



2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司

(住所：山西省太原市尖草坪街 2 号)

公开发行公司债券募集说明书

(第一期)



保荐人（主承销商）



中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

2012 年 4 月 16 日

发行人声明

本募集说明书及其摘要的全部内容遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》及其他现行法律、法规的规定。本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

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

中国证券监督管理委员会、其他政府部门对本期发行所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司本期发行公司债券的价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，本公司经营变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意本期债券的《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及受托管理报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除本公司和保荐人（主承销商）外，本公司没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本期债券发行上市

发行人债券评级为 AAA；债券上市前，发行人最近一期末净资产（含少数股东权益）为 236.19 亿元人民币（2011 年 9 月 30 日合并报表中股东权益合计）；发行人最近一期末资产负债率（2011 年 9 月 30 日合并报表口径）为 63.01%，发行人最近一期末资产负债率（2011 年 9 月 30 日母公司报表口径）为 63.94%；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 11.71 亿元（2008 年、2009 年和 2010 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、上市后的交易流通

本期债券发行后拟安排在深交所上市交易，由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深交所上市，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

因此，投资者应清楚所面临的潜在风险，即投资者可能无法立即出售其持有的本期债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资收益水平相当的收益。

三、担保

本期债券由太原钢铁（集团）有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。保证的范围包括债券存续期间的本金及利息，以及违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。担保人承担保证责任的期间为本期债券所有品种债券的最后一个到期日起六个月。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

若太钢集团经营状况受到宏观经济、钢铁行业或自身因素的影响，可能导致担保人的经营状况、盈利水平及资信情况出现不利变化。上述情况都将可能影响到担保人对本期债券履行其应承担的担保责任。

四、负债水平

报告期内，公司经营规模扩张较快，在建项目投入较多，公司银行借款金额逐年上升，负债水平较高。截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，资产负债率分别为 63.01%、63.94%、64.69% 和 67.31%，资产负债率略高于同业上市公司平均值（根据 Wind 资讯对属于证监会行业分类中黑色金属冶炼及压延加工业的上市公司统计，2011 年 9 月 30 日，2010 年 12 月 31 日，2009 年 12 月 31 日及 2008 年 12 月 31 日的资产负债率平均值分别为 64.72%、63.30%、64.67% 和 63.04%）。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。

五、产成品价格对本公司的影响

目前公司的主要产品为不锈钢及不锈钢制品，主要用于建筑、石化、城市交通、环保、医疗及食品机械等领域。经济周期的变化和国家相关产业政策的变化对公司产品的销售会产生较大影响。不锈钢及不锈钢制品处于完全竞争市场，价格受宏观经济影响较为明显，国内不锈钢价格在过去的几年中波动幅度较大，并对公司业绩造成了较大的影响。目前，全球以及国内宏观经济走势存在不确定因素，同时受制于中国不锈钢相对严重的产能过剩，未来不锈钢的价格或难出现强劲反弹，公司未来的产品销售将可能遭受不利影响，并进而对公司的盈利状况产生影响。

六、原材料成本波动对本公司的影响

近几年来，铁矿石进口价格持续大幅上涨。尽管近期铁矿石的进口价格出现了一定的下跌趋势，但不排除未来仍存在一定的上涨可能性。国际市场铁矿石贸易价格的波动直接影响公司的原材料采购成本，公司存在成本大幅上升的风险。

与此同时，公司冶炼不锈钢所需主要合金原料镍、铬铁等占不锈钢制造成本较高，镍、铬铁等原材料价格的大幅波动会对本公司产品的生产成本影响较大，从而影响公司的盈利水平。

七、评级结果及跟踪评级安排

经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。根据大公国际资信评估有限公司的符号及定义，表示偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低，与此同时，太钢集团为本期债券提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。

考虑到信用评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，如果未来信用评级机构调低对公司主体或者本期债券的信用评级，本期债券的市场价格将可能随之发生波动从而给持有本期债券的投资者造成损失。

自评级报告出具之日起，大公国际将对受评主体进行持续跟踪评级。跟踪评级期间，大公国际将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

大公国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过大公国际网站（www.dagongcredit.com）以及深交所网站（www.szse.cn）予以公告。

八、债券持有人会议决议适用性

债券持有人进行表决时，以每一张未到期的本期债券为一表决权。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人及在相关决议审议通过后受让本期债券的持有人）具有同等的效力和约束力。

债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》及与债券受托管理人签订的《债券受托管理协议》。

九、公司债券发行条件

发行人2011年年报的预约披露时间为2012年4月27日，发行人承诺，根据目前情况所作的合理预计，发行人2011年年报披露后仍然符合公司债券的发行条件。

目 录

释 义.....	8
第一节 发行概况	11
一、本次债券的发行授权及核准.....	11
二、本期债券发行的基本情况及发行条款.....	11
三、本期债券发行及上市安排.....	13
四、本次债券发行的有关机构.....	14
五、认购人承诺.....	19
六、发行人与中介机构利害关系.....	20
第二节 风险因素	21
一、与债券相关的风险.....	21
二、与发行人相关的风险.....	22
第三节 发行人的资信状况	28
一、信用评级.....	28
二、发行人主要资信情况.....	30
第四节 担保	32
一、担保人基本情况.....	32
二、担保函主要内容.....	35
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....	37
第五节 偿债计划及其他保障措施	38
一、具体偿债计划.....	38
二、偿债保障措施.....	39
三、违约责任.....	40
第六节 债券持有人会议	41
一、债券持有人的权利和义务.....	41
二、债券持有人行使权利的形式.....	42
三、债券持有人会议规则的主要内容.....	42
四、债券持有人会议决议的适用性.....	47
第七节 债券受托管理人	48
一、债券受托管理人的聘任.....	48
二、发行人的权利、职责和义务.....	49

三、债券受托管理人的权利、职责和义务.....	51
四、受托管理事务报告.....	53
五、债券受托管理人的报酬.....	54
六、违约责任.....	55
七、变更债券受托管理人的条件和程序.....	55
第八节 发行人基本情况	57
一、发行人概况.....	57
二、发行人设立、上市及历次股份变化情况.....	58
三、重大资产重组情况.....	60
四、发行人股东情况.....	60
五、发行人组织结构和主要子公司情况.....	61
六、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	63
七、发行人董事、监事及高级管理人员情况.....	64
八、发行人业务介绍.....	68
第九节 财务会计信息	76
一、财务报表编制基准及注册会计师意见.....	76
二、本公司财务会计信息.....	76
三、会计估计变更及其影响.....	87
四、公司管理层的财务分析.....	87
第十节 本次募集资金运用	104
一、募集资金运用计划.....	104
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	105
第十一节 其他重要事项	106
一、发行人的对外担保情况.....	106
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项.....	106
第十二节 董事、监事及高级管理人员及有关中介机构声明	107
第十三节 备查文件	115

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：

中国、我国	指	中华人民共和国，仅就本募集说明书而言（除另有说明外）不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾
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
担保人、保证人、控股股东、集团公司、太钢集团	指	太原钢铁（集团）有限公司，在本期发行前持有本公司约 64.24% 股份，为本公司的控股股东
本次债券	指	经本公司 2011 年第一次临时股东大会表决通过，并经证监会“证监许可[2012]9 号”文核准发行的不超过人民币 50 亿元的公司债券
本期债券	指	总额 25 亿元的 2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书、本募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券募集说明书（第一期）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要（第一期）》
发行公告	指	发行人在发行前刊登的《2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）发行公告》

保荐人、主承销商、指 簿记管理人、债券受 托管理人	指	中国国际金融有限公司
信用评级机构、大公指 国际	指	大公国际资信评估有限公司
深交所	指	深圳证券交易所
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
承销团	指	主承销商为本期发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
担保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的全额无条件的不可撤销连带责任偿付的保函
元	指	如无特殊说明，为人民币元
报告期、最近三年及指 一期	指	2008年度、2009年度、2010年度和截至2011年9月30日止期间
“十五”期间	指	2001年至2005年
“十一五”期间	指	2006年至2010年
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家经贸委	指	原中华人民共和国国家经济贸易委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
不锈钢分会	指	中国特钢企业协会不锈钢分会
金川集团	指	金川集团有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所公司债券上市规则》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日
法定节假日、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的法定节假日和/或休息日）
A 股	指	在中国境内（不含香港、澳门、台湾地区）发行的以人民币认购和交易的普通股股份，每股面值 1.00 元
《企业会计准则》	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定
表观消费量	指	指产量加上净进口量或产量减去净出口量

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可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券的发行授权及核准

1、本公司拟发行总规模不超过 60 亿元公司债券事项于 2011 年 10 月 27 日经本公司第五届董事会第九次会议审议通过，并于 2011 年 11 月 15 日经本公司 2011 年第一次临时股东大会表决通过，本公司据此向证监会申请发行总规模不超过 50 亿元的公司债券。

2、本公司于 2012 年 1 月 5 日经证监会“证监许可[2012]9 号”文核准，向社会公开发行人面值不超过 50 亿元的公司债券。

3、本期债券为本次债券中的首期发行。

二、本期债券发行的基本情况及发行条款

债券名称：2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）。

发行主体：山西太钢不锈钢股份有限公司。

发行规模：25 亿元。

债券期限：5 年期。

债券利率及其确定方式：本期债券票面利率在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利，发行人按照债券登记机构相关业务规则将到期的利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的银行账户后，不再另计利息。

本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）通过网下询价结果协商确定。

债券票面金额：人民币 100 元。

发行价格：按票面金额平价发行。

债券受托管理人：中国国际金融有限公司。

债券形式：实名制记账式。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券

的转让、质押。

发行方式和发行对象：发行方式和发行对象安排见发行公告。

向公司股东配售的安排：本次公开发行公司债券不安排向公司股东配售。

起息日：2012年4月18日开始计息，本期债券存续期限内每年的4月18日为该计息年度的起息日。

付息日：2013年至2017年每年的4月18日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

兑付日：本期债券的兑付日为2017年4月18日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

还本付息方式：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的兑付一起支付。还本付息将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

担保情况：本期债券由太原钢铁（集团）有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。

信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用级别为AAA，本期债券信用级别为AAA。

网上网下发行安排：本期债券网上、网下预设的发行数量占本期债券初始发行规模的比例分别为10%和90%。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上发行情况决定是否启动回拨机制，如网上发行数量获得全额认购，则不进行回拨；如网上发行数量认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下发行。采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。

承销方式：本期债券由主承销商中国国际金融有限公司，以及分销商中德证券有限责任公司、平安证券有限责任公司、民生证券有限责任公司、中信建投证券股份有限公司、摩根士丹利华鑫证券有限责任公司组成承销团承销，认购金额不足25亿元的部分全部由承销团余额包销。

发行费用概算：本期发行费用概算不超过本期债券发行总额1%，主要包括保荐及

承销费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用、信息披露费用等。

募集资金用途：扣除发行费用后，本期债券所募集资金将用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金，其中偿还银行借款的金额为人民币 10 亿元，剩余募集资金用于补充公司本部流动资金。

拟上市地：深圳证券交易所。

上市安排：本期发行结束后，本公司将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

质押式回购：本公司主体评级和本期债券评级皆为 AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2012 年 4 月 16 日。

预计发行期限：2012 年 4 月 18 日至 2012 年 4 月 20 日，共 3 个工作日。

网上申购期：2012 年 4 月 18 日。

网下认购期：2012 年 4 月 18 日至 2012 年 4 月 20 日。

（二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请，本期债券上市时间将另行公告。

四、本次债券发行的有关机构

(一) 发行人

山西太钢不锈钢股份有限公司

住所：山西省太原市尖草坪街 2 号

法定代表人：李晓波

联系人：杨贵龙、张竹平

联系地址：山西省太原市尖草坪街 2 号

联系电话：0351-3017728

传真：0351-3017729

邮政编码：030003

(二) 承销团

1、主承销商/簿记管理人/保荐人：

中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

法定代表人：李剑阁

联系人：陈滨、翁阳、刘云鹤、马欢、李彬楠、吴怡青、崔灿

联系地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层

电话：010-65051166

传真：010-65059459

邮政编码：100004

2、分销商：

中德证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：侯巍

联系人：包理胜、都那琪

联系地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层-23 层

电话：010-59026631、010-59026651

传真：010-59026602

邮政编码：100025

平安证券有限责任公司

住所：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

法定代表人：杨宇翔

联系人：徐丽、杜亚卿、张涛

联系地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 5B

电话：010-66299509、010-66299520、0755-22621508

传真：010-66299589

邮政编码：100033

民生证券有限责任公司

住所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心

法定代表人：余政

联系人：吉爱玲、李加生

联系地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16 层

电话：010-85127601、010-85127686

传真：010-85127929

邮政编码：100005

中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：刘国平

联系地址：北京市东城区朝内大街 188 号中信建投证券资本市场部

电话：010-85130580

传真：010-85130542

邮政编码：100010

摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

住所：上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 层 75T30 室

法定代表人：王文学

联系人：耿琳、杨婕

联系地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 层

电话：021-20336000

传真：021-20336046

邮政编码：200120

(三) 审计机构

立信会计师事务所

住所：上海市南京东路 61 号新黄浦金融大厦 4 楼

负责人：朱建弟

联系人：刘志红、张新发

联系地址：太原市新建南路 127 号贵通大厦 8 楼

电话：0351-4937485

传真：0351-4937487

邮政编码：030012

（四）资信评级机构

大公国际资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

法定代表人：关建中

联系人：郑孝君、王锋、李永

联系地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

电话：010-51087768

传真：010-84583355

邮政编码：100125

（五）发行人律师

君泽君律师事务所

住所：北京市西城区金融大街 9 号金融街中心南楼 6 层

负责人：陶修明

联系人：张炜、刘向阳

联系地址：北京市西城区金融大街 9 号金融街中心南楼 6 层

电话：010-66523388

传真：010-66523399

邮政编码：100033

（六）担保人

太原钢铁（集团）有限公司

住所：山西省太原市尖草坪街 2 号

法定代表人：李晓波

联系人：谷国强

联系地址：山西省太原市尖草坪街 2 号

电话：0351-3012615

传真：0351-3134170

邮政编码：030003

（七）公司债券登记、托管、结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

负责人：戴文华

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

（八）本期债券申请上市的交易所

名称：深圳证券交易所

地址：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

邮政编码：518010

(九) 债券受托管理人

中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

法定代表人：李剑阁

联系人：刘云鹤、李彬楠、吴怡青

联系地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层

电话：010-65051166

传真：010-65059459

邮政编码：100004

(十) 主承销商收款银行

户名：中国国际金融有限公司

开户行：中国建设银行北京市分行国贸支行

账号：11001085100056000400

大额支付系统号：105100010123

五、认购人承诺

认购、购买或以其他合法方式取得本期债券的投资者被视为作出以下承诺：

- (一) 接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- (二) 本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- (三) 本期债券的担保人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管

部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（四）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、发行人与中介机构利害关系

截至 2011 年 9 月 30 日，发行人与其聘请的与本期债券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利害关系。

第二节 风险因素

一、与债券相关的风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）偿付风险

虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，如果由于发行人不能预料或不能控制的市场及环境变化，导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金，则可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付。

（三）流动性风险

由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深交所上市，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

因此，投资者应清楚所面临的潜在风险，即投资者可能无法立即出售其持有的本期债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资收益水平相当的收益。

（四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现时情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

发行人决定在本期债券存续期间不进行提前偿付，因此本期债券不存在由于发行人提前偿付而影响投资人利益的可能。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年及一期的贷款偿还率和利息偿付率均为100%，能够按时偿付债务本息。但是，由于宏观经济的周期性波动和钢铁行业自身的运行特点，在本期债券存续期内，如果发生不可控的市场环境变化，发行人可能不能从预期还款来源中获得足额资金，从而影响其偿还到期债务本息，导致发行人资信水平下降。

（六）担保或评级的风险

本期债券由太原钢铁（集团）有限公司提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。若太钢集团经营状况受到宏观经济、钢铁行业或自身因素的影响，可能导致担保人的经营状况、盈利水平及资信情况出现不利变化。上述情况都将可能影响到担保人对本期债券履行其应承担的担保责任。

本期债券信用评级机构大公国际评定发行人主体信用等级为 AAA，评定本期债券信用等级为 AAA。这表示了本期债券的发行主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。若本期债券存续期间信用评级级别降低，将会增大投资者的风险。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、资产流动性风险

公司2010年度存货周转率6.15、速动比率0.40，低于同行业上市公司的平均水平。（根据Wind资讯对属于证监会行业分类中黑色金属冶炼及压延加工业的上市公司统计，2010年度存货周转率平均值为6.29，2010年度的速动比率平均值为0.51）。公司主要从事不锈钢产品的生产，不锈钢产品的冶炼、轧制等生产工艺周期平均为普通碳钢的3-4倍，因此，公司存货周转率低于行业平均水平。公司速动比率较低主要是因不锈钢生产企业原材料、产成品等存货价值相对较高所致。不锈钢生产的主要原料为金属镍、铬铁、钼铁等贵金属，而原料单价分别高达约15万元/吨、8,000元/吨和13万元/吨，同时，不锈钢产成品单价为普通碳钢产品的4-5倍，因此公司的存货价值较高，占

流动资产的比例较大，由此导致公司速动比率相对较低。

截至2010年12月31日，公司存货金额1,343,570万元，占同期公司流动资产的61.54%，主要包括不锈钢产成品、在产品、镍、铬铁合金等原材料。近年来镍、铬铁等合计金属价格持续上涨，一定程度上影响了公司的存货周转。公司面临一定的资产流动性风险。

2、资产负债率较高的风险

报告期内，公司经营规模扩张较快，在建项目投入较大。由于公司融资方式较为单一，除自身积累外，主要依靠银行借款融资满足公司项目资金需求，随着业务规模和资产规模快速扩张，公司借贷规模的金额和资产负债率比率较高。截至2010年12月31日、2009年12月31日及2008年12月31日，资产负债率分别为63.94%、64.69%和67.31%，资产负债率略高于同业上市公司平均值（根据Wind资讯对属于证监会行业分类中黑色金属冶炼及压延加工业的上市公司统计，2011年9月30日，2010年12月31日，2009年12月31日及2008年12月31日的资产负债率平均值分别为64.72%、63.30%、64.67%和63.04%）。近几年来，公司进行了以新建150万吨不锈钢项目为主的产品结构调整项目、技术升级改造项目、节能减排环保等项目，公司主要通过银行借款来筹措该等项目所需资金，因此，2008年至2010年，公司的资产负债率水平略高于同业上市公司平均值。截至2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司短期借款，一年内到期的非流动负债及长期借款余额合计分别为3,136,948万元、2,909,773万元及3,038,561万元。未来几年公司业务及资产规模仍将继续扩张，若依靠原有主要债务融资模式将进一步提高公司资产负债率。公司面临资产负债率较高的风险。

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12月31日、2009年12月31日及2008年12月31日，公司存货账面余额分别为1,343,570万元、1,240,999万元及1,338,533万元，存货余额较大，存在一定的跌价损失风险。截至2010年12月31日、2009年12月31日及2008年12月31日，公司计提的存货跌价准备余额分别为20,106万元、60,195万元及125,898万元。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、宏观经济波动的风险

目前公司的主要产品为不锈钢及不锈钢制品，主要用于建筑、石化、城市交通、环保、医疗及食品机械等领域。经济周期的变化和国家相关产业政策的变化对公司产品的销售会产生较大影响。不锈钢及不锈钢制品处于完全竞争市场，价格受宏观经济影响较为明显，国内不锈钢价格在过去的几年中波动幅度较大，并对公司业绩造成了较大的影响。目前，全球以及国内宏观经济走势存在不确定因素，同时受制于中国不锈钢相对严重的产能过剩，未来不锈钢的价格或难出现强劲反弹，公司未来的产品销售将可能遭受不利影响，并进而对公司的盈利状况产生影响。

2、行业竞争风险

近年来，国内经济的持续快速增长，钢铁产品的需求逐步加大，使得国内钢铁行业迅速发展。“十五”期间，我国粗钢产量年均增长保持在20%左右，钢材表观消费量年均增长22%左右。随着国家对新增产能的严格控制和淘汰落后产能政策的实施和落实，我国的粗钢产量及钢材表观消费量均出现一定幅度的下降。“十一五”期间，我国粗钢产量年均增长下降至12%左右，钢材表观消费量年均增长下降至16%左右。同时，受全球金融危机引发的全球经济衰退的影响，2008年全球粗钢产量出现负增长，而国内钢铁产能过剩的问题也在此次危机中进一步显现，2008年我国粗钢产量及钢材表观消费量同比增长仅为2%及4%左右，大幅低于“十一五”期间的平均水平。国内的大型钢铁企业一方面不断增减基础建设投资提升产能，另一方面不断推进对国内钢铁行业的整合力度，增强自身的竞争实力，通过并购不断扩大经营规模，提升规模经济效应。同时，随着世界钢铁工业重心向发展中国家转移，国际大型钢铁集团在输出产品和技术的同时，也通过合资、独资建厂的方式加大对发展中国家的资本输出。国际钢铁巨头纷纷以合资、独资、购并等方式进入中国市场。上述因素都加剧了我国不锈钢行业的市场竞争。

3、原材料和能源供应的风险

钢铁企业对资源的依赖程度较高。公司生产所需的主要原材料和能源包括铁矿石、Ni废钢、高碳铬铁、煤炭等。2010年度合并口径公司铁矿石采购量约为1,034万吨，Ni废钢采购量约为37万吨，高碳铬铁采购量约为60万吨，煤炭采购量约为477万

吨。尽管公司目前所需铁精矿、球团矿由控股股东太钢集团下属企业供应50%左右，并且太钢集团已与国内最大的镍生产企业金川集团实现了战略合作，建立了较为稳定的供应链，但若其中部分原材料或能源不能及时足额供应，则将影响公司的生产经营，可能造成较大的经济损失，公司面临原材料和能源供应的风险。

4、原材料价格波动的风险

近几年来，铁矿石进口价格持续大幅上涨，以进口铁矿石为例，2009年度，我国进口铁矿石平均价格为79.87美元/吨。2010年度进口铁矿石的平均价格上涨为128.39美元/吨，上涨幅度为60.75%。2011年1-9月进口铁矿石的平均价格进一步上涨为165.74美元/吨，同比再次上涨36.19%。中国是铁矿石进口大国，2010年中国铁矿石进口量约为6.19亿吨；全球铁矿石贸易价格的波动，对于大量进口铁矿石的中国钢铁企业的盈利产生较大影响。公司2010年度铁矿石采购量约为1,034万吨，其中进口铁矿石495.77万吨；根据公司与太钢集团签订的采购协议，中国进口铁矿石的采购价格是公司向太钢集团采购的铁精矿价格的重要参考因素之一。尽管近期铁矿石的进口价格出现了一定的下跌趋势，但不排除未来仍存在一定的上涨可能性。因此，国际市场铁矿石贸易价格的波动直接影响公司的原材料采购成本，公司存在成本大幅上升的风险。

同时，公司冶炼不锈钢所需主要合金原料镍、铬铁等占不锈钢制造成本较高，近年来，国际市场镍价波动巨大，伦敦金属交易所镍价由2009年均价1.48万美元/吨上升至2010年2.18万美元/吨；2011年1-9月均价继续上涨至2.44万美元/吨。镍、铬铁等原材料价格的大幅波动对本公司产品的生产成本影响较大，从而影响公司的盈利水平。

5、产品价格波动的风险

2008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。到2008年末，全国钢材价格综合指数103.3点，同比下降21.8点，与2008年最高点162.26点相比，下跌59点，下降36.3%。2009年，在国家一系列刺激经济政策的支持下，钢铁行业逐步走出低谷，国内钢材价格逐步回升。但由于产能总体过剩，导致全年钢材价格总体低位运行并出现较大波动。到2009年末，国内钢材价格综合指数107.2点，比2009年初上升3.9点，全年呈现钢材价格波动频繁，但幅度缩小的局面。2010年，我国经济处于由回升向好向稳定发展转变的关键时期，钢铁工业保持了2009以来的回升态势，但自2010年下半年以来，由于国内

外经济复苏和增长的不确定、不稳定性，钢铁运行水平逐步回落。2010年全年钢材价格总体处于较低水平，价格走势显示出震荡频繁，振幅收窄的态势。2010年年末，钢材价格综合指数攀升至2010年最高的128.3点，全年钢材价格指数上涨了21.1点，但仍比2008年金融危机前的高价位低20%左右。2011年1-9月，钢材价格继续缓慢回升，至2011年9月末，钢材价格综合指数升至132.3点，较2010年年末上涨3.12%。2008年至今，不锈钢价格也从最高点超过5,000美元/吨下跌至目前的3,000美元/吨左右，呈现大幅波动的态势。因此，公司面临产品价格波动的风险，若出现产品价格波动不足以抵补成本上升的情形，则公司盈利能力将受到影响，存在利润下降的风险。

（三）管理风险

1、大股东控制的风险

截至本募集说明书签署之日，太钢集团持有本公司64.24%的股权，为公司控股股东。太钢集团存在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，公司存在大股东控制的风险。

2、关联交易风险

公司目前已拥有完整的钢铁业务及必要的能源动力等辅助系统，与太钢集团及其下属子公司之间的关联交易主要为原料矿粉、球团的采购及钢材销售等。2008至2010年度购买商品的关联交易金额分别为103.84亿元、115.85亿元、116.65亿元，占公司营业成本的比例分别为12.11%、16.35%、14.25%；2008至2010年度销售商品的关联交易金额分别为147.95亿元、49.72亿元、49.77亿元，占公司营业收入比例分别为16.97%、7.92%、5.99%。该等关联交易的定价原则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。如果公司未能严格执行该等协议及关联交易的相关制度，未能严格履行关联交易的相关批准程序及信息披露义务，则仍可能存在控股股东通过关联交易损害公司利益的风险。

（四）政策风险

1、行业政策变化风险

作为国民经济的基础产业，钢铁行业受国家宏观调控政策影响较多。近年来国家陆续出台了一系列政策，旨在促进兼并重组、淘汰落后产能、节能减排、加快结构调

整、推动产业升级。近年来，国务院及相关部委先后颁布了《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的若干意见》、《国务院关于进一步加强对落后产能工作的通知》等一系列政策，要求对钢铁行业出现的产能过剩和重复建设的情况加以调控和引导。尽管公司现有钢铁产能中无属于上述政策规定列入落后产能须淘汰的设备，但若国家继续加大对钢铁行业的宏观调控力，进一步调高技术标准，调整产业布局等，则相关钢铁行业产业政策的调整可能会对公司的经营环境产生影响。

2、环保政策的风险

钢铁行业的资源和能源耗费较大，生产过程中会产生废水、废气、噪声及固体废弃物等工业污染，对环境造成一定影响。国家制定并颁布了一系列环保法规和条例，要求钢铁行业清洁生产，从源头消减污染，提高资源利用效率，保护和改善环境。随着国家对环境保护的日益重视，国家的环保力度逐渐加强，并可能颁布更加严格的环境保护法律、法规和政策，公司将可能因此支付更多费用以满足相关法律、法规和政策对环保方面的要求。如若公司内部管理和相关制度规定执行不到位或国家有关环境保护政策调整，导致废气、废水、废渣等污染物排放不能达到国家规定标准，将受到相关部门的处罚或投入更多的环保费用，承担更多的环保责任，为此，公司面临环保管理及环保标准变动的风险。

第三节 发行人的资信状况

一、信用评级

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

根据大公国际资信评估有限公司的符号及定义，表示偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）有无担保情况下评级结论的差异

经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，且本期债券为非次级债券，清偿顺序与公司银行贷款、其他非次级债务一致，因此即使本期债券无担保，本期债券的信用等级将和发行人主体信用等级一致，仍为 AAA。

（三）评级报告的内容摘要

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。评级结果反映了国家产业经济政策有利于公司发展、公司生产规模较大、技术优势较明显、成本控制能力较强以及不锈钢市场占有率逐年提升等优势；同时也反映了原材料价格对成本控制造成一定压力、有息负债占总负债比重较大等不利因素。太原钢铁（集团）有限公司为本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极小。

预计未来 1-2 年，公司主营业务发展总体将保持平稳，大公国际对太钢不锈钢的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 1、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；
- 2、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；
- 3、公司原材料保障程度较高，成本控制能力较强；

- 4、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；
- 5、太原钢铁（集团）有限公司为本期债券提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保，具有极强的增信作用。

主要风险/挑战

- 1、原材料价格的不确定性使公司面临一定的成本控制压力；
- 2、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。

（四）跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际将对山西太钢不锈钢股份有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在债券存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过大公国际网站（www.dagongcredit.com）以及深交所网站（www.szse.cn）予以公告。

3、如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

二、发行人主要资信情况

（一）公司获得银行授信的情况

公司资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的贷款授信额度，间接债务融资能力较强。截至 2011 年 9 月 30 日，本公司在中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司等多家银行的授信额度合计为 677.00 亿元，其中尚未使用的授信额度为 369.30 亿元。

（二）近三年与主要客户发生业务往来时的违约情况

公司在与主要客户发生业务往来时，严格按照合同执行，近三年没有发生过重大违约现象。

（三）近三年及一期发行的债券以及偿还情况

公司于 2009 年 5 月发行了规模为 15 亿元人民币的山西太钢不锈钢股份有限公司 2009 年度第一期中期票据。

公司于 2009 年 9 月发行了规模为 20 亿元人民币的山西太钢不锈钢股份有限公司 2009 年度第二期中期票据。

公司于 2011 年 9 月发行了规模为 20 亿元人民币的山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第一期中期票据。

公司于 2011 年 11 月发行了规模为 10 亿元人民币的山西太钢不锈钢股份有限公司 2011 年度第二期中期票据。

截至本募集说明书签署日，上述债券尚未到期兑付，均已按期足额向投资者支付债券利息。

（四）本期发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至本募集说明书签署日，公司未发行过公司债券，本期债券全部发行完毕后，公司累计公司债券余额为 25 亿元，约占公司截至 2011 年 9 月 30 日合并财务报表口径净资产（含少数股东权益）的 10.58%；本次债券全部发行后，公司累计公司债券余额为 50 亿元，约占公司截至 2011 年 9 月 30 日合并财务报表口径净资产（含少数股东权益）的 21.17%。

（五）发行人近三年及一期主要偿债指标（合并报表口径）

	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	1.01	1.03	1.00	1.01
速动比率	0.45	0.40	0.42	0.54
资产负债率	63.01%	63.94%	64.69%	67.31%
	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
EBIT 利息保障倍数	1.97	1.83	1.39	1.46
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：（1）流动比率=流动资产÷流动负债；

（2）速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债；

（3）资产负债率=总负债÷总资产；

（4）EBIT 利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）；

（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额÷应偿还贷款额；

（6）利息偿付率=实际利息÷应付利息。

第四节 担保

本次债券由太钢集团作为担保人提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保，担保范围为本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。2011年11月11日太钢集团董事会通过决议（钢董发[2011]46号），同意为发行人公开发行公司债券提供无条件、不可撤销连带责任保证担保，发行人不向太钢集团提供反担保。山西省人民政府国有资产监督管理委员会于2011年11月17日出具的《关于为山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券提供担保有关请示事项的审理意见》（产权通字[2011]5号）审批通过了该担保事项。在此基础上，太原钢铁（集团）有限公司于2011年11月与发行人签订了《担保协议书》，并于2011年11月为本期债券出具了《担保函》。

一、担保人基本情况

（一）担保人的基本情况

公司名称：太原钢铁（集团）有限公司

注册号：140000100058069

注册地址：山西省太原市尖草坪2号

法定代表人：李晓波

注册资本：6,075,414,000元

成立日期：1997年12月05日

经营范围：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、金属制品、钢铁生产所需原材料、建筑材料、电子产品、冶金机电设备、备品备件等

太钢集团是山西省人民政府授权的国有资产经营单位，是山西省国有资产监督管理委员会直属的国有独资公司。主要业务包括冶炼、加工、制造、销售钢材、钢坯、钢锭、生铁、轧辊、铁合金等。

（二）担保人最近一年经审计的主要财务数据及财务指标

根据太钢集团按照中国会计准则编制的经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计的 2010 年度财务报告，截至 2010 年 12 月 31 日，太钢集团合并报表口径资产总额为 1,027.27 亿元，负债总额 633.16 亿元，归属于母公司所有者权益 282.40 亿元。2010 年度实现营业收入 1,165.48 亿元，利润总额 25.13 亿元，归属于母公司所有者的净利润合并报表口径为 16.41 亿元。

指标	2010 年（合并口径）
净资产（含少数股东权益）（亿元）	394.11
资产负债率	61.64%
净资产收益率	5.81%
流动比率	0.87
速动比率	0.46

注：

- 1、资产负债率=负债合计/资产总计×100%
- 2、净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率=（流动资产－存货）/流动负债

（三）资信状况

太钢集团长期以来与各商业银行保持良好的合作关系，获得了各商业银行大量授信额度。联合资信评估有限公司对本次债券担保方太钢集团出具的《太原钢铁（集团）有限公司 2011 年度第三期中期票据信用评级报告》中确定太钢集团主体长期信用等级为 AAA，表明太钢集团偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（四）累计对外担保情况

截至 2011 年 9 月 30 日，太钢集团对外担保总额分别为 18.42 亿元，占太钢集团合并净资产（不含少数股东权益）比例为 6.36%，对外担保比例较低。

（五）偿债能力分析

太钢集团依托其广泛的经营范围和良好的经营管理，具有较强的综合财务实力和整体抗风险能力。

1、太钢集团资产负债结构分析

根据太钢集团 2010 年经审计财务报告和 2011 年 1-9 月未经审计财务报表，截至 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 9 月 30 日，太钢集团合并口径总资产分别为 1,027.27 亿元和 1,123.01 亿元，所有者权益合计分别为 394.11 亿元和 402.83 亿元，负债总额分别为 633.16 亿元和 720.18 亿元。报告期末，太钢集团资产结构中，流动资产持续增加，流动比率高于行业平均水平；总体资产构成合理，资产流动性较好，现金类资产充足，整体资产质量较好。

最近一年及一期，太钢集团偿债能力指标如下表所示：

指标	2011 年 9 月 30 日	2010 年
资产负债率	64.13%	61.64%
流动比率	0.98	0.87
速动比率	0.56	0.46

从长期看，太钢集团资产负债率基本保持稳定，资本结构较为稳健，债务负担整体处于行业适宜水平。从短期看，2010 年至 2011 年 9 月 30 日，太钢集团流动比率、速动比率均保持相对稳定并趋于好转。

2、太钢集团盈利能力分析

最近一年及一期，太钢集团盈利能力指标如下表所示：

单位：亿元

指标	2011 年 9 月 30 日	2010 年 9 月 30 日	同比增长	2010 年
营业收入	947.03	877.65	7.90%	1,165.48
营业利润	16.08	12.43	29.29%	24.89
利润总额	16.14	12.41	30.03%	25.13
净利润	14.97	11.01	35.94%	19.40

2011 年 1-9 月，太钢集团营业收入和净利润水平分别同比增长 7.90% 和 35.94%，呈持续增长态势，显示出较高的整体盈利水平。

从收入来源来看，太钢不锈对太钢集团业绩贡献如下表所示：

单位：亿元

项目	营业收入				净利润			
	2011年1-9月		2010年度		2011年1-9月		2010年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
太钢集团	947.03	100%	1,165.48	100%	14.97	100%	19.40	100%
其中：太钢不锈	707.96	74.76%	871.98	74.82%	12.53	83.69%	13.72	70.70%
其它子公司	239.06	25.24%	293.51	25.18%	2.44	16.31%	5.68	29.30%

太钢不锈是太钢集团下属的钢铁主业上市公司，太钢不锈的铁产量、钢产量及不锈钢产量占太钢集团的比例约为 100%。

总体来看，太钢集团经营情况稳定，自身资产规模较大且盈利能力良好，整体偿债能力较强，能够为本公司的债务偿付提供持续有效的保障。

二、担保函主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券存续期间的本金及利息的兑付提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。如发行人不能按期兑付债券本金及存续期间利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用，划入债券登记机构或主承销商指定的账户。

担保函的主要内容如下：

（一）被担保的债券种类、数额

被担保的债券为本期债券，发行面额总计为人民币 25 亿元。

（二）债券的到期日

担保函项下的债券到期日为本期债券所有品种债券的最后一个到期日。债券发行人应于债券兑付期限内和付息期限内清偿全部债券本金和利息。

（三）保证的方式

担保人承担保证的方式为全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。

（四）保证责任的承担

在担保函项下债券到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记机构或债券受托管理人指定的账户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人有义务代理债券持有人要求担保人履行保证责任。

如债券到期后，债券持有人对担保人负有同种类、品质的到期债券的，可依法将该债务与其在担保函项下对担保人的债券相抵销。

（五）保证范围

担保人保证的范围包括债券存续期间的本金及利息，以及违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

（六）保证的期间

担保人承担保证责任的期间为本期债券所有品种债券的最后一个到期日起六个月。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

（七）财务信息披露

证监会及债券受托管理人、债券持有人及其代理人有权对担保人的财务状况进行监督，并要求担保人定期提供会计报表等财务信息。

（八）债券的转让或出质

债券认购人或持有人依法将债权转让或出质给第三人的，担保人在担保函第五条规定的范围内继续承担保证责任。

（九）主债权的变更

经证监会及债券持有人大会批准，债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，担保人继续承担担保函项下的保证责任。

（十）加速到期

在担保函项下的债券到期之前，担保人发生分立、合并、停产停业等足以影响债券持有人利益的重大事项时，债券发行人应在一定期限内提供新的保证，债券发行人不提供新的保证时，债券持有人有权要求债券发行人、担保人提前兑付债券本息。

（十一）担保函的生效

担保函自签订之日生效，在担保函第六条规定的保证期间内不得变更或撤销，但若发行人未获得证监会对本期债券的发行核准，担保函则自始无效。

（十二）其他

担保人同意发行人将担保函随同其他申报文件一同上报证监会及有关审批机关，并随同其他文件一同提供给认购或持有本期债券的债券持有人查阅。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。债券受托管理人将持续关注担保人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

具体内容请见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”。

第五节 偿债计划及其他保障措施

一、具体偿债计划

本期债券的利息，在债券存续期内，于每年的4月18日由发行人通过债券托管机构支付。本期债券的本金，将于2017年4月18日由发行人通过债券托管机构支付。

（一）偿债资金将来源于发行人日常经营所产生的稳定的利润及经营活动现金流

发行人2008年、2009年、2010年和2011年1-9月营业收入分别为830.63亿元、718.28亿元、871.98亿元和707.96亿元，归属母公司所有者的净利润分别为12.35亿元、9.06亿元、13.72亿元和12.46亿元。发行人经营活动现金流充裕，2008年、2009年和2010年和2011年1-9月经营活动现金流量净额分别为35.31亿元、36.67亿元、42.12亿元和52.60亿元。发行人良好的盈利能力与稳定的经营活动现金流将为偿还债券本息提供保障。

（二）偿债应急保障方案

1、通过外部融资渠道筹集应急偿债资金

本公司资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的贷款授信额度。截至2011年9月30日，本公司拥有多家银行的授信额度合计为677.00亿元，其中尚未使用的授信额度为369.30亿元。即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。

2、流动资产变现

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至2011年9月30日，公司的流动资产合计为226.68亿元。

3、担保人为本期债券提供了全额无条件的不可撤销连带责任保证担保

太钢集团为本期债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券各期利息及本金的到期兑付提供全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。如发行人不能

按期支付债券本金及各期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用，划入债券登记机构或主承销商指定的账户。

二、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括切实做到专款专用、设立专门的偿付工作小组、充分发挥债券受托管理人的作用、严格的信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）切实做到专款专用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据董事会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

（二）设立专门的偿付工作小组

发行人指定证券部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

在利息和本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。组成人员包括公司证券部等相关部门，保证本息的偿付。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的合法权益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人及担保人，以便及时启动相应担保程序，或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按照《债券受托管理协议》有关规定将发生事项及时通知债券受托管理人。债券受托管理人将在发生《债券持有人会议规则》约定重大事项时及时召集债券持有人大会。

（五）发行人承诺

经本公司第五届董事会第九次会议审议通过，并经本公司 2011 年第一次临时股东大会表决通过，在出现预计不能按期偿还债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购、兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、与本期债券相关的公司主要责任人不得调离。

三、违约责任

发行人保证按照本募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若公司不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 50%。

第六节 债券持有人会议

为保证本期债券持有人的合法权益，发行人根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》的有关规定，制定了《债券持有人会议规则》。债券持有人认购或购买或其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人的权利和义务

（一）债券持有人的权利

- 1、享有到期兑付债券本金和利息的权利；
- 2、有权根据法律、法规的规定和本募集说明书的约定监督债券发行人以及债券受托管理人涉及债券持有人利益的有关行为；
- 3、有权通过债券持有人会议变更债券受托管理人；
- 4、法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

（二）债券持有人的义务

- 1、遵守本募集说明书的相关约定；
- 2、依其所认购的公司债券数额足额缴纳认购资金；
- 3、除法律、法规规定及本募集说明书约定外，不得要求公司提前偿付公司债券的本金及利息；
- 4、法律、法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

二、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

三、债券持有人会议规则的主要内容

（一）债券持有人会议的职权

《债券持有人会议规则》第四条规定，债券持有人会议的职权为：

1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息；

2、在发行人不能偿还本期债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、应发行人提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更保证人或者担保方式；

5、决定变更债券受托管理人；

6、除发行人向债券受托管理人支付的费用约定外，决定是否同意发行人与债券受托管理人达成的《债券受托管理协议》之补充协议；

7、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议召开的情形

《债券持有人会议规则》第七条规定，在本期债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、变更募集说明书的约定；

- 2、发行人不能按期支付本期债券的本息；
- 3、可变更债券受托管理人的情形发生；
- 4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 5、保证人发生影响履行担保责任能力的重大变化；
- 6、发行人或债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的未清偿本期债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

（三）债券持有人会议的召集

《债券持有人会议规则》第八条对债券持有人会议的召集规定如下：

1、《债券持有人会议规则》第七条规定的事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、《债券持有人会议规则》第七条规定的事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10%以上有表决权的未清偿本期债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知，并履行会议召集人的职责。

3、发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知，并履行会议召集人的职责。

《债券持有人会议规则》第九条对债券持有人会议的召集规定如下：

1、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

2、债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

3、单独代表 10%以上有表决权的未清偿本期债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表 10%以上有表决权的未清偿

本期债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

4、发行人根据《债券持有人会议规则》第八条规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

（四）债券持有人会议的通知

1、《债券持有人会议规则》规定的债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 日以公告形式向全体本期债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

（1）会议召开的时间、地点和方式；

（2）会议拟审议的事项；

（3）确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

（4）代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

（5）召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

会议召集人可以就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 天前发出。

债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

3、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《债券持有人会议规则》的有关规定。

4、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》第四条和第七条的规定决定。单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的未清偿本期债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

5、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式召开。

6、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，

一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少 5 天公告并说明原因。

（五）债券持有人会议召开

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。

与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票和网络投票相结合方式。

6、在审议《债券持有人会议规则》第七条所列事项时，下述债券持有人没有表决权，且应回避：

(1) 债券持有人为持有发行人 10% 以上股份的发行人股东；

(2) 上述发行人股东及发行人的关联方。

7、债券持有人会议决议须经全体代表除《债券持有人会议规则》第二十六条规定的债券持有人和/或其代理人所代表的本期债券张数之外的本期债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效。

除法律、《试点办法》和募集说明书明确规定债券持有人作出对发行人直接有约束力的决议外，就其他任何可能导致变更发行人、债券持有人之间权利义务关系的决议而言：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期债券张数及占本期债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

(1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；

(2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；

(3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；

(4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期债券张数及占本期债券总张数的比例；

- (5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果;
- (6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明;
- (7) 法律、行政法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

11、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期债券期限存续期届满之日结束。

12、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地证监会派出机构及本期债券交易的场所报告。

四、债券持有人会议决议的适用性

债券持有人进行表决时，以每一张未到期本期债券为一表决权。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本期债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人及在相关决议审议通过后受让本期债券的持有人）具有同等的效力和约束力。

第七节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请中国国际金融有限公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。债券持有人认购本期债券视作同意中国国际金融有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意债券受托管理协议项下的相关规定。

一、债券受托管理人的聘任

在本期债券存续期限内，为维护全体债券持有人的最大利益，根据《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请中国国际金融有限公司作为本期债券的债券受托管理人，双方于 2011 年 11 月在山西太原签署了《债券受托管理协议》，中国国际金融有限公司将根据相关法律法规、部门规章的规定、本期债券债券受托管理协议的约定以及债券持有人会议的授权行使权利和履行义务。

中国国际金融有限公司是中国第一家中外合资投资银行，具有丰富的债券项目执行经验，并且与发行人不存在利害关系。

本期债券受托管理人的联系方式如下：

债券受托管理人名称：中国国际金融有限公司

联系地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层

邮编：100004

联系人：刘云鹤、李彬楠、吴怡青

联系电话：010-65051166

传真：010-65059459

二、发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和本募集说明书的规定享有各项权利，承担各项义务，按期偿付本期债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；及时向债券受托管理人通报与本期债券相关的信息，为债券受托管理人履行受托管理人职责提供必要的条件和便利。

3、在本期债券存续期限内，发行人应当根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务。发行人保证其本身或其代表在本期债券存续期间内发表或公布的，或向包括但不限于证监会、证券交易所等部门及/或社会公众提供的所有文件、公告、声明、资料和信息，包括但不限于与本期债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件，（以下简称“发行人文告”）均是真实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；发行人还将确保发行人文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、发行人应该指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。

6、发行人应在本期债券发行前将保证人为本期债券出具的《担保函》和其他有关文件交付给债券受托管理人。

7、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从债券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。

8、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知债券受托管理人：

(1) 发行人按照本募集说明书已经根据发行人与债券登记机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的账户；

(2) 任何发行人文告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(3) 发行人未按照或预计不能按照本募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

(4) 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 5%的重大损失或重大亏损；

(5) 发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；

(6) 发行人发生或可能发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 5%的重大仲裁或诉讼；

(7) 发行人拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 5%的资产或债务处置；

(8) 本期债券担保人发生影响其履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于担保人主体发生变更、担保人经营、财务、资信等方面发生重大不利变化、已经发生或可能发生针对担保人的重大诉讼、仲裁；

(9) 订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；

(10) 未能履行本募集说明书的规定；

(11) 本期债券被暂停交易；

(12) 发行人指定的负责与本期债券相关的事务的专人发生变化；

(13) 其他可能对发行人本期债券还本付息构成重大影响或根据适用法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

9、如有证据表明发行人不能偿还债务时，如果债券受托管理人要求发行人追加担保，发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保。

10、发行人应向债券受托管理人及其顾问提供，并帮助债券受托管理人及其顾问获取：(i)所有对于了解发行人和/或保证人业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息

息，包括发行人和/或保证人及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景，(ii) 债券受托管理人或其顾问或发行人认为与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本，及(iii) 其它与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息相关的一切信息，并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。发行人须确保其提供以及债券受托管理人及其顾问获取上述文件、资料和信息时不会违反任何保密义务，亦须确保债券受托管理人及其顾问获得和使用上述文件、资料和信息均不会违反任何保密义务，上述文件、资料和信息在提供时并在此后均一直保持真实、准确、完整，且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦发行人随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，发行人则应立即通知债券受托管理人。

11、发行人保证及时收集可能影响保证人担保能力的信息、文件和资料并提供给债券受托管理人。

12、发行人应按《债券受托管理协议》第八条的规定向债券受托管理人支付债券受托管理报酬以及相关费用。

13、发行人应当承担本募集说明书、中国法律法规及证监会规定的其他义务。

三、债券受托管理人的权利、职责和义务

1、债券受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的规定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据《债券受托管理协议》接受委托和/或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

3、在中国法律允许的程度内，债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下债券受托管理人责任时可以聘请第三方专业机构提供专业服务，相关费用由发行人承担。

4、债券受托管理人应持续关注发行人和保证人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

5、债券受托管理人在本期债券发行前取得保证人为本期债券出具的《担保函》和其他有关文件，并妥善保管。如发行人未及时交付该《担保函》，则债券受托管理人应予以公告。

6、发行人未按照本募集说明书的规定按期、足额将本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行账户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在被发行人或债券持有人告知发行人发生上述违约行为之日起 10 个工作日内，按照《担保函》的相关规定，向保证人发出索赔通知，要求保证人履行保证义务，将欠付的本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行账户。

7、如有证据表明发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括新保证人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，或者，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意承担因采取财产保全而发生的法律费用。

8、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

9、债券受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务。

10、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人、保证人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，以书面通知或者公告的方式提醒发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

11、债券受托管理人应在债券存续期内勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体债券持有人承担。

12、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益。

13、债券受托管理人应按照证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

14、在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日起 10 个工作日内，债券受托管理人应该向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案。

15、债券受托管理人应遵守《债券受托管理协议》、本募集说明书以及法律法规及证监会规定的债券受托管理人应当履行的其他义务。

16、债券受托管理人或债券受托管理人的代表就证监会拟对债券受托管理人或债券受托管理人代表采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，发行人应积极协助债券受托管理人并提供债券受托管理人合理要求的有关证据。

四、受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、在本期债券存续期间，债券受托管理人应在发行人每份年度报告公告之日起三十天内出具债券受托管理事务年度报告，年度报告应包括下列内容：

(1) 发行人的基本情况；

(2) 发行人募集资金使用情况；

(3) 保证人的资信状况以及可能影响保证人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件；

(4) 债券持有人会议召开的情况；

(5) 本期债券本息偿付情况；

(6) 本期债券跟踪评级情况；

(7) 发行人指定的代表发行人负责本期债券事务的专人的变动情况；

(8) 债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

(1) 发行人未按本募集说明书的规定及发行人与债券登记机构的约定将本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的账户时，或保证人未履行保证义务时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 发行人出现《债券持有人会议规则》规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

4、为出具受托管理事务报告之目的，发行人应及时、准确、完整的提供债券受托管理人所需的相关信息、文件。债券受托管理人对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。

5、在本期债券存续期间，债券受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件置备于发行人处，供债券持有人随时查阅，并在深交所网站予以公告披露。

五、债券受托管理人的报酬

1、发行人同意补偿债券受托管理人为提供《债券受托管理协议》的各项服务而发生的合理费用。债券受托管理人就提供《债券受托管理协议》项下服务所收取的债券受托管理人报酬的具体金额将根据国家有关规定并参照市场情况由相关方另行协商确定。

2、除《债券受托管理协议》第 8.1 条规定的受托管理事务报酬外，发行人应负担债券受托管理人发生的与《债券受托管理协议》相关的全部费用和支出（包括但不限于公告、会议费、出具文件、邮寄、电信、差旅和其他垫支的费用、律师、会计师等中介机构服务费用。为免生疑问，发行人自行承担自身聘请律师以及会计师（包括审计和出具会计报告的费用）的费用和其他中介机构费用。

3、发行人若延迟向债券受托管理人支付任何款项，则应向债券受托管理人按延付金额每日支付万分之二的延付迟延履行违约金。

六、违约责任

1、双方同意，若因发行人违反《债券受托管理协议》任何规定和保证（包括但不限于因本期债券发行与上市的应用文件或公开募集文件以及本期债券存续期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与《债券受托管理协议》或与本期债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则或因债券受托管理人根据《债券受托管理协议》提供服务，从而导致债券受托管理人遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对债券受托管理人提出权利请求或索赔），发行人应对债券受托管理人给予赔偿(包括但不限于偿付债券受托管理人就本赔偿条款进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用支出)，以使债券受托管理人免受损害。

2、发行人如果注意到任何可能引起《债券受托管理协议》第 11.1 条所述的索赔，应立即通知债券受托管理人。

3、债券受托管理人违约，发行人有权依据法律、行政法规、《试点办法》、本募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

4、发行人同意，在不损害发行人可能对债券受托管理人提出的任何索赔的权益下，发行人不会因为对债券受托管理人的任何可能索赔而对债券受托管理人的董事、高级职员、雇员或代理人提出索赔。

5、作为本期债券的债券受托管理人，不对《债券受托管理协议》和本期债券的合法有效性作任何声明；除《债券受托管理协议》中约定的义务外，债券受托管理人不对本期债券募集资金的使用情况及发行人按照《债券受托管理协议》及本募集说明书的履行/承担相关义务和责任负责；除官方证明文件外，不对本期债券有关的任何声明负责。

七、变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生应变更债券受托管理人：

(1) 债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

(2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

(3) 债券受托管理人不再具备任职资格；

(4) 债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人。

2、新的债券受托管理人，必须符合下列条件：

(1) 新任债券受托管理人符合证监会的有关规定；

(2) 新任债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系；

(3) 新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并代表超过 10%有表决权的本期债券张数的债券持有人要求变更债券受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人，变更债券受托管理人的决议须按照债券持有人会议规则规定的程序通过后方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的规定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起，原债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止，《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人的权利和义务由新任债券受托管理人享有和承担，但新任债券受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。

5、经发行人事先同意，债券受托管理人可在任何时间辞任，但应至少提前 90 天书面通知发行人及全体债券持有人。

第八节 发行人基本情况

一、发行人概况

法定名称：山西太钢不锈钢股份有限公司

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

注册地址：山西省太原市尖草坪街 2 号

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：太钢不锈

股票代码：000825

法定代表人：李晓波

注册资本：5,696,247,796 元

成立日期：1998 年 6 月 11 日

经营范围：不锈钢及其它黑色钢材、钢坯、钢锭、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贸易；批发零售建材、普通机械及配件、电器机械及器材、技术咨询服务等

联系地址：山西省太原市尖草坪街 2 号

邮政编码：030003

电 话：0351-3017728、3017729

传 真：0351-3017729

公司网址：<http://tgbx.tisco.com.cn>

电子信箱：tgbx@tisco.com.cn

二、发行人设立、上市及历次股份变化情况

公司是经山西省人民政府晋政函[1997]125 号文批准，由太钢集团作为独家发起人，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以国资评[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，经中国证监会证监发字[1998]120 号文、证监发字[1998]121 号文批准，公司采用上网定价发行方式，通过深交所交易系统，向社会公开发行人 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/股。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。公司股票于 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）。

1999 年 5 月，公司根据 1998 年年度股东大会决议，以 1998 年年末总股本 62,800 万股为基数，向全体股东每 10 股派送红股 1 股，同时以资本公积每 10 股转增 4 股，送股及转增股本完成后，公司总股本增加到 94,200 万股。

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 年年末总股本 94,200 万股为基数，每 10 股配 3 股，配股价格为 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 8 月，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》（晋国资产权函[2006]61 号），并经 2006 年 3 月 1 日太钢不锈相关股东会议审议通过，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。股改

方案实施完毕后，太钢集团持有的太钢不锈股份下降至 50,750.40 万股，占太钢不锈总股本的 39.30%。至此，公司完成了股权分置改革。

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 2006 年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》（晋国资产权函[2006]42 号）及中国证监会《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，发行价格为 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，太钢集团持有本公司股份为 187,650.40 万股，占公司总股本的 70.53%。

2007 年 5 月，公司根据 2006 年度股东大会决议，以 2006 年末总股本 266,040.40 万股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股，并派送现金红利 2.0 元（含税）。该次转增股本完成后，公司总股本增加到 345,852.52 万股。

经 2007 年 9 月公司第四届董事会第一次会议及 2007 年第二次临时股东大会审议通过，并经中国证监会《关于核准山西太钢不锈钢股份有限公司增发股票的批复》（证监许可[2008]230 号）核准，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。本次公开增发共计发行 338,973,331 股 A 股，发行价格为 10.46 元/股。本次公开增发完成后，公司总股本由 345,852.52 万股增至 379,749.85 万股，太钢集团持有本公司股份为 243,945.52 万股，占公司总股本的 64.24%。

2008 年 10 月，公司根据 2008 年第三次临时股东大会决议，以 2008 年 8 月公开增发完成后总股本 379,749.85 万股为基数，以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股。该次转增股本完成后，公司总股本增加到 569,624.78 万股。

三、重大资产重组情况

报告期内，本公司未发生任何导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

为改善本公司的治理结构，做大做强上市公司，全面提升太钢不锈的行业地位，2006年2月13日，本公司与太钢集团签订《钢铁主业收购协议》，由本公司收购集团钢铁主业资产实现整体上市。该重大资产收购经公司2006年度第二次临时股东大会审议通过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》（晋国资产权函[2006]42号）批准。最终收购价款575,186.26万元系根据中喜会计师事务所对目标资产于2005年12月31日为基准评估后经山西省人民政府国有资产监督管理委员会核准的资产评估结果为基础，结合专项交割审计结果和资产评估增减值所引起的折旧及其他变化确定。

中国证监会于2006年6月14日下发《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）文件，核准本公司向集团新增13.69亿股人民币普通股用于收购集团钢铁主业资产。2006年6月23日，上述新增股权在深交所上市（太钢集团承诺新增股份股权登记完成之日起36个月内不转让）。

投资者欲了解详情，请参照本公司公开披露的《山西太钢不锈钢股份有限公司重大资产收购报告书》。

四、发行人股东情况

截至2011年9月30日，发行人的股本总额为5,696,247,796股，发行人前10名股东情况如下表所示：

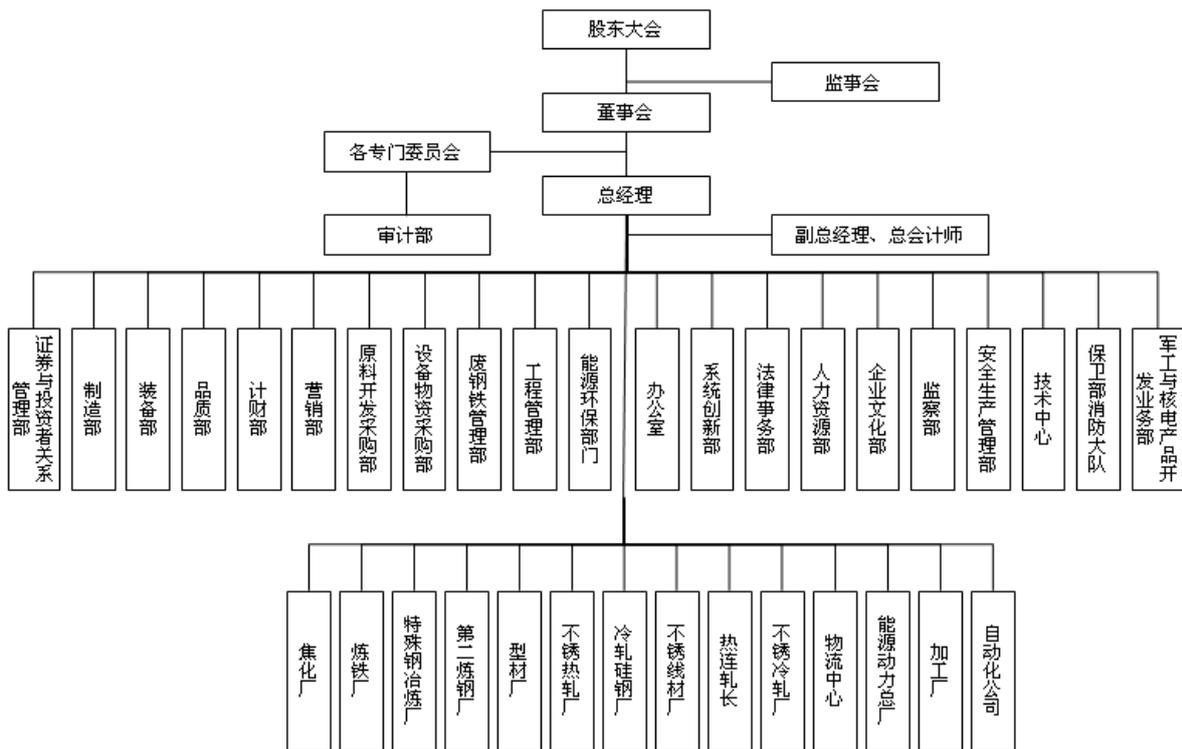
股东名称	股份性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量
太原钢铁（集团）有限公司	人民币普通股	64.24	3,659,182,800	-
宝钢集团有限公司	人民币普通股	0.97	55,000,000	-
中国银行—易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金	人民币普通股	0.55	31,360,780	-
中国工商银行—融通深证100指数证券投资基金	人民币普通股	0.40	22,989,612	-
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红-005L-FH002深	人民币普通股	0.36	20,356,895	-

股东名称	股份性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量
中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金	人民币普通股	0.27	15,465,265	-
陈继红	人民币普通股	0.26	14,941,779	-
泰康人寿保险股份有限公司—投连一个险投连	人民币普通股	0.23	12,999,946	-
中国民生银行—银华深证 100 指数分级证券投资基金	人民币普通股	0.19	10,821,828	-
中国工商银行—华夏沪深 300 指数证券投资基金	人民币普通股	0.19	10,600,000	-

五、发行人组织结构和主要子公司情况

(一) 发行人组织结构

目前，发行人组织结构如下图所示：



(二) 发行人重要权益投资

截至本募集说明书签署之日，本公司拥有 20 家全资子公司及 3 家控股子公司。该等全资及控股子公司的基本情况如下表所示：

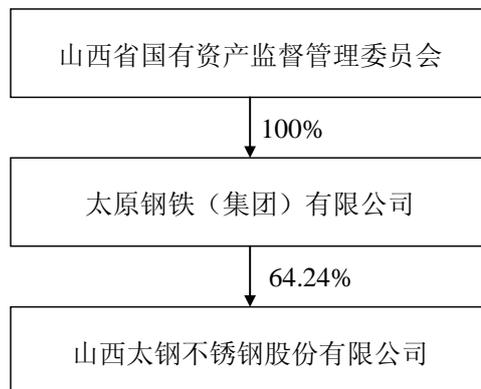
序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	经营范围
一、全资子公司				
1	太钢金属回收加工贸易有限公司	100	100	废旧金属、废旧机械及设备零部件回收、加工、利用；批发零售金属材料（除贵稀金属），建材；上述经营项目的信息咨询服务；劳务服务；自有房屋租赁
2	太钢（现货）销售有限公司 ^注	90	100	钢锭、钢坯、钢材、铁合金的批发、零售
3	北京太钢销售有限公司	100	100	销售金属材料、铁合金、冶金炉料
4	天津太钢销售有限公司 ^注	90	100	销售金属材料（不含稀贵金属）
5	辽宁太钢销售有限公司 ^注	90	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金销售
6	沈阳沈水太钢不锈钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品（危险化学品除外）销售；仓储服务
7	哈尔滨太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品的销售；仓储服务
8	上海太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、铁合金、冶金炉料
9	无锡太钢销售有限公司 ^注	90	100	金属材料、化工原料（不含危险品）、普通机械及配件、电器机械及器材的销售
10	杭州太钢销售有限公司	100	100	批发、零售：黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金，化工产品
11	青岛太钢销售有限公司 ^注	90	100	金属材料（不含贵、稀金属）、铁合金、冶金炉料
12	济南太钢销售有限公司	100	100	非专控金属材料、冶金炉料、化工产品（不含危险品）的销售；仓储服务
13	郑州太钢销售有限公司	100	100	批发、零售：黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金，化工产品
14	武汉太钢销售有限公司	100	100	金属材料、炉料批发兼零售
15	长沙太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品销售；普通货物仓储服务
16	佛山市太钢不锈钢销售有限公司 ^注	90	100	金属材料（不含贵金属）
17	揭阳太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品销售；普通货物仓储服务

序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	经营范围
18	重庆太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品的销售；仓储服务
19	成都太钢销售有限公司	100	100	销售金属材料（不含稀贵金属）、铁合金、冶金炉料
20	西安太钢销售有限公司 ^注	90	100	钢锭、钢坯、钢材、铁合金的批发、零售
二、控股子公司				
1	山西新临钢钢铁有限公司	51	51	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
2	山西太钢不锈钢精密带钢有限公司	92.86	92.86	不锈钢、不锈钢制品、黑色金属的生产、销售，批发零售钢铁产品及原辅料、冶金设备、备品备件、仪器仪表，技术开发、转让及咨询
3	山西太钢不锈钢钢管有限公司	60	60	不锈钢及其它高合金材料的无缝管生产、加工、销售及技术、工程服务

注：本公司直接持有该等销售公司 90%的股权，另外 10%股权均由本公司控股销售子公司之间交叉持有。本公司实际合计持有该等销售公司 100%股权，拥有的表决权比例为 100%。

六、发行人控股股东和实际控制人基本情况

截至 2011 年 9 月 30 日，太钢集团持有本公司 3,659,182,800 股，占本公司总股本的 64.24%，是本公司的控股股东。本公司的实际控制人为山西省国有资产监督管理委员会。本公司与控股股东之间的产权及控制关系如下：



太钢集团始建于 1934 年，1994 年 7 月经山西省人民政府批准更名为太原钢铁（集团）公司。1995 年 12 月，经国家经贸委、山西省人民政府（晋政函[1995]90 号）批准

改组为国有独资公司，更名为太原钢铁（集团）有限公司。1997年5月进入120户国家级企业集团试点行列。太钢集团是山西省人民政府授权的国有资产经营单位，是山西省国有资产监督管理委员会直属的国有独资公司。

截至本募集说明书签署之日，太钢集团的注册资本为607,541.40万元，注册地址为山西省太原市尖草坪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、铁合金等。

根据太钢集团按照中国会计准则编制的经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计的2010年度财务报告，截至2010年12月31日，太钢集团资产总计为390.80亿元，负债合计为184.53亿元，所有者权益合计为206.27亿元。2010年度实现营业收入107.48亿元，利润总额19.85亿元，实现净利润为15.74亿元（以上财务数据为母公司报表口径）。

截至本募集说明书签署之日，太钢集团所持的发行人A股股票不存在被质押、冻结或其他权利限制的情况。

七、发行人董事、监事及高级管理人员情况

（一）董事、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	截至本募集说明书签署之日持股数（股）	2010年从公司领取的报酬总额（元）	是否在股东单位领取报酬、津贴
李晓波	董事长	男	48	2010.9-2013.9	60,573	-	是
杨海贵	副董事长	男	56	2010.9-2013.9	60,572	-	是
高祥明 ^注	副董事长	男	49	2011.11--2013.9	30,000	238,066	是
刘复兴	董事、 总经理	男	54	2010.9-2013.9	61,200	544,954	否
柴志勇	董事、 副总经理	男	48	2010.9-2013.9	95,640	237,766	否
韩珍堂 ^注	董事	男	46	2011.11-2013.9	43,020	145,066	是
李成	董事	男	79	2010.9-2013.9	-	91,250	否
田文昌	独立董事	男	64	2010.9-2013.9	-	91,250	否
郑章修 (CSTAY)	独立董事	男	62	2010.9-2013.9	-	31,250	否
张文魁	独立董事	男	48	2010.11-2013.9	-	31,250	否

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	截至本募集说明书签署之日持股数(股)	2010年从公司领取的报酬总额(元)	是否在股东单位领取报酬、津贴
戴德明	独立董事	男	49	2011.05-2013.9	-	-	否
韩瑞平	监事会主席	男	48	2010.9-2013.9	-	-	是
张晓东 ^注	监事	男	44	2011.11-2013.9	-	312,700	是
刘千里	监事	男	47	2010.9-2013.9	-	210,571	否
谢力	副总经理	男	51	2010.9-2013.9	30,000	145,066	否
张志方	副总经理	男	49	2010.9-2013.9	33,000	145,066	否
王百东	副总经理	男	50	2011.10-2013.9	-	367,062	否
杨贵龙	总会计师	男	46	2011.10-2013.9	-	-	否

注：高祥明于 2010 年度内任本公司副总经理，其于 2010 年度内在本公司领取报酬。自 2011 年 11 月起，高祥明任本公司副董事长，太钢集团副董事长、总经理、党委常委、太钢集团科协主席，并不再担任本公司副总经理，其自 2011 年 11 月起从太钢集团领取报酬；韩珍堂于 2010 年度内任本公司总会计师、董事会秘书，其于 2010 年度内在本公司领取报酬。自 2011 年 11 月起，韩珍堂任太钢集团董事、总会计师，并不再担任本公司总会计师及董事会秘书职务，其自 2011 年 11 月起从太钢集团领取报酬；张晓东于 2010 年度内任本公司计财部部长，其于 2010 年度内在本公司领取报酬。自 2011 年 11 月起，张晓东任太钢集团计财部部长，并不再担任本公司计财部部长职务，其自 2011 年 11 月起从太钢集团领取报酬。

(二) 董事、监事及高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署之日，董事、监事及高级管理人员在股东单位任职情况如下：

姓名	股东单位姓名	职务	是否在股东单位领取报酬、津贴
李晓波	太钢集团	董事长	是
杨海贵	太钢集团	副董事长	是
高祥明	太钢集团	副董事长、总经理	是
刘复兴	太钢集团	董事	否
柴志勇	太钢集团	董事	否
韩珍堂	太钢集团	董事、总会计师	是
韩瑞平	太钢集团	董事	是
张晓东	太钢集团	计财部部长	是

（三）董事、监事、高级管理人员从业简历

李晓波，男，48岁，硕士，高级工程师。现任本公司董事长、党委常委，太钢集团董事长、党委常委。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，太钢不锈冷轧厂厂长，太钢集团副总经理、总经理、副董事长。

杨海贵，男，56岁，硕士，正高级政工师。现任本公司党委书记、副董事长、党委常委，太钢集团党委书记、副董事长、党委常委。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，本公司监事会主席。

高祥明，男，49岁，硕士，高级工程师。现任本公司董事，太钢集团副董事长、总经理、党委常委、太钢集团科协主席。曾任太钢集团机动处副科长、科长、处长助理，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，本公司副总经理。

刘复兴，男，54岁，硕士，高级工程师。现任本公司董事、总经理、党委常委，太钢集团董事、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。

柴志勇，男，48岁，硕士，工程师。现任本公司董事、副总经理，太钢集团董事。曾任太钢集团初轧厂生产副科长、生产处处长助理、生产处副处长和初轧厂厂长。

韩珍堂，男，46岁，硕士，高级会计师。现任本公司董事，太钢集团董事、总会计师。曾任太钢集团销售处副科长、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，本公司总会计师、董事会秘书。

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，全国“五一”劳动奖章获得者。现任本公司外部董事，中国特钢企业协会不锈钢分会名誉会长、顾问，北京科技大学兼职教授。曾任太钢集团总工程师、总经理、董事长，中国特钢企业协会不锈钢分会常务会长，本公司独立董事。

田文昌，男，64岁，硕士，教授。现任本公司独立董事，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。曾任北京市律师协会理事，中国法学会刑法学研究会副会长，北京市刑法学研究会副会长，国家检察官学院客座教授，北京大学法学院、中国社会科学院法学研究所兼职教授，大连仲裁委员会仲裁员。

郑章修(C S TAY)，男，62岁，科学学士、工程技术学士、工商管理硕士(MBA)。现任本公司独立董事。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，林德大中华区大型气体业务总监。

张文魁，男，48岁，博士。现任本公司独立董事，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。

戴德明，男，49岁，博士，教授。现任本公司独立董事，中国会计学会副会长，中国人民大学会计系教授，中国建设银行股份有限公司外部监事，中国南车股份有限公司独立董事。曾任中南财经大学会计系助教、讲师，中国人民大学会计系讲师、副教授，中国人民大学商学院会计系主任。

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

张晓东，男，44岁，大学学历，高级会计师。现任本公司监事，太钢集团计财部部长。曾任深圳晋圆不锈钢公司财务总监、太钢集团财务处综合科副科长、会计科科长，太钢集团财务处副处长、计财部副部长，本公司计财部部长。

刘千里，男，47岁，大专学历，政工师。现任本公司监事，冷轧厂党委副书记、纪委书记、工会主席。曾任太钢集团七轧厂机动技术员、七轧厂办公室主任，本公司冷轧厂办公室主任。

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，本公司冷轧厂厂长、党委书记。

王百东，男，50岁，大学本科学历，高级工程师。现任本公司副总经理。曾任太钢集团第二炼钢厂自动化工段技术员、副段长、段长，太钢集团第二炼钢厂副厂长、厂长，本公司总经理助理。

杨贵龙，男，46岁，大学专科学历，会计师。现任本公司总会计师。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，太钢集团计财部部长，本公司监事。

八、发行人业务介绍

（一）发行人所在行业概况

1、钢铁行业发展概况

近年来，我国钢铁行业发展主要呈现以下几个特点：

（1）粗钢产量适度增长

“十一五”期间，我国粗钢产量由3.5亿吨增加到6.3亿吨，年均增长12.2%。钢材国内市场占有率由92%提高到97%。2009年，我国粗钢产量5.7亿吨，比2008年增长12.9%，连续第14年保持世界第一，占全球总产量的46.6%。2010年，我国粗钢产量6.3亿吨，比2009年增长9.6%。2011年1-9月，我国粗钢累计产量达到5.3亿吨，同比增长10.7%。

（2）钢材消费量逐步攀升

2009 年，我国国内市场粗钢表观消费量 5.7 亿吨，2010 年底达到 6.0 亿吨，比 2009 年增长 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。

(3) 粗钢净出口量保持稳定

2009 年度，由于国际市场需求萎缩，我国出口钢材 2,460 万吨，钢坯 4 万吨，折合粗钢出口 2,621 万吨，比上年下降 59.2%；另一方面，受汇率变化及国际、国内市场钢材价差的影响，我国进口钢材 1,763 万吨，钢坯 459 万吨，折合粗钢进口 2,334 万吨，比上年增加 40.5%。2009 年钢材、钢坯进出口相抵，折合全年粗钢净出口 287 万吨。2010 年度，我国出口钢材 4,256 万吨，钢坯 14 万吨，折合粗钢出口 4,541 万吨，比上年增长 73.3%。2010 年，我国进口钢材 1,643 万吨，钢坯 64 万吨，折合粗钢进口 1,812 万吨，比 2009 年下降 22.4%。全年钢材、钢坯进出口相抵，折合粗钢净出口 2,729 万吨，比 2009 年增加 2,442 万吨。2011 年 1-9 月，我国累计出口钢材 3,715 万吨，同比增加 9.5%，折合粗钢出口 3,952 万吨，同比增幅为 9.1%；累计进口钢材 1,196 万吨，同比下降 4.3%。进口钢坯 43 万吨，同比下降 2.0%。坯材合计折合粗钢进口 1,315 万吨，同比减少 4.3%；累计净出口折合粗钢 2,637 万吨。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。

(4) 国内市场钢材价格波动运行

2008 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。到 2008 年末，全国钢材价格综合指数 103.3 点，同比下降 21.8 点，与 2008 年最高点 162.3 点相比，下跌 59 点，下降 36.3%。2009 年，在国家一系列刺激经济政策的支持下，钢铁行业逐步走出低谷，国内钢材价格逐步回升。但由于产能总体过剩，导致全年钢材价格总体低位运行并出现较大波动。到 2009 年末，国内钢材价格综合指数 107.2 点，比 2009 年初上升 3.9 点，全年呈现钢材价格波动频繁，但幅度缩小的局面。2009 年全年平均钢材综合价格指数比 2008 年下跌近 25%。2010 年，我国经济处于由回升向好向稳定发展转变的关键时期，钢铁工业保持了 2009 以来的回升态势，但自 2010 年下半年以来，由于国内外经济复苏和增长的不确定、不稳定性，钢铁行业运行水平逐步回落。2010 年全年钢材价格总体处于较低水平，价格走势显示出震荡频繁，振幅收窄的态势。2010 年年末，钢材价格综合指数攀升至 2010 年最高的 128.3 点，全年钢材价格指数上涨了 21.1 点，但

仍比 2008 年金融危机前的高价位低 20%左右。2010 年全年国内市场钢材价格比 2009 年提高 15.8%。2011 年 1-9 月，钢材价格继续缓慢回升，至 2011 年 9 月末，钢材价格综合指数升至 132.3 点，较 2010 年年末上涨 3.12%。

(5) 品种质量明显改善

“十一五”期间，我国钢铁产品结构进一步优化，钢材品种齐全，产品质量不断提高，大部分品种自给率达到 100%。关键钢材品种开发取得长足进步，高强建筑用钢板、抗震建筑用高强螺纹钢筋、航天器用合金材料、高性能管线钢、大型水电站用钢、高磁感取向硅钢、高速铁路用钢轨等高性能钢铁材料有力支撑了相关领域的发展，保障了北京奥运会场馆、上海世博会场馆、灾后重建、载人航天、探月工程等国家重大工程建设以及西气东输、三峡工程、京沪高铁等国家重点项目的顺利实施。

(6) 技术装备水平大幅度提高

“十一五”期间，重点统计钢铁企业 1,000 立方米及以上高炉生产能力所占比例由 48.3%提高到 60.9%，100 吨及以上炼钢转炉生产能力所占比例由 44.9%提高到 56.7%，大部分企业已配备铁水预处理、钢水二次精炼设施，精炼比达到 70%。轧钢系统基本实现全连轧，长期短缺的热连轧、冷连轧宽带钢轧机分别由 26 套和 16 套增加到 72 套和 50 套。太钢集团等大型钢铁企业技术装备达到国际先进水平。

(7) 联合重组步伐不断加快

“十一五”期间，我国钢铁行业跨地区的重组不断推进，宝钢集团重组新疆八一钢铁、鞍钢集团联合重组攀钢集团等钢铁集团重组基本完成。区域联合重组取得新进展，相继组建了河北钢铁集团、山东钢铁集团、渤海钢铁集团等大型钢铁企业集团。

(8) 铁矿资源勘探开采迈出新步伐

“十一五”期间，我国新增查明铁矿石资源储量 151 亿吨，平均每年增加 30.2 亿吨，国内铁矿石年产量从 4.2 亿吨增加到 10.7 亿吨，年均增长 20.6%，增强了我国钢铁工业发展的资源基础。

2、不锈钢发展概况

在钢铁业大发展的背景下，中国不锈钢业也快速成长。根据不锈钢分会提供的数据，2008年以来我国不锈钢粗钢产量不断增长，2008至2010年期间全国不锈钢粗钢产量的年复合增长率达27.3%，自给率以及表观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，2009年我国不锈钢生产、消费迅速扭转2008年的下滑趋势，不锈钢粗钢全年产量达880.5万吨，较2008年增长26.8%，不锈钢表观消费量为822.0万吨，较2008年增长31.7%。在国内产量进一步增加的同时，不锈钢的进口量增长了7.0%，说明我国的不锈钢产业在产品开发、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28.8%。

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。2010年不锈钢粗钢全年产量达1,125.6万吨，较2009年增长27.8%，不锈钢表观消费量为940.0万吨，较2009年增长14.4%。2010年国产不锈钢材满足国内市场程度进一步提高，不锈钢进口量减少，出口量增加，自给率达到89%，比2009年提高了3.6%。

2011年不锈钢业进一步发展。2011年1-9月，全国累计生产不锈钢粗钢937.6万吨，同比增长12.8%。进口不锈钢67.0万吨，同比下降19.2%，出口不锈钢175.3万吨，同比增长61.9%。表观消费量为716.9万吨，同比增长1.7%。下表为2008年至2011年9月底全国不锈钢产量及消费量具体情况：

单位：万吨、%

指标名称	项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
不锈钢粗钢产量	产量	937.6	1,125.6	880.5	694.3
	增速	12.8	27.8	26.8	-3.6
其中：Cr-Ni钢（300系）	产量	548.9	582.0	458.4	350.9
	增速	30.3	-0.4	1.5	-7.6
Cr钢（400系）	产量	217.0	312.6	255.6	186.2
	增速	-9.8	-1.3	2.2	1.3
Cr-Mn钢（200系）	产量	171.6	230.9	166.4	157.2

指标名称	项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
	增速	1.2	1.6	-3.7	6.3
进口	进口量	67.0	106.7	129.8	121.3
	增速	-19.2	-17.8	7.0	-28.6
出口	出口量	175.3	153.9	75.2	105.7
	增速	61.9	104.5	-28.8	-18.9
自给率	自给率	-	89.0	85.4	81.2
	增速	-	3.6	4.1	5.6
表观消费量	消费量	716.9	940.0	822.0	624.0
	增速	1.7	14.36	31.7	-5.2

数据来源：不锈钢分会，2011年1-9月各项指标增长率为相对于2010年1-9月的同比增长率。

（二）发行人主营业务情况

1、主营业务概况

太钢不锈的主营业务为不锈钢及钢材的生产销售，主要产品有：不锈钢冷轧卷板、不锈钢热轧中板、普通热轧中卷板、冷轧硅钢等。不锈钢、不锈复合板、高牌号冷轧硅钢、电磁纯铁、高强度汽车大梁钢、火车轮轴钢、花纹板、焊瓶钢市场占有率国内第一。不锈钢等重点产品进入石油、石化、铁道、汽车、造船、集装箱、造币等重点行业，应用于秦山核电站、三峡大坝、“和谐号”高速列车、奥运场馆、神舟系列飞船和嫦娥探月工程等重点领域。公司的主要产品和用途如下表所示：

产品类别	产品名称	主要功能、用途
热轧中厚宽钢带	汽车用热轧钢板	用于制造汽车大梁、车轮、传动轴管、驱动桥壳
	铁路货运车辆用耐候钢	用于制造及检修铁路货运车辆包括C70、C64敞车、P70棚车等
	船体结构用钢板	用于制造散货船、集装箱船、油轮等各种类型的船体结构和海洋石油平台、船坞以及码头设施等
	工程机械、建筑用钢	用于制造工程机械、大型工业厂房、高层建筑、奥运场馆、银行ATM柜员机等
冷轧薄宽钢带	TTS443 不锈冷板产品	用于建筑装饰、交通运输、民用器皿、厨房设备及家电等领域
	冷藏集装箱用不锈钢板	用作不锈钢冷藏箱的内板
	430 冷轧板	用于洗衣机滚筒、室内面板、厨房设施、冰箱、洗碗机、壶、锅、微波炉、展示柜台等产品
电工钢板（带）	冷轧无取向硅钢	用于各类电动机、发电机、小型变压器、电焊机及仪器仪表等

2、公司主要产品的产销量情况

2008 年度，受到国际金融危机及国内经济增速减缓的影响，公司全年生产铁 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 179.45 万吨，比上年减少 11.40%，占全国当年不锈钢总产量 694.30 万吨的 25.85%。坯材 930.23 万吨，比上年增加 0.97%。2009 年度，公司生产铁 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 1.49%，其中不锈钢 247.97 万吨，比上年同期增长 38.18%。2010 年度，公司生产铁 776.01 万吨，比上年同期下降 5.10%；钢 959.72 万吨，比上年同期增长 1.49%，其中不锈钢 271.64 万吨，比上年同期增长 9.55%。2011 年 1-9 月，公司产铁 622.90 万吨，同比增长 4.10%。钢 754.17 万吨，同比增长 1.94%，其中不锈钢 222.96 万吨，同比增长 6.75%。公司的产销量情况如下表所示：

单位：万吨、%

时间	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
产量	725.71	944.23	912.17	930.23
销量	721.19	944.93	916.19	930.43
产销率	99.38	100.07	100.44	100.02
直供量	377.90	582.70	499.42	434.79
直供占比	52.40	61.67	54.51	46.73
分销量	294.24	304.12	377.01	417.82
分销占比	40.80	32.18	41.15	44.91
出口额	49.05	58.11	39.76	77.82
出口占比	6.80	6.15	4.34	8.36

3、公司主营业务收入、成本及毛利率情况

公司主营业务板块包括不锈钢材、普通钢材、普通钢坯及其它，均属冶金钢铁行业。其中不锈钢材主要指本公司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；普通钢材主要指本公司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；普通钢坯产品主要指本公司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。

(1) 公司主营业务收入情况

公司主营业务均属冶金钢铁行业，主营业务收入及占比分产品情况如下表所示（母公司报表口径）：

单位：万元

板块	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	3,263,560	51.26%	3,749,385	49.79%	2,837,968	49.14%	3,353,786	47.40%
普通钢材	2,085,602	32.76%	2,456,795	32.63%	2,029,104	35.13%	3,243,231	45.84%
其它	1,017,206	15.98%	1,323,717	17.58%	908,309	15.73%	478,433	6.76%
合计	6,366,368	100.00%	7,529,897	100.00%	5,775,381	100.00%	7,075,450	100.00%

主营业务收入及占比分产品情况（合并报表口径）：

单位：万元

板块	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	3,317,873	46.88%	3,779,444	43.39%	2,779,369	39.10%	3,131,990	37.77%
普通钢材	2,085,602	29.47%	2,456,795	28.20%	2,014,400	28.34%	3,221,101	38.84%
普通钢坯	311,060	4.40%	393,256	4.51%	305,628	4.30%	532,807	6.43%
其它	1,362,273	19.25%	2,081,393	23.89%	2,008,552	28.26%	1,406,569	16.96%
合计	7,076,809	100%	8,710,888	100%	7,107,949	100%	8,292,467	100%

（2）公司主营业务成本情况

公司主营业务成本及占比分产品情况如下表所示（母公司报表口径）：

单位：万元

板块	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	2,984,753	51.47%	3,382,321	49.89%	2,557,009	49.85%	3,149,876	50.50%
普通钢材	1,811,051	31.23%	2,092,452	30.86%	1,685,577	32.86%	2,625,396	42.09%
其它	1,002,718	17.29%	1,305,306	19.25%	886,511	17.28%	462,072	7.41%
合计	5,798,522	100%	6,780,079	100%	5,129,096	100%	6,237,343	100%

公司主营业务成本及占比分产品情况如下表所示（合并报表口径）：

单位：万元

板块	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	3,034,426	46.77%	3,409,437	42.95%	2,540,065	39.30%	2,956,898	39.73%
普通钢材	1,811,051	27.91%	2,092,452	26.36%	1,670,714	25.85%	2,601,039	34.95%
普通钢坯	303,612	4.68%	382,914	4.82%	289,888	4.49%	502,970	6.76%

其它	1,339,232	20.64%	2,054,112	25.87%	1,961,851	30.36%	1,382,066	18.57%
合计	6,488,321	100%	7,938,915	100%	6,462,518	100%	7,442,973	100%

(3) 公司主营业务毛利情况

公司主营业务毛利及占比分产品情况如下表所示（母公司报表口径）：

单位：万元

毛利润	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	270,539	49.04%	363,322	48.95%	277,130	43.40%	191,479	23.58%
普通钢材	269,649	48.87%	361,890	48.75%	340,789	53.37%	605,814	74.62%
其它	11,530	2.09%	17,090	2.30%	20,573	3.22%	14,588	1.80%
合计	551,717	100.00%	742,302	100.00%	638,493	100.00%	811,881	100.00%

公司主营业务毛利及占比分产品情况如下表所示（合并报表口径）：

单位：万元

毛利润	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	275,648	48.20%	366,320	47.98%	235,091	37.04%	163,988	20.00%
普通钢材	269,649	47.15%	361,945	47.41%	340,633	53.67%	608,642	74.22%
普通钢坯	6,717	1.17%	9,959	1.30%	15,277	2.41%	27,948	3.41%
其它	19,839	3.47%	25,250	3.31%	43,657	6.88%	19,516	2.38%
合计	571,854	100%	763,474	100%	634,657	100%	820,094	100%

第九节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，其中截至 2011 年 9 月 30 日止 9 个月期间数据来自已披露的公司 2011 年第三季度财务报告；2010 年度和 2009 年度数据来自已披露的 2010 年度财务报告；2008 年度数据来自已披露的 2009 年度财务报告。投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2008 年、2009 年和 2010 年三年财务报告（经审计）及截至 2011 年 9 月 30 日止 9 个月期间财务报告（未经审计），以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本节的财务会计数据及有关指标反映了本公司近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。

一、财务报表编制基准及注册会计师意见

发行人财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定以及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2010 年修订）的披露规定编制。

立信会计师事务所有限公司对本公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度财务报表分别出具了信会师报字（2009）第 11370 号、信会师报字（2010）第 11296 号和信会师报字（2011）第 12299 号标准无保留意见的审计报告。本公司截至 2011 年 9 月 30 日止 9 个月期间的财务报表未经审计。

二、本公司财务会计信息

（一）最近三年及一期财务会计资料

1、合并财务报表

合并资产负债表

单位：万元

	2011年 9月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
流动资产：				
货币资金	469,023	457,335	333,727	824,166
应收票据	132,339	89,098	145,639	84,689
应收账款	157,113	126,769	113,359	280,748
预付款项	239,792	162,121	295,866	329,086
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	8,591	4,361	10,077	13,182
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	1,259,951	1,343,570	1,240,999	1,338,533
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,266,809	2,183,254	2,139,668	2,870,405
非流动资产：				
发放委托贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	98,793	99,990	86,065	68,674
投资性房地产	421	442	446	478
固定资产	3,016,079	3,128,233	3,284,552	2,879,115
在建工程	946,761	894,089	546,953	527,657
工程物资	15,075	8,679	46,216	110,820
无形资产	31,579	33,280	32,095	31,428
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	10,368	12,512	18,826	23,203
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	4,119,076	4,177,226	4,015,153	3,641,376
资产总计	6,385,886	6,360,480	6,154,821	6,511,781
流动负债：				
短期借款	466,566	684,637	861,069	1,451,152
应付票据	80,000	60,000	171,932	371,539
应付账款	652,488	561,175	546,517	646,552
预收款项	182,436	194,037	209,325	194,515
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	26,003	26,408	28,496	13,685
应交税费	-30,916	-21,913	-2,076	-11,143

应付利息	10,545	11,699	9,100	3,512
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	73,547	71,267	83,929	110,694
一年内到期的非流动负债	792,248	523,359	227,409	65,000
其他流动负债	2,240	2,277	-	-
流动负债合计	2,255,158	2,112,944	2,135,700	2,845,505
非流动负债：				
长期借款	1,742,809	1,928,953	1,821,295	1,522,410
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	26,015	24,968	24,728	15,365
非流动负债合计	1,768,823	1,953,921	1,846,023	1,537,775
负债合计	4,023,982	4,066,864	3,981,723	4,383,280
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	569,625	569,625	569,625	569,625
资本公积	633,044	633,055	620,245	615,482
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	149,043	149,043	123,495	110,742
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	900,197	832,532	777,812	756,952
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	2,251,908	2,184,256	2,091,176	2,052,800
少数股东权益	109,996	109,360	81,922	75,700
所有者权益（或股东权益）合计	2,361,904	2,293,615	2,173,098	2,128,500
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,385,886	6,360,480	6,154,821	6,511,781

合并利润表

单位：万元

	2011年 1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	7,079,634	8,719,780	7,182,836	8,306,286
减：营业成本	6,490,009	7,945,680	6,533,190	7,451,761
营业税金及附加	16,635	8,500	10,774	29,400
销售费用	91,923	125,094	111,974	129,932
管理费用	245,579	298,309	276,077	285,963
财务费用	79,660	114,788	96,524	172,764
资产减值损失	20,908	82,674	59,070	114,696
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-1,197	62	-2,333	-13,334
其中：对联营企业和合营企业	-	52	-2,333	-13,334
二、营业利润	133,723	144,797	92,892	108,436

加：营业外收入	2,415	4,903	9,005	12,287
减：营业外支出	4,008	3,971	6,417	9,712
其中：非流动资产处置损失	1,624	2,610	4,561	5,763
三、利润总额	132,130	145,729	95,481	111,011
减：所得税费用	6,859	8,533	5,965	-11,049
四、净利润	125,271	137,196	89,516	122,061
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	1,199
归属于母公司所有者的净利润	124,627	137,231	90,575	123,482
少数股东损益	644	-35	-1,060	-1,421
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.22	0.24	0.16	0.23
（二）稀释每股收益	0.22	0.24	0.16	0.23
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	125,271	137,196	89,516	122,061
归属于母公司所有者的综合收益总额	124,627	137,231	90,575	123,482
归属于少数股东的综合收益总额	644	-35	-1,060	-1,421

合并现金流量表

单位：万元

	2011年 1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
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	6,692,044	8,495,033	6,858,989	8,488,006
收到的税费返还	1	4,777	11,236	-
收到其他与经营活动有关的现金	46,792	33,787	26,065	4,555
经营活动现金流入小计	6,738,837	8,533,596	6,896,290	8,492,561
购买商品、接受劳务支付的现金	5,814,520	7,776,650	6,201,894	7,640,212
支付给职工以及为职工支付的现金	150,764	205,422	205,038	200,318
支付的各项税费	191,445	103,790	114,513	291,925
支付其他与经营活动有关的现金	56,087	26,549	8,164	7,039
经营活动现金流出小计	6,212,816	8,112,410	6,529,609	8,139,494
经营活动产生的现金流量净额	526,021	421,186	366,681	353,066
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	10	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	751	12	719	1,661
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4,296	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	4,030	6,723	3,737	8,120
投资活动现金流入小计	9,076	6,745	4,456	9,782
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	237,528	356,405	514,094	597,642
投资支付的现金	-	13,874	26,023	45,635
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-	-	-	-

净额				
支付其他与投资活动有关的现金	2,061	1,659	1,142	6,588
投资活动现金流出小计	239,589	371,938	541,260	649,865
投资活动产生的现金流量净额	-230,513	-365,194	-536,804	-640,083
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	26,650	12,500	347,561
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	924,860	1,952,966	2,232,121	3,966,490
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	2,622	11,134	4,153	15,745
筹资活动现金流入小计	927,483	1,990,750	2,248,774	4,329,795
偿还债务支付的现金	1,059,684	1,734,818	2,374,093	3,312,761
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	149,675	186,921	188,762	275,739
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,046	-	3,950	20,189
筹资活动现金流出小计	1,210,405	1,921,739	2,566,805	3,608,689
筹资活动产生的现金流量净额	-282,923	69,010	-318,031	721,106
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-897	-1,396	-2,285	-7,030
五、现金及现金等价物净增加额	11,689	123,607	-490,439	427,059
加：期初现金及现金等价物余额	457,335	333,727	824,166	397,107
六、期末现金及现金等价物余额	469,023	457,335	333,727	824,166

2、母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：万元

资产	2011年 9月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
流动资产：				
货币资金	419,939	418,106	293,182	719,218
应收票据	103,865	38,285	94,163	37,917
应收账款	224,432	140,808	109,460	293,215
预付款项	155,046	99,923	140,520	183,156
其他应收款	53,635	21,740	32,133	125,113
存货	1,109,843	1,219,198	1,172,008	1,122,977
流动资产合计	2,066,759	1,938,061	1,841,468	2,481,596
非流动资产：				
长期股权投资	211,139	227,336	247,274	202,833
投资性房地产	7,415	7,688	0	80,938
固定资产	2,974,681	3,082,140	3,240,934	2,704,171
在建工程	655,094	645,638	459,754	480,943
工程物资	14,928	8,470	44,916	83,784
无形资产	15,158	16,765	16,659	15,890

资产	2011年 9月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
递延所得税资产	10,042	12,186	18,745	22,296
非流动资产合计	3,888,457	4,000,223	4,028,281	3,590,853
资产总计	5,955,216	5,938,284	5,869,750	6,072,449
流动负债:				
短期借款	444,566	644,637	851,069	1,451,152
应付票据	65,000	50,000	151,932	341,539
应付账款	625,676	506,224	498,416	655,279
预收款项	135,513	172,383	154,774	161,871
应付职工薪酬	21,039	22,880	25,344	11,055
应交税费	6,140	9,143	-3,647	-6,031
应付利息	10,545	11,699	9,100	3,512
其他应付款	69,442	89,603	315,391	105,207
一年内到期的非流动负债	791,248	518,359	227,409	65,000
其他流动负债	2,240	2,150	-	-
流动负债合计	2,171,408	2,027,076	2,229,787	2,788,584
非流动负债:				
长期借款	1,614,809	1,809,953	1,747,295	1,468,410
其他非流动负债	21,745	21,696	19,362	14,880
非流动负债合计	1,636,554	1,831,649	1,766,657	1,483,290
负债合计	3,807,962	3,858,725	3,996,444	4,271,874
所有者权益:				
股本	569,625	569,625	569,625	569,625
资本公积	624,768	624,768	617,034	614,871
减: 库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	149,043	149,043	123,495	110,742
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	803,818	736,123	563,152	505,338
归属于母公司所有者权益合计	2,147,254	2,079,558	1,873,306	1,800,575
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	2,147,254	2,079,558	1,873,306	1,800,575
负债和所有者权益总计	5,955,216	5,938,284	5,869,750	6,072,449

母公司利润表

单位：万元

	2011年 1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	6,367,881	7,533,985	5,797,054	7,133,077
减：营业成本	5,799,392	6,783,374	5,148,756	6,290,297
营业税金及附加	16,129	7,516	7,792	26,225
销售费用	87,069	118,747	98,820	111,080
管理费用	236,537	286,121	261,806	238,276
财务费用	77,111	112,919	96,062	173,263
资产减值损失	20,870	82,594	59,894	113,825
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	997	119,366	4,259	-528
其中：对联营企业和合营企业	-	52	-2,333	-13,334
二、营业利润	131,769	262,079	128,184	179,582
加：营业外收入	1,586	4,456	8,816	9,497
减：营业外支出	3,644	3,751	5,251	8,919
其中：非流动资产处置损失	1,584	2,581	4,200	4,335
三、利润总额	129,711	262,784	131,749	180,160
减：所得税费用	5,053	7,303	4,218	-14,986
四、净利润	124,658	255,481	127,530	195,146
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	-	0.45	0.22	0.34
（二）稀释每股收益	-	0.45	0.22	0.34
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	124,658	255,481	127,530	195,146

母公司现金流量表

单位：万元

	2011年 1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
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	5,736,982	6,979,758	5,771,829	7,120,605
收到的税费返还	-	4,739	1,829	-
收到其他与经营活动有关的现金	90,592	49,909	20,860	2,896
经营活动现金流入小计	5,827,574	7,034,406	5,794,518	7,123,501
购买商品、接受劳务支付的现金	4,930,758	6,256,539	5,142,280	6,407,545
支付给职工以及为职工支付的现金	128,667	176,147	171,691	163,361
支付的各项税费	182,761	89,159	75,882	236,790
支付其他与经营活动有关的现金	116,430	169,937	5,473	5,519
经营活动现金流出小计	5,358,616	6,691,784	5,395,325	6,813,215
经营活动产生的现金流量净额	468,958	342,623	399,193	310,285

二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	-	101,200	-	5,466
取得投资收益所收到的现金	2,614	2,661	6,592	9,426
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	211	-	571	281
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4,661	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	20,030	104,864	3,736	8,120
投资活动现金流入小计	27,516	208,726	10,900	23,293
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	226,181	328,262	429,930	533,820
投资支付的现金	-	37,874	46,773	64,500
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,061	24,956	707	5,231
投资活动现金流出小计	228,241	391,092	477,410	603,551
投资活动产生的现金流量净额	-200,725	-182,366	-466,510	-580,258
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	892,860	1,862,966	2,172,121	3,912,490
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	2,600	8,734	4,153	15,745
筹资活动现金流入小计	895,460	1,871,700	2,176,274	4,273,295
偿还债务支付的现金	1,014,684	1,724,818	2,344,093	3,312,761
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	145,234	180,819	184,664	275,739
支付其他与筹资活动有关的现金	1,046	-	3,950	20,189
筹资活动现金流出小计	1,160,964	1,905,637	2,532,707	3,608,689
筹资活动产生的现金流量净额	-265,504	-33,937	-356,433	664,606
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-897	-1,396	-2,285	-7,030
五、现金及现金等价物净增加额	1,832	124,924	-426,035	387,603
加：期初现金及现金等价物余额	418,106	293,182	719,218	331,614
六、期末现金及现金等价物余额	419,939	418,106	293,182	719,218

（二）最近三年及一期合并报表范围的变化

1、2008 年合并报表范围变化

2008 年度与上年相比新增合并报表单位 3 家，原因是（1）投资成立沈阳沈水太钢不锈钢销售有限公司，投资金额为 500 万元，持股比例 100%；（2）投资成立山西太钢焦化技术工程有限公司，投资金额为 10,000 万元，持股比例 100%；及（3）投资成立山西太钢信息与自动化技术有限公司，投资金额为 5,000 万元，持股比例 100%。

2008 年度与上年相比减少合并报表单位 1 家，原因是公司于 2008 年 8 月 1 日将太原钢铁（集团）原料贸易有限公司 100% 股权全部转让给太钢集团。

2、2009 年合并报表范围变化

2009 年度与上年相比新增合并报表单位 4 家，原因是投资成立揭阳太钢销售有限公司、济南太钢销售有限公司、杭州太钢销售有限公司及郑州太钢销售有限公司，投资金额均为 500 万元，持股比例均为 100%。

3、2010 年合并报表范围变化

2010 年度与上年相比新增合并报表单位 3 家，原因是投资成立重庆太钢销售有限公司、长沙太钢销售有限公司及哈尔滨太钢销售有限公司，投资金额均为 500 万元，持股比例均为 100%。

4、2011 年 1-9 月合并报表范围变化

2011 年 1-9 月与上年相比减少合并报表单位 2 家，原因是（1）公司转让其持有的山西太钢信息与自动化技术有限公司的全部股权；及（2）出售山西太钢焦化技术工程有限公司主要资产后注销该公司。

(三) 主要财务数据与财务指标

1、本公司最近三年及一期主要财务数据与财务指标

	2011年 9月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
资产负债率（合并报表口径）（%）	63.01%	63.94%	64.69%	67.31%
资产负债率（母公司报表口径）（%）	63.94%	64.98%	68.09%	70.35%
流动比率	1.01	1.03	1.00	1.01
速动比率	0.45	0.40	0.42	0.54
每股净资产（不含少数股东权益，全面摊薄，元/股）	3.95	3.83	3.67	3.60
	截至 2011 年 9 月 30 日止期间	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次/年）	66.50	72.63	36.45	33.93
存货周转率（次/年）	6.65	6.15	5.07	4.81
总资产周转率（次/年）	1.48	1.39	1.13	1.35
息税折旧摊销前利润（万元）	521,113	648,894	574,300	568,345
利息保障倍数（倍）	4.90	4.87	4.11	3.44
每股经营活动产生的现金流量净额（全面摊薄，元/股）	0.92	0.74	0.64	0.62
每股净现金流量（全面摊薄，元/股）	0.02	0.22	-0.86	0.75
每股收益（元/股）	0.22	0.24	0.16	0.23
净资产收益率（全面摊薄）（%）	5.53	6.28	4.33	6.02

注：

1、资产负债率=负债合计/资产总计×100%

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

4、无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例=无形资产（扣除土地使用权后）/期末净资产

5、每股净资产=归属于母公司股东权益/公司期末股本总额

6、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均账面净额

截至 2011 年 9 月 30 日止期间的应收账款周转率

$$= \frac{\text{截至2011年9月30日止期间的营业收入}}{(\text{2011年1月1日的应收账款账面净额} + \text{2011年9月30日的应收账款账面净额})/2} \times 4/3$$

7、存货周转率=营业成本/存货期初期末平均账面价值

截至 2011 年 9 月 30 日止期间的存货周转率

$$= \frac{\text{截至2011年9月30日止期间的营业成本}}{(\text{2011年1月1日的存货账面价值} + \text{2011年9月30日的存货账面价值})/2} \times 4/3$$

8、总资产周转率=营业收入/资产总计期初期末平均余额

截至 2011 年 9 月 30 日止期间的总资产周转率

$$= \frac{\text{截至2011年9月30日止期间的营业收入}}{(\text{2011年1月1日的资产总计} + \text{2011年9月30日的资产总计})/2} \times 4/3$$

9、息税折旧摊销前利润=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

10、利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

11、每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/公司期末股本总额

12、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加（减少）额/公司期末股本总额

13、净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益

（四）净资产收益率和每股收益

按中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2007 年修订及 2010 年修订）的要求，本公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益情况如下表：

			基于归属于公司普通股股东的净利润	基于扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润
净资产收益率 (%)	2011 年 1-9 月	加权平均	5.59	5.58
	2010 年度	加权平均	6.45	6.37
	2009 年度	加权平均	4.38	4.20
	2008 年度	加权平均	6.73	6.46
每股收益 (元/股)	2011 年 1-9 月	基本每股收益	0.22	0.22
		稀释每股收益	0.22	0.22
	2010 年度	基本每股收益	0.24	0.24
		稀释每股收益	0.24	0.24
	2009 年度	基本每股收益	0.16	0.15
		稀释每股收益	0.16	0.15
	2008 年度	基本每股收益	0.23	0.22
		稀释每股收益	0.23	0.22

（五）非经常性损益

按中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（2008 年修订）的要求，本公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表：

单位：万元

项目	2011年 三季度	2010年度	2009年度	2008年度
非流动性资产处置损益	-1,280	-1,791	-4,201	-3,575
计入当期损益的政府补助	1,470	3,128	7,691	6,924
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	899
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	125	448	736	1,449
所得税影响额	-86	-	-630	-837
合计	229	1,785	3,596	4,860

三、会计估计变更及其影响

单位：万元

会计估计变更的内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额
辞退福利折现率变更	管理费用	1,421
	应付职工薪酬	1,421

2009年度，根据财政部《关于执行会计准则的上市公司和非上市企业做好2009年年报工作的通知》中第九条规定：企业发生的辞退福利应当按照《企业会计准则第9号—职工薪酬》相关规定处理。辞退工作在1年内完成但付款时间超过1年的，应当选择同期限国债利率作为折现率，以折现后的金额计入当期损益和应付职工薪酬（辞退福利）；不存在与辞退福利支付期相匹配国债利率的，应当以短于辞退福利支付期限的国债利率为基础，并根据国债收益率曲线采用外推法估计超出期限部分的利率，合理确定折现率。

四、公司管理层的财务分析

本公司董事会和管理层结合本公司最近三年及一期的财务报表，对本公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力，以及未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。如无特别说明，以下财务状况的讨论和分析均采用母公司报表口径。

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

本公司最近三年及一期主要资产情况如下：

单位：万元

资产	2011年 9月30日		2010年 12月31日		2009年 12月31日		2008年 12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	419,939	7.05%	418,106	7.04%	293,182	4.99%	719,218	11.84%
应收票据	103,865	1.74%	38,285	0.64%	94,163	1.60%	37,917	0.62%
应收账款	224,432	3.77%	140,808	2.37%	109,460	1.86%	293,215	4.83%
预付款项	155,046	2.60%	99,923	1.68%	140,520	2.39%	183,156	3.02%
其他应收款	53,635	0.90%	21,740	0.37%	32,133	0.55%	125,113	2.06%
存货	1,109,843	18.64%	1,219,198	20.53%	1,172,008	19.97%	1,122,977	18.49%
流动资产合计	2,066,759	34.71%	1,938,061	32.64%	1,841,468	31.37%	2,481,596	40.87%
非流动资产：								
长期股权投资	211,139	3.55%	227,336	3.83%	247,274	4.21%	202,833	3.34%
投资性房地产	7,415	0.12%	7,688	0.13%	-	-	80,938	1.33%
固定资产	2,974,681	49.95%	3,082,140	51.90%	3,240,934	55.21%	2,704,171	44.53%
在建工程	655,094	11.00%	645,638	10.87%	459,754	7.83%	480,943	7.92%
工程物资	14,928	0.25%	8,470	0.14%	44,916	0.77%	83,784	1.38%
无形资产	15,158	0.25%	16,765	0.28%	16,659	0.28%	15,890	0.26%
递延所得税资产	10,042	0.17%	12,186	0.21%	18,745	0.32%	22,296	0.37%
非流动资产合计	3,888,457	65.29%	4,000,223	67.36%	4,028,281	68.63%	3,590,853	59.13%
资产总计	5,955,216	100%	5,938,284	100%	5,869,750	100%	6,072,449	100%

截至2011年9月30日、2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司资产总计分别为5,955,216万元、5,938,284万元、5,869,750万元和6,072,449万元，其中流动资产占资产总计的比例分别是34.71%、32.64%、31.37%和40.87%，本公司的资产流动性相对比较稳定。

(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 亿元左右。截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司货币资金分别为 419,939 万元、418,106 万元、293,182 万元和 719,218 万元，占资产总计比重分别为 7.05%、7.04%、4.99%和 11.84%。2009 年末，公司货币资金余额较上年末减少 426,035 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上升态势，至 2010 年末已达到 418,106 万元、占资产总额的比例为 7.04%，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 9 月 30 日，公司货币资金余额与 2010 年末基本持平。

(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。截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司存货余额分别为 1,109,843 万元、1,219,198 万元、1,172,008 万元和 1,122,977 万元，占资产总计的比例分别为 18.64%、20.53%、19.97%和 18.49%，公司存货库存比例维持 20%左右，基本保持稳定。

(3) 应收账款

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司应收账款余额分别为 224,432 万元、140,808 万元、109,460 万元和 293,215 万元，占资产总计比重分别为 3.77%、2.37%、1.86%和 4.83%。应收账款从 2008 年后呈上升趋势，占资产总计的比例由 2009 年末 1.86%上升至 2011 年 9 月 30 日的 3.77%，主要原因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以及公司根据市场需要，适当增加了对战略客户及直供户的信用销售规模。

(4) 预付款项

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司预付款项余额分别为 155,046 万元、99,923 万元、140,520 万元和 183,156 万元，占资产总计的比例分别为 2.60%、1.68%、2.39%和 3.02%。2008 年至 2010 年，公司的预付款逐年下降，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。2011年9月30日，公司预付款项较2010年12月31日有所上升，主要原因是由于生产经营规模扩大而相应增加了部分生产采购预付款。

（5）长期股权投资

长期股权投资为本公司对其子公司及合营公司、参股公司的股权投资。截至2011年9月30日、2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司长期股权投资额分别为211,139万元、227,336万元、247,274万元和202,833万元，分别占资产总计的3.55%、3.83%、4.21%和3.34%。2010年公司长期股权投资下降主要是由于2010年公司进行内部业务整合，对其控股子公司山西太钢不锈钢科技有限公司（后更名为山西太钢不锈钢精密带钢有限公司）进行减资101,200万元，并收回以前年度留存收益73,316万元。2011年1-9月，公司转让其持有的山西太钢信息与自动化技术有限公司的全部股权，并注销了山西太钢焦化技术工程有限公司，导致2011年9月30日长期股权投资额有所减少。

（6）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，在资产总计中占比较高，符合钢铁行业资产结构特点。公司的固定资产主要为房屋及建筑物、专用设备、通用设备等。截至2011年9月30日、2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司固定资产净额分别为2,974,681万元、3,082,140万元、3,240,934万元和2,704,171万元，占资产总计的比例分别为49.95%、51.90%、55.21%和44.53%。近年来本公司资产规模稳步增长，资产安全性较高，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。

2、负债结构分析

本公司最近三年及一期主要负债情况如下：

单位：万元

负债	2011年 9月30日		2010年 12月31日		2009年 12月31日		2008年 12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	444,566	11.67%	644,637	16.71%	851,069	21.30%	1,451,152	33.97%
应付票据	65,000	1.71%	50,000	1.30%	151,932	3.80%	341,539	8.00%
应付账款	625,676	16.43%	506,224	13.12%	498,416	12.47%	655,279	15.34%
预收款项	135,513	3.56%	172,383	4.47%	154,774	3.87%	161,871	3.79%
应付职工薪酬	21,039	0.55%	22,880	0.59%	25,344	0.63%	11,055	0.26%
应交税费	6,140	0.16%	9,143	0.24%	-3,647	-0.09%	-6,031	-0.14%
应付利息	10,545	0.28%	11,699	0.30%	9,100	0.23%	3,512	0.08%
其他应付款	69,442	1.82%	89,603	2.32%	315,391	7.89%	105,207	2.46%
一年内到期的非流动 负债	791,248	20.78%	518,359	13.43%	227,409	5.69%	65,000	1.52%
其他流动负债	2,240	0.06%	2,150	0.06%	-	-	-	-
流动负债合计	2,171,408	57.02%	2,027,076	52.53%	2,229,787	55.79%	2,788,584	65.28%
非流动负债：								
长期借款	1,614,809	42.41%	1,809,953	46.91%	1,747,295	43.72%	1,468,410	34.37%
其他非流动负债	21,745	0.57%	21,696	0.56%	19,362	0.48%	14,880	0.35%
非流动负债合计	1,636,554	42.98%	1,831,649	47.47%	1,766,657	44.21%	1,483,290	34.72%
负债合计	3,807,962	100%	3,858,725	100%	3,996,444	100%	4,271,874	100%

截至2011年9月30日、2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司负债合计分别为3,807,962万元、3,858,725万元、3,996,444万元和4,271,874万元，其中流动负债占负债合计的比例分别是57.02%、52.53%、55.79%和65.28%，公司流动负债占负债合计的比例较高。

(1) 短期借款

截至2011年9月30日、2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日，公司短期借款分别为444,566万元、644,637万元、851,069万元和1,451,152万元，占负债总计的比例分别为11.67%、16.71%、21.30%和33.97%。短期借款呈逐年下降趋势，主要是由于公司偿还银行借款所致。

(2) 应付账款

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司应付账款分别为 625,676 万元、506,224 万元、498,416 万元和 655,279 万元，占负债总计的比例分别为 16.43%、13.12%、12.47%和 15.34%，占比基本保持稳定。公司应付账款主要应付原料采购款。

(3) 预收款项

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司预收款项分别为 135,513 万元、172,383 万元、154,774 万元和 161,871 万元，占负债总计的比例分别为 3.56%、4.47%、3.87%和 3.79%，占比基本保持稳定。

(4) 长期借款

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司长期借款余额分别为 1,614,809 万元、1,809,953 万元、1,747,295 万元和 1,468,410 万元，占负债总计的比例分别为 42.41%、46.91%、43.72%和 34.37%。报告期内，本公司长期借款余额较高且基本呈现逐年增加的趋势，主要是由于公司为 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的资金投入量较大。

(二) 现金流量分析

本公司最近三年及一期现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	5,827,574	7,034,406	5,794,518	7,123,501
经营活动现金流出小计	5,358,616	6,691,784	5,395,325	6,813,215
经营活动产生的现金流量净额	468,958	342,623	399,193	310,285
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	27,516	208,726	10,900	23,293
投资活动现金流出小计	228,241	391,092	477,410	603,551
投资活动产生的现金流量净额	-200,725	-182,366	-466,510	-580,258
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	895,460	1,871,700	2,176,274	4,273,295
筹资活动现金流出小计	1,160,964	1,905,637	2,532,707	3,608,689

筹资活动产生的现金流量净额	-265,504	-33,937	-356,433	664,606
---------------	----------	---------	----------	---------

1、经营活动现金流分析

2011年1-9月、2010年、2009年和2008年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为468,958万元、342,623万元、399,193万元和310,285万元。2010年公司经营活动产生的现金流量净额较2009年有所下降，主要原因是自2010年以来，国际、国内钢铁生产所需原材料价格居高不下，钢铁企业生产成本提高，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

2011年1-9月、2010年、2009年和2008年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-200,725万元、-182,366万元、-466,510万元和-580,258万元。投资活动产生的现金流出主要用于购买设备、建造厂房等资本性支出，以及用于购买设备、工程建设的预付款等。2008年及2009年，公司投资活动产生的现金流量净额较高，主要有三个原因：一是公司加大了节能减排和资源综合利用改造力度，加速实现循环经济、节能减排增效；二是公司推进不锈钢管、棒、线、带生产系列化和高端化；三是由于公司优化品种结构、加大科技投入力度。

3、筹资活动现金流分析

2011年1-9月、2010年、2009年和2008年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-265,504万元、-33,937万元、-356,433万元和664,606万元。2008年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为正数，主要原因是公司为了满足生产经营的需求而借入的短期借款增加所致。

（三）偿债能力分析

1、短期偿债能力分析

本公司最近三年及一期短期偿债能力指标数据如下：

项目	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.95	0.96	0.83	0.89
速动比率	0.44	0.35	0.30	0.49

截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司流动比率分别为 0.95、0.96、0.83 和 0.89，速动比率分别为 0.44、0.35、0.30 和 0.49。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，因此公司流动性较高。公司的速动比率低于同行业上市公司平均水平（根据 Wind 资讯对属于证监会行业分类中黑色金属冶炼及压延加工业的上市公司统计，2010 年速动比率平均值为 0.51，2011 年 9 月 30 日的速动比率平均值为 0.55），主要是由于不锈钢生产企业原材料、产成品等存货价值相对较高所致。不锈钢生产的主要原料为金属镍、铬铁、钼铁等贵金属，而原料单价分别高达约 15 万元/吨、8,000 元/吨和 13 万元/吨，同时，不锈钢产成品单价为普通碳钢产品的 4-5 倍，因此公司的存货价值较高，占流动资产的比例较大，由此导致公司速动比率相对较低。

2、长期偿债能力分析

本公司最近三年及一期长期偿债能力指标数据如下：

项目	2011年9月末	2010年度	2009年度	2008年度
资产负债率	63.94%	64.98%	68.09%	70.35%
EBIT利息保障倍数	2.04	2.84	1.70	1.88
EBITDA利息保障倍数	5.10	5.99	4.44	3.72

长期偿债能力方面，截至 2011 年 9 月 30 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日，公司的资产负债率为 63.94%、64.98%、68.09% 和 70.35%。近几年来，公司进行了以新建 150 万吨不锈钢项目为主的产品结构调整项目、技术升级改造项目、节能减排环保等项目，公司主要通过银行借款来筹措该等项目所需资金，因此，随着该等项目的陆续竣工以及公司的盈利能力不断提升，报告期内，公司的资产负债率水平呈下降趋势，资本结构较为稳健。

2008 年至 2010 年，公司 EBIT 利息保障倍数、EBITDA 利息保障倍数连续增长，上升趋势明显，显示公司偿债能力有所加强，主要原因在于 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，盈利水平有较程度的恢复，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。

（四）资产管理能力分析

本公司最近三年及一期资产管理能力指标如下：

项目	2011年9月末	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率	46.49	60.21	28.79	24.52
存货周转率	6.64	5.67	4.49	4.91
总资产周转率	1.43	1.28	0.97	1.25

2011年1-9月、2010年、2009年和2008年，本公司应收账款周转率分别为46.49、60.21、28.79和24.52，本公司存货周转率分别为6.64、5.67、4.49和4.91，总资产周转率分别为1.43、1.28、0.97和1.25。自2009年起，公司的各项资产能力基本保持了上升的势头，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，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，使得各项指标均有不同程度的改善。

（五）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成

本公司最近三年及一期营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	6,366,368	99.98%	7,529,897	99.95%	5,775,381	99.63%	7,075,450	99.19%
其它业务收入	1,513	0.02%	4,088	0.05%	21,673	0.37%	57,627	0.81%
营业收入合计	6,367,881	100%	7,533,985	100%	5,797,054	100%	7,133,077	100%

2008 年公司实现营业收入 7,133,077 万元，2009 年，公司实现营业收入 5,797,054 万元，比上年末减少 18.73%，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 7,533,985 万元，比上年同期增加 29.96%，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。2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 6,367,881 万元，同比增长 13.96%。

2008 年至 2010 年，公司营业收入一直呈稳步增长的态势。营业收入的增长来自于主营业务收入的增加。此外，主营业务收入占营业收入的比重在近三年一直维持在近 99% 的高比例，其他业务收入占比较低。

(2) 主营业务收入构成

本公司最近三年及一期主营业务收入按板块分情况如下：

单位：万元

板块	2011 年 1-9 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	3,263,560	51.26%	3,749,385	49.79%	2,837,968	49.14%	3,353,786	47.40%
普通钢材	2,085,602	32.76%	2,456,795	32.63%	2,029,104	35.13%	3,243,231	45.84%
其它	1,017,206	15.98%	1,323,717	17.58%	908,309	15.73%	478,433	6.76%
合计	6,366,368	100%	7,529,897	100%	5,775,381	100%	7,075,450	100%

2011 年 1-9 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司主营业务收入分别为 6,366,368 万元、7,529,897 万元、5,775,381 万元和 7,075,450 万元。2008 年和 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，公司营业收入下降。进入 2010 年，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，公司营业收入呈现上升态势。2011 年 1-9 月，公司实现主营业务收入 6,366,368 万元。

不锈钢材板块和普通钢材板块收入是公司营业收入的重要组成部分。2011 年 1-9 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司的不锈钢材板块收入分别为 3,263,560 万元、3,749,385 万元、2,837,968 万元和 3,353,786 万元，分别占营业收入的 51.26%、49.79%、49.14% 和 47.40%。公司的普通钢材板块收入分别为 2,085,602 万元、

2,456,795 万元、2,029,104 万元和 3,243,231 万元，分别占营业收入的 32.76%、32.63%、35.13%和 45.84%。两者合计占公司主营业务收入的 85%左右。2009 年度，这两个板块收入均较上年度有所下降，主要原因是由于 2009 年不锈钢的平均价格仅为 3,000 美元/吨左右，较 2008 年 4,000 美元左右的价格下跌了 25%左右，2009 年全年平均钢材综合价格指数也较 2008 年下跌近 25%。随着不锈钢材及普通钢材的价格自 2010 年开始回升，这两个板块的收入也相应较上年出现较大增长。

2、营业成本分析

(1) 营业成本构成

本公司最近三年及一期营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	5,798,522	99.98%	6,780,079	99.95%	5,129,096	99.62%	6,237,343	99.16%
其它业务成本	870	0.02%	3,295	0.05%	19,659	0.38%	52,954	0.84%
营业成本合计	5,799,392	100%	6,783,374	100%	5,148,756	100%	6,290,297	100%

报告期内，公司营业成本保持着较高的增速，增长的原因是钢铁产品产量的增加带来的主营业务成本增加。同营业收入构成相似。报告期内，公司的主营业务成本占有营业成本的绝对比重，保持在 99%以上；其他业务成本比重极小。

(2) 主营业务成本构成

本公司最近三年及一期主营业成本按板块分情况如下：

单位：万元

板块	2011年1-9月		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	2,984,753	51.47%	3,382,321	49.89%	2,557,009	49.85%	3,149,876	50.50%
普通钢材	1,811,051	31.23%	2,092,452	30.86%	1,685,577	32.86%	2,625,396	42.09%
其它	1,002,718	17.29%	1,305,306	19.25%	886,511	17.28%	462,072	7.41%
合计	5,798,522	100%	6,780,079	100%	5,129,096	100%	6,237,343	100%

2011年1-9月、2010年、2009年和2008年，公司主营业务成本分别为5,798,522万元、6,780,079万元、5,129,096万元和6,237,343万元。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，主营业务成本

较上年末增加 1,653,297 万元，增幅 32.25%。主要原因是由于我国钢铁产能增加，竞争加剧，同时铁矿石、煤炭等原材料价格维持在高位运行，提高了企业生产成本，导致公司主营业务成本增加。2011 年 1-9 月公司主营业务成本为 5,798,522 万元。

3、主营业务毛利构成

本公司最近三年及一期主营业务毛利按板块分情况如下：

单位：万元

毛利润	2011 年 1-9 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	270,539	49.04%	363,322	48.95%	277,130	43.40%	191,479	23.58%
普通钢材	269,649	48.87%	361,890	48.75%	340,789	53.37%	605,814	74.62%
其它	11,530	2.09%	17,090	2.30%	20,573	3.22%	14,588	1.80%
合计	551,717	100%	742,302	100%	638,493	100%	811,881	100%

毛利率	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
不锈钢材	8.29%	9.69%	9.77%	5.71%
普通钢材	12.93%	14.73%	16.80%	18.68%
其它	1.13%	1.29%	2.26%	3.05%
合计	8.67%	9.86%	11.06%	11.47%

2011 年 1-9 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司主营业务毛利润分别为 551,717 万元、742,302 万元、638,493 万元和 811,881 万元。2010 年，公司主营业务毛利润较 2009 年增加 103,810 万元，增幅 16.26%，毛利率从 2009 年的 11.06% 下降至 9.86%。主要原因是公司抓住 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、煤炭等原材料价格居高不下，严重挤压了钢铁企业盈利及毛利率空间的情况下，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。

（六）未来目标及盈利的可持续性

1、未来战略规划及目标

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的竞争力的供应链，为公司可持续发展提供支持。

2、公司的竞争优势

公司在不锈钢的持续发展方面具有得天独厚的优势，具体表现为：

（1） 不锈钢产能优势

公司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。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。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，国家把本公司作为以不锈钢为主的特殊钢基地，山西省始终把本公司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，本公司围绕国家重点工程、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。

（2）能源优势

公司的主要业务开展位于山西省境内。山西是中国能源大省，煤炭电力资源丰富。煤炭采购比其它地区节省运费，能源低成本优势明显。公司已与山西焦煤集团有限责任公司建立战略合作伙伴关系，另外太钢集团目前已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，建成后将能够满足公司的用煤需求。电力与其它地区相比价格低廉。

（3）资源优势

太钢集团拥有尖山、峨口两大矿山，铁矿石储量可供开采 50 年以上，可满足公司可持续发展的需求。特别是尖山铁矿，拥有亚洲最大的矿浆管道输送系统。铁精矿的品位可达 69%。同时，太钢集团已经拥有山西吕梁地区袁家村铁矿的探矿权，其储量约 12 亿吨，规划建成年产铁矿石 2,200 万吨、铁精矿 750 万吨的大型现代化铁矿。目前，太钢集团已与国内最大的镍生产企业金川集团进行战略合作，并拥有其 5.94% 的股权，并与缅甸、土耳其、加拿大、古巴、哈萨克斯坦和澳大利亚等国家矿业公司就镍、铬、矿粉等重要资源开展了战略合作。作为国内最大的不锈钢生产企业，公司在主要原材料镍、铬采购价格方面具有规模优势。

（4）技术研发优势

本公司是国内最早研制生产不锈钢的企业，已有 50 多年的不锈钢生产历史，具有丰富的不锈钢生产实践经验和工艺技术等方面的独特优势。公司拥有国家级技术中心和专门从事不锈钢研发的专业技术力量，近年来，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。目前，公司已拥有 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。

（5）生产装备优势

公司目前拥有具有国际领先水平的不锈钢生产装备。150 万吨不锈钢项目为高起点新建不锈钢工程，有利于公司发挥后现代优势，实现跨越式发展。其中，大容量电炉、转炉、AOD 炉、LF 炉、2250mm 板坯连铸机、2250mm 热连轧机组，以及在建的世界上单机产能最大、板幅最宽的直接轧制退火酸洗机组、2100mm 宽幅冷轧机及相应的冷、热带钢退火酸洗等系列机组，均为世界最先进的不锈钢生产装备。

（6）产品品种优势

目前公司产品有不锈钢、优碳钢、管线钢、汽车大梁钢、集装箱板、耐候钢、车轴钢、齿轮钢、高压气瓶钢、合金钢、模具钢、冷轧硅钢、冷镦钢等多种产品，其中，不锈钢、管线钢、汽车大梁钢、集装箱板、耐候钢、车轴钢、高压气瓶钢、冷轧硅钢、花纹钢、船板、纯铁等产品市场占有率居于首位，位于行业领先水平。公司不锈钢产品品种系列化、规格覆盖面广，可实现线材、管材、热轧板、冷轧板、高强度和超高强度热轧不锈钢板（VKS）等产品的系列化，也可生产超宽、超厚、超薄等规格的特色不锈钢产品，填补国际国内不锈钢市场空白，满足市场需要。150 万吨不锈钢项目的达产进一步增加公司产品附加值，提高公司在国内不锈钢高端市场的地位。丰富的产品结构有利于抵御周期性风险和提高盈利能力。

（七）本次公司债券发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 9 月 30 日；

2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为25亿元；

3、假设本期债券总额25亿元计入2011年9月30日的公司资产负债表；

4、本期债券所募集资金10亿元用于偿还银行借款，剩余募集资金用于补充公司本部流动资金。

基于上述假设，本期债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	发行前	发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	2,266,809	2,416,809	150,000
非流动资产合计	4,119,076	4,119,076	-
资产合计	6,385,886	6,535,886	150,000
流动负债合计	2,255,158	2,155,158	-100,000
非流动负债合计	1,768,823	2,018,823	250,000
负债合计	4,023,982	4,173,982	150,000
流动比率	1.01	1.12	0.11
速动比率	0.45	0.54	0.09
资产负债率	63.01%	63.86%	0.85%

母公司资产负债表

单位：万元

项目	发行前	发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	2,066,759	2,216,759	150,000
非流动资产合计	3,888,457	3,888,457	-
资产合计	5,955,216	6,105,216	150,000
流动负债合计	2,171,408	2,071,408	-100,000
非流动负债合计	1,636,554	1,886,554	250,000
负债合计	3,807,962	3,957,962	150,000
流动比率	0.95	1.07	0.12
速动比率	0.44	0.53	0.09
资产负债率	63.94%	64.83%	0.89%

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使本公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了公司合并口径和母公司口径

流动负债比例，合并口径和母公司口径流动比率也得到显著改善，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

第十节 本次募集资金运用

一、募集资金运用计划

经本公司第五届董事会第九次会议审议通过，并经本公司 2011 年第一次临时股东大会表决通过，本次公司债券募集资金拟用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金。

本期债券的募集资金扣除发行费用后，其中偿还银行借款的金额为人民币 10 亿元，剩余募集资金用于补充公司本部流动资金。

综合考虑目前公司本部贷款成本及其到期时间，公司暂定还款计划如下：

借款人	贷款银行	借款金额 (千元)	到期期限
山西太钢不锈钢股份有限公司	中国工商银行太原市太钢支行	100,000	20120726
山西太钢不锈钢股份有限公司	交通银行山西省分行	100,000	20120624
山西太钢不锈钢股份有限公司	交通银行山西省分行	200,000	20120624
山西太钢不锈钢股份有限公司	中国农业银行太原太钢支行	200,000	20120825
山西太钢不锈钢股份有限公司	兴业银行太原分行	200,000	20120818
山西太钢不锈钢股份有限公司	晋商银行	200,000	20120626
合计		1,000,000	

若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则灵活安排偿还公司所借银行贷款。

除上述 10 亿元用于偿还银行借款外，剩余募集资金将用于补充公司本部流动资金。

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，预计今年将逐步达产。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；另外，2011 年公司预计不锈钢产量 300 万吨，比上年增加 28 万吨，本次募集资金还将用于采购铬、镍、合金、矿粉、煤等大宗原燃材料，以满足公司日常生产经营需求。

二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

2011年以来，在国内经济面临结构性调整的背景下，通货膨胀水平日趋提升，为完善资金成本形成机制、控制物价水平，国内货币政策回归稳健，不仅通过信贷控制、提升法定存款准备金比率等数量型货币政策控制货币市场流动性，同时还不断提升基准存贷款利率，上述政策措施导致企业贷款成本上升，且可获得贷款规模的稳定性降低。从债券市场环境看，虽然因为流动性收紧、资金成本上升，债券市场收益率中枢也出现一定程度提升，但债市走势整体仍相对平稳，本期债券的发行仍可为发行人锁定相对较低的长期财务成本，且有利于增强资金使用的稳定性。

本期债券部分募集资金用于归还公司本部部分存量贷款，降低融资成本，改善融资结构，剩余募集资金用于补充公司本部流动资金。

（一）有利于增强公司资金使用的稳定性

本期债券发行完成且根据上述安排运用募集资金后，发行人的资产负债率水平将较2011年9月30日的63.01%略有增加至63.86%；非流动负债占总负债的比例也将较2011年9月30日的43.96%有所增加至48.37%。长期债权融资的提高使发行人债务期限延长，债务结构得以改善，增强公司资金使用的稳定性。

（二）有利于增强公司的短期偿债能力

本期债券发行完成且根据上述安排运用募集资金后，发行人的流动比率将比2011年9月30日的1.01增加至1.12，速动比率也将较2011年9月30日的0.45增加至0.54，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，发行人短期偿债能力得以增强，短期偿债压力减轻。

（三）有利于降低公司的利息支出

考虑到评级机构给予发行人和本期债券的信用评级，参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券，预计本期债券发行时，利率水平较大幅度低于境内同期人民币贷款利率，发行人每年节约财务费用规模较大，有利于增强其盈利能力。

第十一节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至 2011 年 9 月 30 日，本公司尚有正在履行的对外保证担保共计 2 笔，担保总额为 115,000 万元，详细情况如下：

1、对本公司合营企业天津太钢天管不锈钢有限公司借款提供担保 75,000 万元，实际使用 51,598 万元，天津太钢天管不锈钢有限公司以其资产 150,000 万元提供反担保。

2、对本公司合营企业天津天管太钢焊管有限公司项目借款提供担保 40,000 万元，实际使用 26,000 万元，天津天管太钢焊管有限公司以其资产 800,000 万元提供反担保。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2011 年 9 月 30 日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

第十二节 董事、监事及高级管理人员及有关中介机构声 明

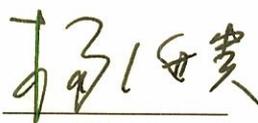
本公司全体董事、监事及高管人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



李晓波



杨海贵



高祥明



刘复兴



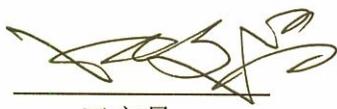
柴志勇



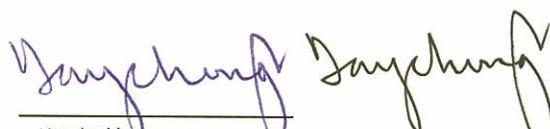
韩珍堂



李成



田文昌



郑章修 (C S TAY)



张文魁



戴德明

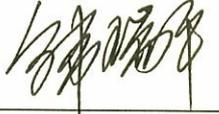


山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年4月16日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体监事签字：



韩瑞平



张晓东



刘千里



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年4月16日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

非董事、监事的高级管理人员签字：



谢力



张志方



王百东



杨贵龙



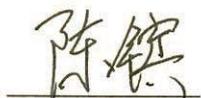
山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年4月16日

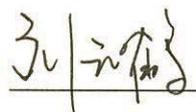
保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人（签名）

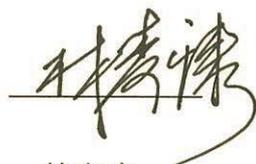


陈宾



刘云鹤

公司授权代表人（签名）



林寿康



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名： 
张炜


刘向阳

律师事务所负责人签名： 
陶修明



北京市君泽君律师事务所

2012年4月16日

承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师（签名）



刘旻



刘志红



张新发

会计师事务所负责人（签名）



朱建弟

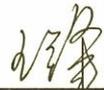
立信会计师事务所有限公司

2012年4月16日



评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评级人员（签名）   
郑孝君 王锋 李永

资信评级机构负责人（签名） 
关建中

大公国际资信评估有限公司

2012年4月16日

第十三节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

一、山西太钢不锈钢股份有限公司 2008 年、2009 年和 2010 年经审计的财务报告及 2011 年 1-9 月未经审计财务报表；

二、中国国际金融有限公司关于山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券之证券发行保荐书；

三、关于山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券的法律意见书；

四、2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）评级报告；

五、2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）债券持有人会议规则；

六、太原钢铁（集团）有限公司为本期债券出具的担保函；

七、太原钢铁（集团）有限公司与山西太钢不锈钢股份有限公司签署的担保协议；

八、证监会核准本期发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

山西太钢不锈钢股份有限公司

地址：山西省太原市尖草坪街 2 号

联系人：杨贵龙、张竹平

联系电话：0351-3017728

传真：0351-3017729

互联网网址：<http://tgbx.tisco.com.cn/>

中国国际金融有限公司

地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层

联系人：陈滨、翁阳、刘云鹤、马欢、李彬楠、吴怡青、崔灿

电话：010-65051166

传真：010-65059459

互联网网址：<http://www.cicc.com.cn>

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。