业整体走势波动对公司盈利水平造成不利影响。

(2) 公司短期债务规模大，债务结构有待改善。

(3) 公司负债水平较高，债务负担重。

## **(三) 跟踪评级安排**

根据有关要求，联合资信评估有限公司将在西宁特殊钢股份有限公司主体长期信用等级有效期内及本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

西宁特殊钢股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。西宁特殊钢股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注西宁特殊钢股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现西宁特殊钢股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用评级。

如西宁特殊钢股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，



直至西宁特殊钢股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送西宁特殊钢股份有限公司、主管部门、交易机构等。

## 二、发行人及其子公司资信情况

### (一) 主要贷款银行授信情况

发行人资信状况良好，目前，公司与国内多家银行建立了稳固的合作关系，截至 2010 年 6 月末，公司共获得各银行授信额度共计人民币 54.62 亿元，并已使用 48.03 亿元，尚有 6.59 亿元额度未使用，公司间接融资渠道畅通。为该公司提供很好的融资便利，增强了该公司财务灵活性和短期偿债能力。授信银行具体情况如下表：

表6-1 发行人银行授信情况表

(截至2010年6月末)

单位：万元

贷款行	授信总额	已使用授信	未使用授信
1、中国银行青海省分行	40,000	40,000	0
2、工商银行西宁小桥支行	80,000	80,000	0
3、建设银行西宁城北支行	87,300	87,300	0
4、农业银行青海省分行	10,000	10,000	0
5、国家开发银行青海省分行	27,300	15,400	11,900
6、青海银行	73,000	73,000	0
7、交通银行兰州分行	13,600	13,600	0
8、光大银行成都分行	5,000	5,000	0
9、中信银行成都分行	30,000	30,000	0
10、民生银行成都分行	40,000	10,000	30,000
11、深圳发展银行佛山分行	12,000	12,000	0
12、华夏银行西安分行	50,000	45,000	5,000
13、民生银行石家庄分行	20,000	11,000	9,000
14、成都招行	8,000	8,000	
15、深圳平安银行	10,000		10,000
16、浙商银行西安分行	10,000	10,000	0
17、深圳包商银行	30,000	30,000	0
<b>西钢股份本部授信合计</b>	<b>546,200</b>	<b>480,300</b>	<b>65,900</b>
1、建设银行西宁支行	3,000	3,000	0
2、青海银行	3,000	3,000	0
3、民生银行成都分行	35,000	35,000	0



贷款行	授信总额	已使用授信	未使用授信
<b>青海江仓能源公司授信总计</b>	<b>41,000</b>	<b>41,000</b>	<b>0</b>
1、哈密城市信用社	1,000	1,000	0
2、哈密宏达城市信用社	850	850	0
3、中国银行哈密地区分行	2,000	2,000	0
4、兴业银行乌鲁木齐分行	17,000	16,900	100
<b>哈密博伦矿业公司授信总计</b>	<b>20,850</b>	<b>20,750</b>	<b>100</b>
1、农业银行瓜州县支行	19,500	19,500	0
2、上海浦发银行兰州分行	3,000	3,000	0
3、兰州银行酒泉分行	5,000	5,000	0
<b>肃北博伦矿业公司授信总计</b>	<b>27,500</b>	<b>27,500</b>	<b>0</b>
<b>西钢股份公司合并授信总计</b>	<b>563,775</b>	<b>552,265</b>	<b>11,510</b>

### 三、发行人债务违约记录

发行人及其子公司近三年无债务违约情况发生。

### 四、发行人已发行债务融资工具偿还情况

发行人于 2003 年 8 月 11 日发行可转债 4.9 亿元，期限为 5 年，其中 48,901.3 万元转换成西宁特钢股票。2007 年 6 月 11 日，公司行使赎回权，将赎回日（2007 年 6 月 11 日）之前未转股的可转债全部赎回。可转债融资成本低，在增加融资手段同时，极大提升了企业信用形象。公司通过发行可转债，定期披露财务信息，在资本市场树立良好的信用形象，为持续融资和进行长期债券融资以及股权融资打下信用基础。

银行间债券市场是国内对于发债主体资格要求最严格的市場，也是包括商业银行、保险公司、农信社、财务公司以及基金和券商等主流机构投资者进行运作的市場。在传统的银行贷款等融资手段之外，发行短期融资券又为企业提供了一个有效的融资模式。西宁特殊钢股份有限公司已于 2007 年 7 月 6 日、2007 年 8 月 28 日成功各发行短期融资券人民币 3.5 亿元，分别于 2008 年 7 月 8 日、2008 年 8 月 28 日到期，公司已按时、足额地向投资者支付了本息。2010 年 1 月 20 日，发行人在银行间债券市场成功发行短期融资券 5 亿元，到期日为 2011 年 1 月 21 日，目前该短期融资券仍在存续期。

截至本募集说明书披露之日起，公司不存在未按期或未足额偿付已到期融资券的情况。

公司承诺：（1）公司发行的各种债务融资工具待偿还余额在任何时点均严格控制在公司净资产的 40% 以内。（2）公司将严格按照《非金融企业债务融资



工具信息披露规则》要求，及时披露公司信息，并保证所披露的信息真实、准确、完整。





## 第七章 本期短期融资券担保情况

本期短期融资券的发行无担保，能否如期兑付取决于发行人信用。

本期短期融资券依法发行后，发行人经营状况变化导致的投资风险，由投资者自行承担。



## 第八章 税务事项

本期短期融资券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，发行人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企业短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，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。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。



## 第九章 违约责任与投资者保护

### 一、违约责任

1、发行人应对本期短期融资券投资人按时还本付息。如果发行人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短期融资券本息支付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资人公告发行人的违约事实。

发行人到期未能偿还本期短期融资券本息，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%）计算向发行人支付违约金。发行人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，可能导致短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期短期融资券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、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，且足以影响到短期融资券的按时、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），且足以影响到短期融资券的按时、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，且足以影响短期融资券的按时、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、召开持有人会议，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

1、主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- （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。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、召集人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。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：



- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;
- (2) 会议时间和地点;
- (3) 会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;
- (4) 会议拟审议议题: 议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项, 并且符合法律、法规和本规程的相关规定。
- (5) 会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;
- (6) 债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;
- (7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点: 债务融资工具持有人在规定的时间内未向召集人证明其参会资格的, 不得参加持有人会议和享有表决权。
- (8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员, 并将议案提交至持有人会议审议。

3、除募集说明书另有约定外, 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。持有人会议的议事程序和表决形式, 除本规程有规定外, 由召集人规定。

4、持有人会议对列入议程的各项议案分别审议, 逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案, 并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

5、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。

6、除募集说明书另有约定外, 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。

7、召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人(代理人)所持表决权情况;
- (2) 会议有效性;
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

8、召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人, 并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。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。

9、集人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。召集人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。备案材料包括但不限于以下内容:



- (1) 持有人会议公告;
- (2) 持有人会议议案;
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册;
- (4) 持有人会议记录;
- (5) 表决文件;
- (6) 持有人会议决议公告;
- (7) 发行人的答复 (若持有人会议决议需发行人答复);
- (8) 法律意见书。

10、持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管,并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

### 三、不可抗力

不可抗力是指本债务融资工具计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

(一) 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;
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作;
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(二) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时,本公司或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、本公司或主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商,决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对债务融资工具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

本公司承诺:

本公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定,进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

### 一、发行前的信息披露

本公司首期发行的债务融资工具,在发行日前5个工作日公布如下发行文件;后续发行的债务融资工具,在发行日前3个工作日,通过中国货币网和中国债券信息网披露如下发行文件:

- 1、短期融资券发行公告;
- 2、短期融资券募集说明书;
- 3、未延迟支付本息的公告;
- 4、信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明;
- 5、法律意见书;
- 6、本公司近三个会计年度的审计报告及最近一期会计报表。

### 二、存续期内定期信息披露

在债务融资工具存续期内,本公司将按以下要求持续披露信息:

根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》第十条之规定,本公司为上市公司(上海证券交易所,上市代码 600117),得以豁免定期财务信息披露义务。但是,本公司承诺将按上市地监管机构的有关要求披露,同时在中国货币网和中国债券信息网上披露信息网页链接或用文字注明其披露途径。

### 三、存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期债务融资工具存续期间,向市场公开披露可能影响债务融资工具投资者实现其债权的重大事项,包括:

- 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、企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项;
- 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、本金兑付和付息事项

本公司将在债务融资工具本息兑付日前 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和付息事项。

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做出调整。





## 第十一章 本期短期融资券发行的有关机构

声明：发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

### 一、发行人

名称：西宁特殊钢股份有限公司  
注册地址：青海省西宁市柴达木西路 52 号  
法定代表人：杨忠  
联系人：杨凯  
电话：0971-5299089  
传真：0971-5218389

### 二、承销团

#### （一）主承销商及簿记管理人

名称：中国民生银行股份有限公司  
注册地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号  
法定代表人：董文标  
联系人：舒畅  
电话：8610-58560971  
传真：8610-58560609

#### （二）承销团成员（排名不分先后）

名称：兴业银行股份有限公司  
注册地址：福建省福州市湖东路 154 号  
法定代表人：高建平  
联系人：赵青  
电话：8610-88395758  
传真：8610-88395658

名称：广发证券股份有限公司



注册地址 : 广州市天河北路 183 号大都会广场 38 楼  
法定代表人 : 王志伟  
联系人 : 方小玲  
电话 : 8620-87555888-775  
传真 : 8620-87553574

名称 : 中国光大银行股份有限公司  
注册地址 : 北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦  
法定代表人 : 唐双宁  
联系人 : 沈泰华  
电话 : 8610-68098959  
传真 : 8610-68098214

名称 : 北京银行股份有限公司  
注册地址 : 北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦  
法定代表人 : 闫冰竹  
联系人 : 瓮宇  
电话 : 8610-66225024  
传真 : 8610-66223314

名称 : 中银国际证券有限责任公司  
注册地址 : 北京市西城区金融大街 28 号盈泰大厦中心 2 号楼  
法定代表人 : 唐新宇  
联系人 : 王洁  
电话 : 8610-66229163  
传真 : 8610-66578976

### 三、托管人

名称 : 中央国债登记结算有限责任公司  
注册地址 : 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  
电话 : 8610-88087970  
传真 : 8610-88086356



邮政编码 : 100032

#### 四、审计机构

名称 : 深圳鹏城会计师事务所有限责任公司  
注册地址 : 深圳市东门南路 2006 号宝丰大厦五楼  
法定代表人 : 饶永  
注册资本 : 203 万元  
联系人 : 李泽浩  
电话 : 0755-82203222  
传真 : 0755-82237546  
邮政编码 : 518002

#### 五、信用评级机构

名称 : 联合资信评估有限公司  
注册地址 : 北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层  
法定代表人 : 王少波  
注册资本 : 3000 万元  
联系人 : 沈磊  
电话 : 8610-85679696 - 880  
传真 : 8610-85679228  
邮政编码 : 100022

#### 六、发行人法律顾问

名称 : 北京市远东律师事务所  
注册地址 : 北京市朝阳区望京南湖西园 222 号楼 6 层  
法定代表人 : 乔冬生  
联系人 : 孙树理  
电话 : 8610-82252077  
传真 : 8610-82252077  
邮政编码 : 100102



## 第十二章 本期短期融资券备查文件

### 一、备查文件

- (一) 关于西宁特殊钢股份有限公司发行短期融资券的接受注册通知书
- (二) 西宁特殊钢股份有限公司2010年度第二期短期融资券发行公告
- (三) 发行人2009年经审计的财务报表、2010年第二季度未经审计的财务报表
- (四) 发行人主体及本期短期融资券的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排
- (五) 西宁特殊钢股份有限公司2010年度第二期短期融资券法律意见书

### 二、查询地址

- (一) 西宁特殊钢股份有限公司

联系地址：青海省西宁市柴达木西路52号(810005)

法定代表人：杨忠

电话：0971-5299089

传真：0971-5218389

联系人：杨凯

- (二) 中国民生银行股份有限公司

联系地址：北京市西城区复兴门内大街2号

法定代表人：董文标

电话：010-58560971

传真：010-58560609

联系人：舒畅

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或中国债券网

（<http://www.chinabond.com.cn>）下载本募集说明书，或在本期融资券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。



## 附录 1: 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
营业毛利率率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
营业净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年末平均总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
现金流动负债比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$
现金负债总额比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{负债总额}$
EBIT	息、税前利润 (利润总额 + 利息支出)
EBIIDA 已获利息倍数	$\text{EBIT} / \text{利息支出}$
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益 (利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销)
短期债务	短期借款 + 应付融资券 + 一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款 + 应付债券



西宁特殊钢股份有限公司

二〇一〇年十一月一日