



2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司
公开发行公司债券（第二期）
募集说明书



住所：山西省太原市尖草坪街 2 号

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 8 月 20 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；发行人最近一期末净资产（含少数股东权益）为 252.04 亿元人民币（2012 年 3 月 31 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（2012 年 3 月 31 日合并报表口径）为 63.11%，发行人最近一期末资产负债率（2012 年 3 月 31 日母公司报表口径）为 63.73%；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 13.61 亿元（2009 年、2010 年和 2011 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、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。

五、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。

六、公司预计2012年上半年利润比上年同期有较大幅度下降

2012年上半年受钢铁行业市场需求不旺、钢材价格下降幅度远远大于原燃料价格下降幅度的影响，虽然公司积极采取各项措施降本增效，但不能完全抵消市场带来的不利因素，预计公司2012年上半年利润比上年同期有较大幅度下降。

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2012年半年度财务报告的预计披露时间为2012年8月25日，发行人承诺，根据目前情况所作合理预计，发行人2012年半年度财务报告披露后仍然符合公司债券的发行条件。

十、前期公司债券发行和募集资金使用情况

发行人本次公司债券分两期发行。发行人已于2012年4月18日发行了2012年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期），发行规模为25亿元，债券期限为5年期，票面利率为5.20%。

根据第一期公司债券募集资金使用计划，其中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。截至2012年6月30日，全部募集资金已使用完毕。

十一、前期公司债券实际偿付情况

2012年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）于2012年4月18日正式起息，首次付息日将为2013年4月18日。截至目前，前期公司债券尚未发生本金和利息偿付的情形。

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	14
四、本次债券发行的有关机构	14
五、认购人承诺	20
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	64
七、发行人董事、监事及高级管理人员情况	65
八、发行人业务介绍	69
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	88
第十节 本次募集资金运用	106
一、募集资金运用计划	106
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响	106

第十一节 其他重要事项	108
一、发行人的对外担保情况	108
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项	108
第十二节 董事、监事及高级管理人员及有关中介机构声明	110
第十三节 备查文件	136

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（第二期）
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（第二期）募集说明书》
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（第二期）募集说明书摘要》
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（第二期）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	2009年度、2010年度、2011年度和截至2012年3月31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
“十二五”期间	指	2011年至2015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，向社会公开发行面值不超过 50 亿元的公司债券。

3、本次债券的首期债券“2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）”已于 2012 年 4 月 20 日完成发行，发行规模为 25 亿元。

3、本期债券为本次债券的第二期发行。

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（第二期）。

发行主体：山西太钢不锈钢股份有限公司。

发行规模：25 亿元。

债券品种和期限：本期债券分两个品种。品种一为 3 年期固定利率品种，初始发行规模为 10 亿元；品种二为 5 年期固定利率品种，初始发行规模为 15 亿元。两个品种间可以进行相互回拨，回拨比例不受限制。由发行人与保荐人（主承销商）协商一致，决定是否行使品种间回拨权，但各品种的最终发行规模合计为 25 亿元。

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：按债券票面金额平价发行。

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8月22日开始计息，本期债券存续期限内每年的8月22日为该计息年度的起息日。

付息日：

3年期品种：2013年至2015年每年的8月22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）；

5年期品种：2013年至2017年每年的8月22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：

3年期品种：2015年8月22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）；

5年期品种：2017年8月22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。

信用评级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用评级为

AAA，本期债券信用级别为 AAA。

网上网下发行安排：本期债券 3 年期品种网上、网下预设的发行数量分别为 1 亿元和 9 亿元，占该品种发行总额的比例分别为 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网上/网下回拨机制，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。网上/网下回拨采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。本期债券 5 年期品种网下预设的发行总额为 15 亿元，不设网上发行。

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、民生证券股份有限公司、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以余额包销的方式购入。

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 15 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8月20日。

预计发行期限：2012年8月22日至2012年8月24日，共3个工作日。

网上申购期：2012年8月22日。

网下认购期：2012年8月22日至2012年8月24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、安峰

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：翁阳、陈滨、周家祺、刘云鹤、马欢、刘华欣、李彬楠、杨凝、崔灿、
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

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：都那琪、赵杨

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

电话：010-59026651、010-59026645

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：杜亚卿、杨洁、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：010-66299520、010-66299521、0755-22621508

传真：010-66299589

邮政编码：100033

民生证券股份有限公司

住所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

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：钱晓玉

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：王冰

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 2012 年 3 月 31 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2012年一季度和2011年度速动比率均为0.42，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，2012年第一季度及2011年度速动比率平均值均为0.56）。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2012年3月31日和2011年12月31日，公司存货金额分别为1,446,040 万元和

1,344,863万元，占同期公司流动资产的比重分别为57.38%和58.15%，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、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2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司存货账面余额分别为1,344,863万元、1,343,570万元及1,240,999万元，存货余额较大，存在一定的跌价损失风险。截至2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司计提的存货跌价准备余额分别为18,577万元、20,106万元及60,195万元。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加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。“十二五”期间，钢铁总体上面是前低后高的走势。根据固定资产投资增长，GDP 的增长与钢铁消费增长关系可以预测“十二五”期间的钢铁需求，到 2015 年，中国的粗钢总产量预计可以达到 8.25 亿吨左右。但投资增速减缓、产业结构调整等都会对钢铁需求产生较大影响。“十二五”是经济转型的关键时期，也是钢铁产业结构调整的关键时期，各个企业必将加剧调整，增加竞争。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。2011年度合并口径公司铁矿石采购量约为1,041万吨，Ni废钢采购量约为31万吨，高碳铬铁采购量约为67万吨，煤炭采购量约为639万吨。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年度进口铁矿石的平均价格进一步上涨为163.84美元/吨，同比再次上涨27.61%。2012年1月-3月进口铁矿石的平均价格回落至137.09美元，同比下降12.74%，中国是铁矿石进口大国，2011年中国铁矿石进口量约为6.86亿吨；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2011年度铁矿石采购量约为1,041万吨，其中进口铁矿石473.08万吨；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年均价继续上涨至2.30万美元/吨；2012年1-3月均价又开始大幅回落，下降至1.95万美元/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，钢材价格继续缓慢回升，最高达135.93。至2012年3月末，钢材价格指数为156.3，较2011年年末，上涨了1.10%。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2,800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。

6、公司2012年上半年业绩下滑的风险

2012年上半年受钢铁行业市场需求不旺、钢材价格下降幅度远远大于原燃料价格下降幅度的影响，虽然公司积极采取各项措施降本增效，但不能完全抵消市场带来的不利因素，预计公司2012年上半年利润比上年同期下降。预计2012年1-6月本公司归属于上市公司股东的净利润约为25,153万元至41,921万元，与上年同期相比下降幅

度为 50%至 70%，基本每股收益约为 0.044 元/股至 0.074 元/股，与上年同期相比下降幅度为 50%至 70%。具体可见公司董事会于 2012 年 7 月 13 日发布的《山西太钢不锈钢股份有限公司 2012 年半年度业绩预告公告》。

（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。2009至2011年度购买商品的关联交易金额分别为115.85亿元、116.65亿元和173.25亿元，占公司营业成本的比例分别为16.34%、13.60%和18.35%；2009至2011年度销售商品的关联交易金额分别为49.72亿元、49.77亿元和84.90亿元，占公司营业收入比例分别为6.92%、5.71%和8.82%。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淘汰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

太钢不锈主营普碳钢和不锈钢的生产与销售。评级结果反映了国家产业经济政策有利于公司发展、公司生产规模大、行业地位突出、原料自给率较高以及不锈钢市场占有率逐年提升等优势，同时也反映了原料价格波动对成本控制造成一定压力、有息债务占总负债比重较大等不利因素。太钢集团为本期债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保，具有一定的增信作用。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的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 1、公司是全球最大的不锈钢生产企业，行业地位突出，生产以及规模优势明显；
- 2、公司原材料保障程度较高，成本控制能力较强；
- 3、公司积极调整销售策略，较高的直供比例降低流通成本的同时有利于稳定客户关系；

4、国家大力推进钢铁落后产能淘汰及兼并重组，作为我国龙头钢企之一，公司将从产业政策中获益；

5、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，具有一定的增信作用。

主要风险/挑战

1、2011年下半年以来国内外钢铁价格持续低迷，给公司带来较大的经营压力；

2、原燃料价格波动对公司成本控制造成一定压力；

3、公司有息债务占总负债比重较大，偿债压力较重。

（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 2012 年 3 月 31 日，本公司在工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、农业银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司等多家银行的授信额度合计为 618.84 亿元，其中尚未使用的授信额度为 320.73 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。

公司于 2012 年 4 月发行了规模为 25 亿元人民币的 2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期）。

截至本募集说明书签署日，山西太钢不锈钢股份有限公司 2009 年度第一期中期票据已到期并已偿付完毕，上述其余债券尚未到期兑付，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，公司累计公司债券余额为 25 亿元，本期债券全部发行完毕后，公司累计公司债券余额为 50 亿元，约占公司截至 2012 年 3 月 31 日合并财务报表口径净资产（含少数股东权益）的 19.84%。

（五）发行人近三年及一期主要偿债指标（合并报表口径）

	2012 年 3 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率	0.98	1.00	1.03	1.00
速动比率	0.42	0.42	0.40	0.42
资产负债率	63.11%	61.92%	63.94%	64.69%
	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
EBIT 利息保障倍数	1.15	1.96	1.89	1.40
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2012年7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：6,479,289,371.49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 2011 年度财务报告，截至 2011 年 12 月 31 日，太钢集团合并报表口径资产总额为 1,121.31 亿元，负债总额 713.40 亿元，归属于母公司所有者权益 283.95 亿元。2011 年度实现营业收入 1,270.20 亿元，利润总额 20.17 亿元，归属于母公司所有者的净利润合并报表口径为 13.44 亿元。

指标	2011 年（合并口径）
净资产（含少数股东权益）（亿元）	407.91
资产负债率	63.62%
净资产收益率	4.73%
流动比率	0.77
速动比率	0.40

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 2012 年 3 月 31 日，太钢集团对外担保总额分别为 22.29 亿元，占太钢集团合并净资产（不含少数股东权益）比例为 7.88%，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。

根据太钢集团 2011 年经审计财务报告和 2012 年 1-3 月未经审计财务报表，截至 2011 年 3 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，太钢集团合并口径总资产分别为 1,163.85 亿元和 1,121.31 亿元，所有者权益合计分别为 410.73 亿元和 407.91 亿元，负债总额分别为 753.12 亿元和 713.40 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	2012 年 3 月 31 日	2011 年
资产负债率	64.71%	63.62%
流动比率	0.68	0.77
速动比率	0.36	0.40

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，2011 年至 2012 年 3 月 31 日，太钢集团流动比率、速动比率均保持相对稳定。

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	2012 年 3 月 31 日	2011 年 3 月 31 日	同比增长	2011 年
营业收入	326.71	288.50	13.24%	1,270.20
营业利润	0.68	4.40	-84.55%	19.21
利润总额	1.13	4.43	-74.49%	20.17
净利润	0.89	3.98	-77.64%	19.66

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	
	2012年1-3月	2011年度	2012年1-3月	2011年度
太钢集团	326.71	1,270.20	0.89	19.66
其中：太钢不锈	226.42	962.20	1.45	17.89
其它子公司	143.21	480.06	-0.56	1.76

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%。

2012 年 1-3 月，太钢集团营业收入同比增长 13.24%，营业利润、利润总额及净利润较 2011 年同期有较大幅度下降。太钢集团的净利润约 90% 以上来自太钢不锈，2012 年一季度太钢集团利润下降主要由 2012 年一季度太钢不锈利润下降所致。2012 年一季度宏观经济增速放缓，市场需求萎缩，产品价格长期处于低位运行，而原材料采购成本居高不下，钢铁行业陷入全行业亏损状态。太钢不锈面对严峻的市场形势，以“提质量、调结构、降成本”为经营方针，通过外抓市场、内严管理、倡导创新、精益经营、高效建设等一系列有效措施，使得 2012 年一季度经营业绩虽较 2011 年同期有所下降，但盈利能力等仍处于钢铁行业较高水平。

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，发行规模总计为人民币 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 8 月 22 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）由发行人通过债券托管机构支付。本期债券品种一的本金，将于 2015 年 8 月 22 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）由发行人通过债券托管机构支付；本期债券品种二的本金，将于 2017 年 8 月 22 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）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 2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-3 月营业收入分别为 718.28 亿元、871.98 亿元、962.20 亿元和 226.42 亿元，归属母公司所有者的净利润分别为 9.06 亿元、13.72 亿元、18.05 亿元和 1.85 亿元。发行人经营活动现金流充裕，2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-3 月经营活动现金流量净额分别为 36.67 亿元、42.12 亿元、58.84 亿元和 23.22 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 2012 年 3 月 31 日，本公司拥有多家银行的授信额度合计为 618.84 亿元，其中尚未使用的授信额度为 320.73 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 2012 年 3 月 31 日，公司的流动资产合计为 252.02 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 2012 年 7 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，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 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

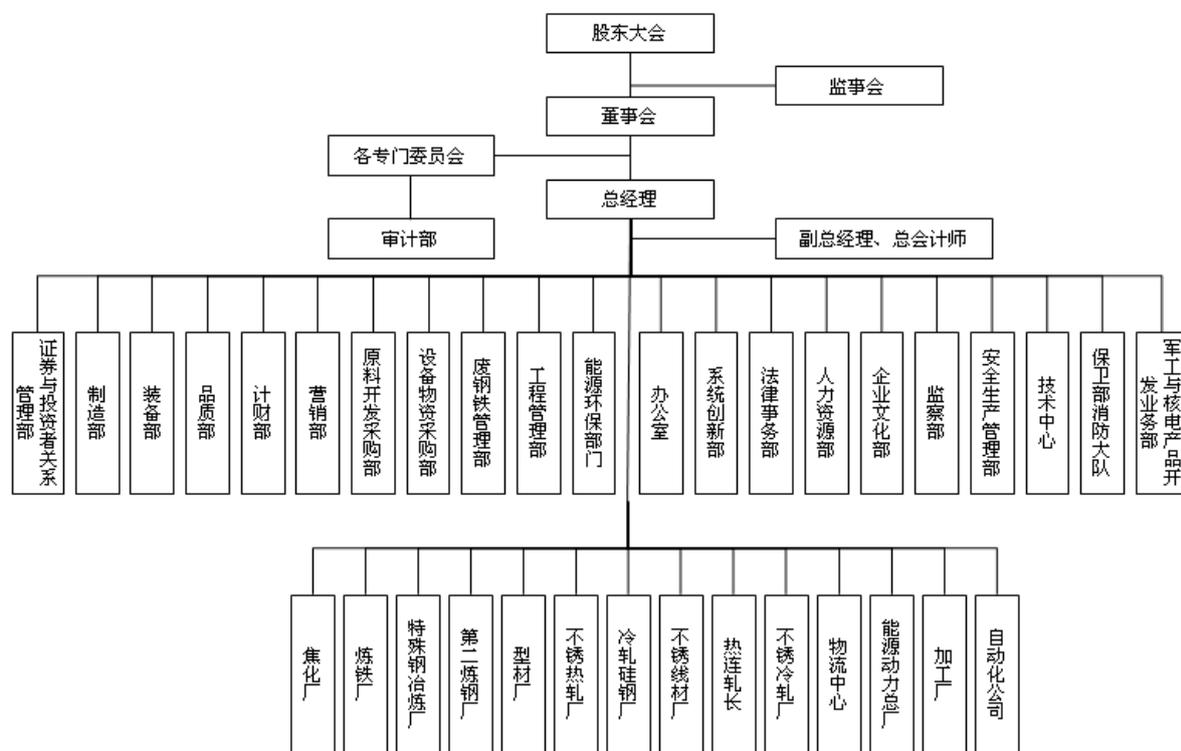
截至2012年3月31日，发行人的股本总额为5,696,247,796股，发行人前10名股东情况如下表所示：

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	0.64	36,339,174	-
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	0.43	24,243,004	-
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	人民币普通股	0.29	16,285,019	-
中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	人民币普通股	0.23	13,359,961	-
中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金	人民币普通股	0.22	12,427,665	-
中国人民财产保险股份有限公司—传统—普通保险产品	人民币普通股	0.21	11,999,935	-
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	0.21	11,936,172	-
新华人寿保险股份有限公司—分红—团体分红-018L-FH001 深	人民币普通股	0.16	9,092,889	-

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 5 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

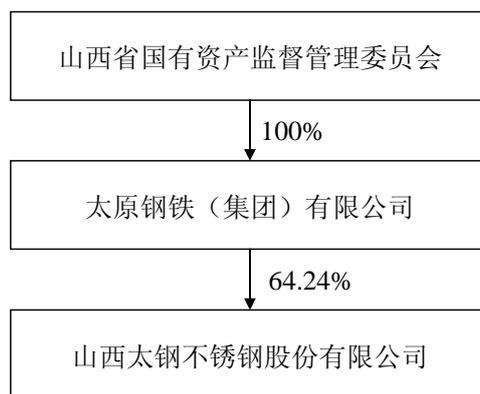
序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	经营范围
6	沈阳沈水太钢不锈钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品（危险化学品除外）销售；仓储服务
7	哈尔滨太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金、化工产品的销售；仓储服务
8	上海太钢销售有限公司	100	100	黑色金属、有色金属、铁合金、冶金炉料
9	无锡太钢销售有限公司 ^注	90	100	金属材料、化工原料（不含危险品）、普通机械及配件、电器机械及器材的销售
10	杭州太钢销售有限公司	100	100	批发、零售：黑色金属、有色金属、冶金炉料、铁合金，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
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

序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	经营范围
				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
4	天津太钢天管不锈钢有限公司	65	65	不锈钢板的研制、开发、生产、销售；不锈钢、黑色金属的国际贸易；保税仓储服务；商品展览展示，以及相关的技术咨询和技术服务（国家有专项、专管规定的，按规定执行）
5	广东太钢不锈钢加工配送有限公司	60	60	不锈钢筒易加工、销售，各类金属制品（不含贵金属）

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 2012 年 3 月 31 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 647,928.94 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 2011 年度财务报告，截至 2011 年 12 月 31 日，太钢集团资产总计为 1,121.30 亿元，负债合计为 713.39 亿元，所有者权益合计为 407.91 亿元。2011 年度实现营业收入 1,270.20 亿元，利润总额 20.16 亿元，实现净利润为 19.66 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	年末持股数
李晓波	董事长	男	49	2010.9-2013.9	60,573
杨海贵	副董事长	男	57	2010.9-2013.9	60,572
高祥明	副董事长	男	50	2011.11-2013.9	30,000
刘复兴	董事、总经理	男	56	2010.9-2013.9	61,200
柴志勇	董事、副总经理	男	49	2010.9-2013.9	95,640
韩珍堂	董事	男	47	2011.11-2013.9	43,020
李成	董事	男	80	2010.9-2013.9	0
田文昌	独立董事	男	65	2010.9-2013.9	0
郑章修 (C STAY)	独立董事	男	63	2010.9-2013.9	0
张文魁	独立董事	男	49	2010.11-2013.9	0
戴德明	独立董事	男	50	2011.5-2013.9	0
韩瑞平	监事会主席	男	49	2010.9-2013.9	0
张晓东	监事	男	45	2011.11-2013.9	0
刘千里	监事	男	48	2010.9-2013.9	0

谢力	副总经理	男	52	2010.9-2013.9	30,000
张志方	副总经理	男	50	2010.9-2013.9	33,000
王百东	副总经理	男	51	2011.10-2013.9	0
杨贵龙	总会计师、董事会秘书	男	47	2011.10-2013.9	0

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，49 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，太钢不锈钢冷轧厂厂长，太钢集团副总经理、总经理、副董事长。

杨海贵，男，57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，50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，56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，49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，47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，80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，65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，63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，49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，50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，49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，45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，48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，52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，50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，51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，47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%。2011年，我国粗钢产量6.83亿吨，比2010年同比增长8.89%。截至2012年3月31日，本年我国粗钢累计产量达到1.74亿吨，同比增长2.46%。

（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年我国国内市场粗钢表观消费量达到6.0亿吨，比2009年增长6.1%。2011年我国国内市场粗钢表观消费量达到6.5亿吨，比2010年增长6.3%。2012年，我国国内市场粗钢表观消费量预计将达7.0亿吨，同比增长4%左右。截至2012年3月底，本年粗钢累计表观消费量同比增加154.59万吨、增长0.95%，达到16,504.25万吨。

（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，我国累计出口钢材 4,888 万吨，同比增加 14.90%，折合粗钢出口 5,200 万吨，同比增幅为 14.50%；累计进口钢材 1,558 万吨，同比下降 5.20%。进口钢坯 64 万吨，同比下降 0.10%，坯材合计折合粗钢进口 1,721 万吨，同比减少 4.99%；累计净出口折合粗钢 3,479 万吨。截至 2012 年 3 月 31 日，钢材出口累计 1,215 万吨，同比增长 15.80%，折合粗钢出口约 1,278 万吨；钢材进口累计 341 万吨，同比减少 18.40%，钢坯累计进口 11 万吨，同比减少 42.50%，折合粗钢进口 372 万吨。预计 2012 年全年，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 2011 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，钢材价格继续缓慢回升，至 2011 年底，钢材价格综合指数升至 154.6 点，较 2010 年年末下降 8.05%。截至 2012 年 3 月末，钢材价格综合指数回落至 150.2 点，较去年同期下降 8.41%。

(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2011年期间全国不锈钢粗钢产量的年复合增长率达20.33%，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，全国累计生产不锈钢粗钢1,259.1万吨，同比增长11.86%。进口不锈钢90.1万吨，同比下降15.6%，出口不锈钢224.5万吨，同比增长46%。表观消费量为973.6万吨，同比增长3.57%。下表为2008年至2012年3月1日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	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年	2008年
不锈钢粗钢产量	产量	343.3	1,259.1	1,125.6	880.5	694.3
	增速	11.59	11.86	27.8	26.8	-3.6
其中：Cr-Ni钢（300系）	产量	184.8	716.1	582.0	458.4	350.9
	增速	-0.24	23	-0.4	1.5	-7.6
Cr钢（400系）	产量	77.7	304.1	312.6	255.6	186.2
	增速	11.76	-2.71	-1.3	2.2	1.3
Cr-Mn钢（200系）	产量	80.8	238.9	230.9	166.4	157.2
	增速	52.86	3.45	1.6	-3.7	6.3
进口	进口量	19.82	90.1	106.7	129.8	121.3

指标名称	项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年	2008年
	增速	-12.4	-15.6	-17.8	7.0	-28.6
出口	出口量	45.17	224.5	153.9	75.2	105.7
	增速	-1.9	46	104.5	-28.8	-18.9
自给率	自给率	N.A	90.75	89.0	85.4	81.2
	增速	N.A	1.75	3.6	4.1	5.6
表观消费量	消费量	276.8	973.6	940.0	822.0	624.0
	增速	12.06	3.57	14.36	31.7	-5.2

数据来源：不锈钢分会

（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，公司产铁 809.37 万吨，同比增长 4.3%。钢 990.37 万吨，同比增长 3.19%，其中不锈钢 302.25 万吨，同比增长 11.27%。公司的产销量情况如下表所示：

单位：万吨、%

时间	2012 年一季度	2011 年一季度	2011 年	2010 年	2009 年
产量	241.26	230.41	956.52	944.23	912.17
销量	243.05	227.61	953.55	944.93	916.19
产销率	100.74	98.78	99.69	100.07	100.44
直供量	138.5	127.46	524.5	582.70	499.42
直供占比	57%	56%	55%	62%	55%
分销量	104.55	100.15	429.05	304.12	377.01
分销占比	43%	44%	45%	32%	41%
出口	10.72	13.40	50.19	58.11	39.76
出口占比	4.44 %	5.82 %	5.25 %	6.15%	4.34%

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（合并报表口径）：

单位：万元

板块	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	929,113	41.67%	4,411,047	45.88%	3,779,444	43.39%	2,779,369	39.10%
普通钢材	605,491	27.16%	2,664,417	27.71%	2,456,795	28.20%	2,014,400	28.34%
普通钢坯	101,730	4.56%	394,835	4.11%	393,256	4.51%	305,628	4.30%
其它	593,094	26.60%	2,144,504	22.30%	2,081,393	23.89%	2,008,552	28.26%
合计	2,229,428	100%	9,614,803	100%	8,710,888	100%	7,107,949	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（合并报表口径）：

单位：万元

板块	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	853,855	41.15%	3,957,150	45.01%	3,409,437	42.95%	2,540,065	39.30%
普通钢材	535,073	25.79%	2,327,901	26.48%	2,092,452	26.36%	1,670,714	25.85%
普通钢坯	101,191	4.88%	388,636	4.42%	382,914	4.82%	289,888	4.49%
其它	584,683	28.18%	2,118,455	24.09%	2,054,112	25.87%	1,961,851	30.36%
合计	2,074,801	100%	8,792,142	100%	7,938,915	100%	6,462,518	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（合并报表口径）：

单位：万元

毛利润	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	75,258	48.67%	453,897	55.17%	370,008	47.93%	239,304	37.08%
普通钢材	70,419	45.54%	336,516	40.91%	364,343	47.20%	343,686	53.25%
普通钢坯	539	0.35%	6,199	0.75%	10,343	1.34%	15,740	2.44%
其它	8,411	5.44%	26,049	3.17%	27,281	3.53%	46,701	7.24%
合计	154,627	100%	822,661	100.00%	771,974	100.00%	645,431	100.00%

注：主营业务毛利润=主营业务收入-主营业务成本

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 2012 年 3 月 31 日止 3 个月期间数据来自已披露的公司 2012 年第一季度财务报告；2011 年度和 2010 年度数据来自已披露的 2011 年度财务报告；2009 年度数据来自已披露的 2010 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 2009 年、2010 年和 2011 年三年财务报告（经审计）及截至 2012 年 3 月 31 日止 3 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 2009 年度、2010 年度和 2011 年度财务报表分别出具了信会师报字（2010）第 11296 号、信会师报字（2011）第 12299 号和信会师报字（2012）第 112584 号标准无保留意见的审计报告。本公司截至 2012 年 3 月 31 日止 3 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

	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动资产：				
货币资金	470,037	388,306	457,335	333,727
应收票据	165,917	214,268	89,098	145,639
应收账款	171,491	106,779	126,769	113,359
预付款项	261,790	249,031	162,121	295,866
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	4,877	9,344	4,361	10,077
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	1,446,040	1,344,863	1,343,570	1,240,999
一年内到期的非流动资产	-	22	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,520,151	2,312,612	2,183,254	2,139,668
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	33,008	33,050	99,990	86,065
投资性房地产	404	412	442	446
固定资产	3,375,204	3,481,851	3,128,233	3,284,552
在建工程	817,331	666,523	894,089	546,953
工程物资	35,351	36,330	8,679	46,216
无形资产	38,365	38,987	33,280	32,095
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	382	366	-	-
递延所得税资产	11,111	11,111	12,512	18,826
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	4,311,156	4,268,629	4,177,226	4,015,153
资产总计	6,831,307	6,581,242	6,360,480	6,154,821
流动负债：				
短期借款	404,277	336,246	684,637	861,069
应付票据	210,147	167,489	60,000	171,932
应付账款	726,912	591,830	561,175	546,517
预收款项	233,900	150,944	194,037	209,325
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	40,548	39,929	26,408	28,496
应交税费	-34,685	-40,617	-21,913	-2,076

应付利息	23,487	11,642	11,699	9,100
应付股利			-	-
其他应付款	106,626	107,750	71,267	83,929
一年内到期的非流动负债	856,519	933,361	523,359	227,409
其他流动负债	3,194	3,194	2,277	-
流动负债合计	2,570,925	2,301,769	2,112,944	2,135,700
非流动负债：				
长期借款	1,713,390	1,747,104	1,928,953	1,821,295
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	26,625	26,543	24,968	24,728
非流动负债合计	1,740,016	1,773,647	1,953,921	1,846,023
负债合计	4,310,940	4,075,416	4,066,864	3,981,723
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	655,664	655,669	633,055	620,245
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	167,135	167,135	149,043	123,495
一般风险准备			-	-
未分配利润	956,474	937,988	832,532	777,812
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	2,348,898	2,330,416	2,184,256	2,091,176
少数股东权益	171,469	175,409	109,360	81,922
所有者权益（或股东权益）合计	2,520,367	2,505,825	2,293,615	2,173,098
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6,831,307	6,581,242	6,360,480	6,154,821

合并利润表

单位：万元

	2012年 一季度	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	2,264,154	9,622,026	8,719,780	7,182,836
减：营业成本	2,108,898	8,797,587	7,945,680	6,533,190
营业税金及附加	2,608	19,161	8,500	10,774
销售费用	33,170	123,642	125,094	111,974
管理费用	57,100	355,263	298,309	276,077
财务费用	28,943	106,179	114,788	96,524
资产减值损失	20,604	38,348	82,674	59,070
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-42	-1,306	62	-2,333
其中：对联营企业和合营企业	-42	-2,472	52	-2,333
二、营业利润	12,789	180,540	144,797	92,892

加：营业外收入	3,111	6,658	4,903	9,005
减：营业外支出	498	5,985	3,971	6,417
其中：非流动资产处置损失	0	2,816	2,610	4,561
三、利润总额	15,402	181,213	145,729	95,481
减：所得税费用	861	2,272	8,533	5,965
四、净利润	14,541	178,941	137,196	89,516
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	18,486	180,509	137,231	90,575
少数股东损益	-3,945	-1,568	-35	-1,060
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.032	0.32	0.24	0.16
（二）稀释每股收益	0.032	0.32	0.24	0.16
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	14,541	178,941	137,196	89,516
归属于母公司所有者的综合收益总额	18,486	180,509	137,231	90,575
归属于少数股东的综合收益总额	-3,945	-1,568	-35	-1,060

合并现金流量表

单位：万元

	2012年 一季度	2011年度	2010年度	2009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	2,415,891	9,239,507	8,495,033	6,858,989
收到的税费返还	-	8,846	4,777	11,236
收到其他与经营活动有关的现金	11,851	19,695	33,787	26,065
经营活动现金流入小计	2,427,742	9,268,049	8,533,596	6,896,290
购买商品、接受劳务支付的现金	2,091,633	8,202,637	7,776,650	6,201,894
支付给职工以及为职工支付的现金	57,523	219,842	205,422	205,038
支付的各项税费	23,800	221,401	103,790	114,513
支付其他与经营活动有关的现金	22,589	35,766	26,549	8,164
经营活动现金流出小计	2,195,545	8,679,645	8,112,410	6,529,609
经营活动产生的现金流量净额	232,197	588,403	421,186	366,681
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	-	747	12	719
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	836	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	4,857	14,339	6,723	3,737
投资活动现金流入小计	4,857	15,921	6,745	4,456
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	78,720	302,404	356,405	514,094
投资支付的现金	-	-	13,874	26,023
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	55	644	1,659	1,142
投资活动现金流出小计	78,774	303,048	371,938	541,260
投资活动产生的现金流量净额	-73,918	-287,127	365,194	536,804
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
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	178,342	1,358,378	1,952,966	2,232,121
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	764	22,614	11,134	4,153
筹资活动现金流入小计	179,106	1,380,992	1,990,750	2,248,774
偿还债务支付的现金	212,728	1,545,536	1,734,818	2,374,093
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,893	203,826	186,921	188,762
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	10,133	-	-	3,950
筹资活动现金流出小计	255,753	1,749,363	1,921,739	2,566,805
筹资活动产生的现金流量净额	-76,647	-368,370	69,010	318,031
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	98	-1,935	-1,396	-2,285
五、现金及现金等价物净增加额	81,731	-69,029	123,607	490,439
加：期初现金及现金等价物余额	388,306	457,335	333,727	824,166
六、期末现金及现金等价物余额	470,037	388,306	457,335	333,727

2、母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：万元

资产	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动资产：				
货币资金	409,461	328,684	418,106	293,182
应收票据	128,223	186,392	38,285	94,163
应收账款	213,275	148,513	140,808	109,460
预付款项	104,308	131,217	99,923	140,520
其他应收款	49,770	54,348	21,740	32,133
存货	1,311,173	1,193,776	1,219,198	1,172,008
流动资产合计	2,216,210	2,042,931	1,938,061	1,841,468
非流动资产：				
长期股权投资	268,983	241,076	227,336	247,274

资产	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
投资性房地产	6,146	6,220	7,688	0
固定资产	3,165,644	3,267,747	3,082,140	3,240,934
在建工程	507,927	371,202	645,638	459,754
工程物资	11,906	15,095	8,470	44,916
无形资产	14,072	14,615	16,765	16,659
递延所得税资产	10,258	10,258	12,186	18,745
非流动资产合计	3,984,936	3,926,213	4,000,223	4,028,281
资产总计	6,201,146	5,969,144	5,938,284	5,869,750
流动负债：				
短期借款	314,777	235,246	644,637	851,069
应付票据	186,500	138,500	50,000	151,932
应付账款	673,608	541,153	506,224	498,416
预收款项	166,501	137,867	172,383	154,774
应付职工薪酬	35,435	35,822	22,880	25,344
应交税费	7,508	-754	9,143	-3,647
应付利息	23,374	11,607	11,699	9,100
其他应付款	82,806	76,819	89,603	315,391
一年内到期的非流动负债	797,519	874,361	518,359	227,409
其他流动负债	3,194	3,194	2,150	-
流动负债合计	2,291,221	2,053,814	2,027,076	2,229,787
非流动负债：				
长期借款	1,638,390	1,667,104	1,809,953	1,747,295
其他非流动负债	22,201	22,101	21,696	19,362
非流动负债合计	1,660,591	1,689,205	1,831,649	1,766,657
负债合计	3,951,812	3,743,019	3,858,725	3,996,444
所有者权益：				
股本	569,625	569,625	569,625	569,625
资本公积	647,382	647,382	624,768	617,034
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	167,135	167,135	149,043	123,495
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	865,193	841,984	736,123	563,152
归属于母公司所有者权益合计	2,249,334	2,226,125	2,079,558	1,873,306
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	2,249,334	2,226,125	2,079,558	1,873,306
负债和所有者权益总计	6,201,146	5,969,144	5,938,284	5,869,750

母公司利润表

单位：万元

	2012年 一季度	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	1,707,435	8,419,635	7,533,985	5,797,054
减：营业成本	1,553,114	7,616,834	6,783,374	5,148,756
营业税金及附加	2,142	18,257	7,516	7,792
销售费用	30,098	116,557	118,747	98,820
管理费用	53,604	343,754	286,121	261,806
财务费用	26,809	103,224	112,919	96,062
资产减值损失	20,604	38,542	82,594	59,894
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-42	-279	119,366	4,259
其中：对联营企业和合营企业	-42	-2,472	52	-2,333
二、营业利润	21,021	182,188	262,079	128,184
加：营业外收入	3,058	5,721	4,456	8,816
减：营业外支出	267	5,067	3,751	5,251
其中：非流动资产处置损失		2,718	2,581	4,200
三、利润总额	23,813	182,843	262,784	131,749
减：所得税费用	604	1,927	7,303	4,218
四、净利润	23,209	180,915	255,481	127,530
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	-	0.32	0.45	0.22
（二）稀释每股收益	-	0.32	0.45	0.22
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	23,209	180,915	255,481	127,530

母公司现金流量表

单位：万元

	2012年 一季度	2011年度	2010年度	2009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	1,668,269	7,712,130	6,979,758	5,771,829
收到的税费返还	-	8,703	4,739	1,829
收到其他与经营活动有关的现金	27,195	15,580	49,909	20,860
经营活动现金流入小计	1,695,464	7,736,413	7,034,406	5,794,518
购买商品、接受劳务支付的现金	1,371,486	6,685,275	6,256,539	5,142,280
支付给职工以及为职工支付的现金	50,066	189,549	176,147	171,691
支付的各项税费	15,822	209,829	89,159	75,882
支付其他与经营活动有关的现金	38,188	68,575	169,937	5,473
经营活动现金流出小计	1,475,563	7,153,229	6,691,784	5,395,325
经营活动产生的现金流量净额	219,901	583,184	342,623	399,193
二、投资活动产生的现金流量				

收回投资收到的现金	-	-	101,200	-
取得投资收益所收到的现金	-	2,614	2,661	6,592
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
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	4,879	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	4,857	762	104,864	3,736
投资活动现金流入小计	4,857	8,466	208,726	10,900
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68,740	283,407	328,262	429,930
投资支付的现金	27,950	31,212	37,874	46,773
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	55	644	24,956	707
投资活动现金流出小计	96,745	315,263	391,092	477,410
投资活动产生的现金流量净额	-91,888	-306,797	-182,366	-466,510
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	143,342	1,308,378	1,862,966	2,172,121
发行债券收到的现金			-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	758	22,614	8,734	4,153
筹资活动现金流入小计	144,101	1,330,992	1,871,700	2,176,274
偿还债务支付的现金	161,228	1,500,996	1,724,818	2,344,093
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30,075	193,877	180,819	184,664
支付其他与筹资活动有关的现金	133	-	-	3,950
筹资活动现金流出小计	191,435	1,694,874	1,905,637	2,532,707
筹资活动产生的现金流量净额	-47,334	-363,881	-33,937	-356,433
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	98	-1,929	-1,396	-2,285
五、现金及现金等价物净增加额	80,777	-89,422	124,924	-426,035
加：期初现金及现金等价物余额	328,684	418,106	293,182	719,218
六、期末现金及现金等价物余额	409,461	328,684	418,106	293,182

（二）最近三年及一期合并报表范围的变化

1、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5,000,000元，持股比例均为100%。

2、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 5,000,000 元，持股比例均为 100%。

3、2011 年合并报表范围变化

2011 年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）将山西太钢焦化技术工程有限公司注销。

2011 年与上年相比增加合并报表单位 2 家，原因是（1）公司对天津太钢天管不锈钢有限公司增资控股；及（2）收购佛山太钢昌宝联金属科技有限公司 51% 股权。

4、2012 年 1-3 月合并报表范围变化

2012 年 1-3 月合并报表范围较 2011 年末无变化。

(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

	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
资产负债率（合并报表口径）（%）	63.11%	61.92%	63.94%	64.69%
资产负债率（母公司报表口径）（%）	63.73%	62.71%	64.98%	68.09%
流动比率	0.98	1.00	1.03	1.00
速动比率	0.42	0.42	0.40	0.42
每股净资产（不含少数股东权益，全面摊薄，元/股）	4.12	4.09	3.83	3.67
	截至2012年3月31日止期间	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次/年）	65.09	82.40	72.63	36.45
存货周转率（次/年）	6.05	6.54	6.15	5.07
总资产周转率（次/年）	1.35	1.49	1.39	1.13
息税折旧摊销前利润（万元）	167,955	706,092	648,894	574,300
利息保障倍数（倍）	3.73	4.77	4.87	4.11
每股经营活动产生的现金流量净额（全面摊薄，元/股）	0.41	1.03	0.74	0.64
每股净现金流量（全面摊薄，元/股）	0.14	0.12	0.22	-0.86
每股收益（元/股）	0.032	0.32	0.24	0.16
净资产收益率（全面摊薄）（%）	0.79	7.75	6.28	4.33

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2012年3月31日止期间的应收账款周转率

$$= \frac{\text{截至2012年3月31日止期间的营业收入}}{(\text{2012年1月1日的应收账款账面净额} + \text{2012年3月31日的应收账款账面净额})/2} \times 4$$

7、存货周转率=营业成本/存货期初期末平均账面价值

截至2012年3月31日止期间的存货周转率

$$= \frac{\text{截至2012年3月31日止期间的营业成本}}{(\text{2012年1月1日的存货账面价值} + \text{2012年3月31日的存货账面价值})/2} \times 4$$

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2012年3月31日止期间的总资产周转率

$$= \frac{\text{截至2012年3月31日止期间的营业收入}}{(\text{2012年1月1日的资产总计} + \text{2012年3月31日的资产总计})/2} \times 4$$

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 (%)	2012年1-3月	加权平均	0.79	0.68
	2011年度	加权平均	8.05	7.88
	2010年度	加权平均	6.45	6.37
	2009年度	加权平均	4.38	4.20
每股收益 (元/股)	2012年1-3月	基本每股收益	0.032	0.028
		稀释每股收益	0.032	0.028
	2011年度	基本每股收益	0.32	0.31
		稀释每股收益	0.32	0.31
	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

（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	2012 年 一季度	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动性资产处置损益	1	-2,315	-1,791	-4,201
计入当期损益的政府补助	3,061	4,890	3,128	7,691
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	1,167	-	-
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	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-35	1,011	448	736
所得税影响额	-452	-607	-	-630
少数股东权益影响额（税后）	-	-178	-	-
合计	2,575	3,967	1,785	3,596

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合并报表口径。

（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	2012年 3月31日		2011年 12月31日		2010年 12月31日		2009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	470,037	6.88%	388,306	5.90%	457,335	7.19%	333,727	5.42%
应收票据	165,917	2.43%	214,268	3.26%	89,098	1.40%	145,639	2.37%
应收账款	171,491	2.51%	106,779	1.62%	126,769	1.99%	113,359	1.84%
预付款项	261,790	3.83%	249,031	3.78%	162,121	2.55%	295,866	4.81%
其他应收款	4,877	0.07%	9,344	0.14%	4,361	0.07%	10,077	0.16%
存货	1,446,040	21.17%	1,344,863	20.43%	1,343,570	21.12%	1,240,999	20.16%
一年内到期的非流动资产	-	-	22	-	-	-	-	-
流动资产合计	2,520,151	36.89%	2,312,612	35.14%	2,183,254	34.33%	2,139,668	34.76%
非流动资产：								
长期股权投资	33,008	0.48%	33,050	0.50%	99,990	1.57%	86,065	1.40%
投资性房地产	404	0.01%	412	0.01%	442	0.01%	446	0.01%
固定资产	3,375,204	49.41%	3,481,851	52.91%	3,128,233	49.18%	3,284,552	53.37%
在建工程	817,331	11.96%	666,523	10.13%	894,089	14.06%	546,953	8.89%
工程物资	35,351	0.52%	36,330	0.55%	8,679	0.14%	46,216	0.75%
无形资产	38,365	0.56%	38,987	0.59%	33,280	0.52%	32,095	0.52%
长期待摊费用	382	0.01%	366	0.01%	-	-	-	-
递延所得税资产	11,111	0.16%	11,111	0.17%	12,512	0.20%	18,826	0.31%
其他非流动资产								
非流动资产合计	4,311,156	63.11%	4,268,629	64.86%	4,177,226	65.67%	4,015,153	65.24%
资产总计	6,831,307	100%	6,581,242	100%	6,360,480	100%	6,154,821	100%

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司资产总计分别为 6,831,307 万元、6,581,242 万元、6,360,480 万元、和 6,154,821 万元，其中流动资产占资产总计的比例分别是 36.89%、35.14%、34.33%、和 34.76%，本公司的资产流动性相对比较稳定。

(1) 货币资金

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司货币资金分别为 470,037 万元、388,306 万元、457,335 万元和 333,727 万元，占资产总计比重分别为 6.88%、5.90%、7.19%和 5.42%。2010 年公司的货币资金较 2009 年上升 37.04%，主要是年底销售回款较多所致。2011 年公司货币资金较 2010 年下降-15.09%，主要由归还银行借款所致。2012 年 3 月 31 日，公司货币资金余额较 2010 年末上升 21.05%，主要由销售回款增加所致。

(2) 应收账款

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应收账款余额分别为 171,491 万元、106,779 万元、126,769 万元和 113,359 万元，占资产总计比重分别为 2.51%、1.62%、1.99%和 1.84%。应收账款自 2009 年以来呈上升趋势，占资产总计的比例由 2009 年末 1.84%上升至 2012 年 3 月 31 日的 2.51%，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。2012 年 3 月末，公司应收账款比 2011 年底上升 60.60%，主要由于 2012 年一季度公司国内信用销售增加及出口应收款进一步增加所致。

(3) 预付款项

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司预付款项余额分别为 261,790 万元、249,031 万元、162,121 万元和 295,866 万元，占资产总计的比例分别为 3.83%、3.78%、2.55%和 4.81%。2009 年至 2010 年，公司的预付款下降-45.20%的主要原因是 2010 年公司预付工程款及采购预付款减少。2011 年公司的预付款项较 2010 年增加 53.61%，主要由 2011 年公司工程设备预付款增加所致。

(4) 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 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司存货余额分别为 1,446,040 万元、1,344,863 万元、1,343,570 万元和 1,240,999 万元，占资产总计的比例分别为 21.17%、20.43%、21.12% 和 20.16%，公司存货库存比例维持 20% 左右，基本保持稳定。

（5）其他应收款

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司其他应收款分别为 4,877 万元、9,344 万元、4,361 万元和 10,077 万元，占资产总计的比例分别为 0.07%、0.14%、0.07% 和 0.16%。2009 年至 2010 年，公司的其他应收款下降 56.72% 主要是由 2010 年公司代垫运费减少所致。2011 年公司的其他应收款较 2010 年增加 114.25%，主要由 2011 年公司待抵扣进项税增加所致。2012 年 3 月 31 日，公司其他应收款比 2011 年末下降 47.81% 的主要原因是 2012 年一季度末公司待抵扣进项税减少。

（6）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 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司长期股权投资额分别为 33,008 万元、33,050 万元、99,990 万元和 86,065 万元，分别占资产总计的 0.48%、0.50%、1.57% 和 1.40%。2011 年公司长期股权投资较 2010 年末下降 66.95% 主要是由于 2011 年度公司通过增资和股权收购对合营公司天津太钢天管不锈钢有限公司和参股公司佛山太钢昌宝联金属科技有限公司实现控股，将其纳入合并范围抵消长期股权投资。2012 年 3 月 31 日公司长期股权投资与 2011 年末基本持平。

（7）固定资产净额

固定资产是公司非流动资产的主要构成部分，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 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产净额分别为 3,375,204 万元、3,481,851 万元、3,128,233 万元和 3,284,552 万元，占资产总计的比例分别为 49.41%、52.91%、49.18% 和 53.37%。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。

（8）工程物资

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司工程物资分别为 35,351 万元、36,330 万元、8,679 万元和 46,216 万元，占资产总计的比例分别为 0.52%、0.55%、0.14%和 0.75%。2010 年公司工程物资比 2009 年末减少 81.22%，主要由 2010 年度公司在建工程领用设备出库所致。2011 年公司的工程物资较 2010 年增加 318.59%，主要由 2011 年公司合并天津太钢天管不锈钢有限公司所致。

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	2012年 3月31日		2011年 12月31日		2010年 12月31日		2009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	404,277	9.38%	336,246	8.25%	684,637	16.83%	861,069	21.63%
应付票据	210,147	4.87%	167,489	4.11%	60,000	1.48%	171,932	4.32%
应付账款	726,912	16.86%	591,830	14.52%	561,175	13.80%	546,517	13.73%
预收账款	233,900	5.43%	150,944	3.70%	194,037	4.77%	209,325	5.26%
应付职工薪酬	40,548	0.94%	39,929	0.98%	26,408	0.65%	28,496	0.72%
应交税费	-34,685	-0.80%	-40,617	-1.00%	-21,913	-0.54%	-2,076	-0.05%
应付利息	23,487	0.54%	11,642	0.29%	11,699	0.29%	9,100	0.23%
其他应付款	106,626	2.47%	107,750	2.64%	71,267	1.75%	83,929	2.11%
一年内到期的非流动负债	856,519	19.87%	933,361	22.90%	523,359	12.87%	227,409	5.71%
其他流动负债	3,194	0.07%	3,194	0.08%	2,277	0.06%	-	-
流动负债合计	2,570,925	59.64%	2,301,769	56.48%	2,112,944	51.96%	2,135,700	53.64%
非流动负债：								
长期借款	1,713,390	39.75%	1,747,104	42.87%	1,928,953	47.43%	1,821,295	45.74%
其他非流动负债	26,625	0.62%	26,543	0.65%	24,968	0.61%	24,728	0.62%
非流动负债合计	1,740,016	40.36%	1,773,647	43.52%	1,953,921	48.04%	1,846,023	46.36%
负债合计	4,310,940	100%	4,075,416	100%	4,066,864	100%	3,981,723	100%

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司负债合计分别为 4,310,940 万元、4,075,416 万元、4,066,864 万元、和 3,981,723 万元，其中流动负债占负债合计的比例分别是 59.64%、56.48%、51.96%、和 53.64%，公司流动负债占负债合计的比例较高。

(1) 短期借款

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款分别为 404,277 万元、336,246 万元、684,637 万元和 861,069 万元，占负债总计的比例分别为 9.38%、8.25%、16.83%和 21.63%。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) 应付票据

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付票据分别为 210,147 万元、167,489 万元、60,000 万元和 171,932 万元，占负债总计的比例分别为 4.87%、4.11%、1.48% 和 4.32%。2010 年公司应付票据比 2009 年末减少 65.10%，主要由 2010 年公司票据到期兑付所致。2011 年公司应付票据比 2010 年末增加 179.15%，主要由 2011 年公司签发票据支付增加所致。

(3) 应付账款

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付账款分别为 726,912 万元、591,830 万元、561,175 万元和 546,517 万元，占负债总计的比例分别为 16.86%、14.52%、13.80% 和 13.73%，占比基本保持稳定。公司应付账款主要应付原料采购款。

(4) 应交税费

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应交税费分别为-34,685 万元、-40,617 万元、-21,913 万元和-2,076 万元，占负债总计的比例分别为-0.80%、-1.00%、-0.54% 和-0.05%。2010 年公司应交税费比 2009 年末减少 955.74%的主要原因是 2010 年末公司待抵扣增值税进项税增加。2011 年公司应交税费比 2010 年末减少 85.35%，主要是由 2011 年公司应交增值税减少所致。

(5) 应付利息

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付利息分别为 23,487 万元、11,642 万元、11,699 万元和 9,100 万元。2010 年公司的应付利息比 2009 年增加 28.56%，主要原因是 2010 年公司发行短期融资券和中期票据预提的利息增加。2012 年 3 月 31 日，公司应付利息较 2011 年末增加 101.38%，主要由于 2012 年一季度公司预提了中期票据利息。

(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	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入小计	2,427,742	9,268,049	8,533,596	6,896,290
经营活动现金流出小计	2,195,545	8,679,645	8,112,410	6,529,609
经营活动产生的现金流量净额	232,197	588,403	421,186	366,681
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	4,857	15,921	6,745	4,456
投资活动现金流出小计	78,774	303,048	371,938	541,260
投资活动产生的现金流量净额	-73,918	-287,127	-365,194	-536,804
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	179,106	1,380,992	1,990,750	2,248,774
筹资活动现金流出小计	255,753	1,749,363	1,921,739	2,566,805
筹资活动产生的现金流量净额	-76,647	-368,370	69,010	-318,031

1、经营活动现金流分析

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为232,197万元、588,403万元、421,186万元和366,681万元。2011年公司经营活动产生的现金流量与2010年相比有所增加，主要由2011年公司销售货款增加所致。

2、投资活动现金流分析

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-73,918万元、-287,127万元、-365,194万元和-536,804万元。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。2009年至2011年，公司投资活动产生的现金流量净额逐年减少的主要原因是公司购置固定资产投资支出逐年减少。

3、筹资活动现金流分析

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-76,647万元、-368,370万元、69,010万元和-318,031万元。2010年，公司的筹资活动产生的现金流量比2009年增加387,041万元，主要原因是公司项目借款及经营周转资金增加所致。2011年度，公司筹资活动产生的现金流量净额较2010年有所减少，主要原因是2011年公司银行借款减少所致。

（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	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	0.98	1.00	1.03	1.00
速动比率	0.42	0.42	0.40	0.42

截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司流动比率分别为 0.98、1.00、1.03 和 1.00，速动比率分别为 0.42、0.42、0.40 和 0.42。由于公司流动资产总额稳定，短期借款到期归还，使得流动负债保持逐年下降趋势，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，2011 年速动比率平均值为 0.56，2012 年 3 月 31 日的速动比率平均值为 0.56），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	2012年3月末	2011年度	2010年度	2009年度
资产负债率	63.11%	61.92%	63.94%	64.69%
EBIT利息保障倍数	1.15	1.96	1.89	1.40
EBITDA利息保障倍数	3.73	4.83	5.01	4.12

长期偿债能力方面，截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司的资产负债率为 63.11%、61.92%、63.94% 和 64.69%。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，2009 年至 2011 年，公司的资产负债率水平呈下降趋势，资本结构较为稳健。

2009 年至 2011 年，公司 EBIT 利息保障倍数、EBITDA 利息保障倍数均有所增长，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。2011 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 4.83，比上年同期有所下降，主要原因是 2011 年利息费用增加。

（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	2012年3月末	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率	65.09	82.40	72.63	36.45
存货周转率	6.05	6.54	6.15	5.07
总资产周转率	1.35	1.49	1.39	1.13

2012 年 1-3 月、2011 年、2010 年和 2009 年，本公司应收账款周转率分别为 65.09、82.40、72.63 和 36.45，本公司存货周转率分别为 6.05、6.54、6.15 和 5.07，总资产周转率分别为 1.35、1.49、1.49 和 1.13。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 2011 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，盈利水平有较程度的恢复，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。2012 年 3 月底公司应收账款周转率较 2011 年末有所下降，主要原因是 2012 年一季度公司国内信用销售增加及出口应收款增加导致应收账款较 2011 年底上升幅度较大。

（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	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2,229,428	98.47%	9,614,803	99.92%	8,710,888	99.90%	7,107,949	98.96%
其它业务收入	34,725	1.53%	7,223	0.08%	8,892	0.10%	74,887	1.04%
营业收入合计	2,264,154	100%	9,622,026	100%	8,719,780	100%	7,182,836	100%

2010年，公司实现营业收入8,719,780万元，比2009年同期增加21.40%，主要原因是由于2010年我国经济平稳较快的增长，钢材市场销售趋于稳定，钢铁行业经营状况得到改善，钢材市场较上年活跃，国内钢材市场价格有所回升，导致公司收入有大幅度的增加。2011年，在复杂的经济形势中，公司实现营业收入9,622,026万元，比2010年同期增长10.35%，主要原因是2011年公司：（1）营销增值能力提升；（2）新产品新工艺研发能力进一步增强（3）提质减废效果明显，持续推动降本增效（4）投运项目快速达产达效（5）生产经营建设稳步推进。

2009年至2011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	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	929,113	41.67%	4,411,047	45.88%	3,779,444	43.39%	2,779,369	39.10%
普通钢材	605,491	27.16%	2,664,417	27.71%	2,456,795	28.20%	2,014,400	28.34%
普通钢坯	101,730	4.56%	394,835	4.11%	393,256	4.51%	305,628	4.30%
其它	593,094	26.60%	2,144,504	22.30%	2,081,393	23.89%	2,008,552	28.26%
合计	2,229,428	100%	9,614,803	100%	8,710,888	100%	7,107,949	100%

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司主营业务收入分别为2,229,428万元、9,614,803万元、8,710,888万元和7,107,949万元。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。2012年1-3月，公司实现主营业务收入2,229,428万元。

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。2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司的不锈钢材板块收入分别为929,113万元、4,411,047万元、3,779,444万元和2,779,369万元，分别占营业收入的41.67%、45.88%、43.39%、和39.10%。公司的普通钢材板块收入分别为605,491万元、2,664,417万元、2,456,795万元和2,014,400万元，分别占营业收入的27.16%、27.71%、28.20%和28.34%。两者合计占公司主营业务收入的70%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。2011年，公司不锈钢材板块实现营业收入4,411,047万元，比上年同期增加16.71%，主要原因是2011年公司不锈钢产销量大幅增加，以及不锈钢价格较2010年上涨；公司普通钢材板块实现营业收入2,664,417万元，比上年同期增加8.45%，主要原因是2011年普通钢材价格比2010年上涨。

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	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	2,074,801	98.38%	8,792,142	99.94%	7,938,914	99.91%	6,462,518	98.92%
其它业务成本	34,096	1.62%	5,445	0.06%	6,766	0.09%	70,673	1.08%
营业成本合计	2,108,898	100%	8,797,587	100%	7,945,680	100%	6,533,190	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。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。2011 年，公司营业成本 8,797,587 万元，比上年同期增加 10.72%，主要原因是公司主营业务成本增加。

(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	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	853,855	41.15%	3,957,150	45.01%	3,409,437	42.95%	2,540,065	39.30%
普通钢材	535,073	25.79%	2,327,901	26.48%	2,092,452	26.36%	1,670,714	25.85%
普通钢坯	101,191	4.88%	388,636	4.42%	382,914	4.82%	289,888	4.49%
其它	584,683	28.18%	2,118,455	24.09%	2,054,112	25.87%	1,961,851	30.36%
合计	2,074,801	100%	8,792,142	100%	7,938,914	100%	6,462,518	100%

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司主营业务成本分别为2,074,801万元、8,792,142万元、7,938,914万元和6,462,518万元。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2009年末增加22.85%，主要原因是由于我国钢铁产能增加，竞争加剧，同时铁矿石、煤炭等原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，公司主营业务成本8,792,142万元，比上年同期增加10.75%，主要原因是2011年公司主营业务成本增加。2012年1-3月公司主营业务成本为2,074,801万元。

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	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不锈钢材	75,258	48.67%	453,897	55.17%	370,008	47.93%	239,304	37.08%

普通钢材	70,419	45.54%	336,516	40.91%	364,343	47.20%	343,686	53.25%
普通钢坯	539	0.35%	6,199	0.75%	10,343	1.34%	15,740	2.44%
其它	8,411	5.44%	26,049	3.17%	27,281	3.53%	46,701	7.24%
合计	154,627	100%	822,661	100%	771,974	100%	645,431	100%

毛利率	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
不锈钢材	8.10%	10.29%	9.79%	8.61%
普通钢材	11.63%	12.63%	14.83%	17.06%
普通钢坯	0.53%	1.57%	2.63%	5.15%
其它	1.42%	1.21%	1.31%	2.33%
合计	6.94%	8.56%	8.86%	9.08%

2012年1-3月、2011年、2010年和2009年，公司主营业务毛利润分别为154,627万元、822,661万元、771,974万元和645,431万元。2010年，公司主营业务毛利润较2009年增加19.61%，毛利率从2009年的9.08%下降至8.86%。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。2011年，公司主营业务毛利润822,661万元，比上年同期增加6.57%，主要原因是2011年钢材价格较2010年上涨，原材料价格随之上涨，影响公司主营业务成本升高。

（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 2012 年 3 月 31 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2012年3月31日的公司资产负债表；

4、本期债券所募集资金15亿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	2,520,151	2,620,151	100,000
非流动资产合计	4,311,156	4,311,156	0
资产合计	6,831,307	6,931,307	100,000
流动负债合计	2,570,925	2,420,925	-150,000
非流动负债合计	1,740,016	1,990,016	250,000
负债合计	4,310,940	4,410,940	100,000
流动比率	0.98	1.08	0.10
速动比率	0.42	0.48	0.06
资产负债率	63.11%	63.64%	0.53%

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	2,216,210	2,316,210	100,000
非流动资产合计	3,984,936	3,984,936	0
资产合计	6,201,146	6,301,146	100,000
流动负债合计	2,291,221	2,141,221	-150,000
非流动负债合计	1,660,591	1,910,591	250,000
负债合计	3,951,812	4,051,812	100,000
流动比率	0.97	1.08	0.11
速动比率	0.40	0.47	0.07
资产负债率	63.73%	64.30%	0.57%

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 15 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	兴业银行太原分行	200,000	2012 年 10 月
山西太钢不锈钢股份有限公司	中国建设银行太原太钢支行	200,000	2012 年 10 月
山西太钢不锈钢股份有限公司	兴业银行太原分行	200,000	2012 年 10 月
山西太钢不锈钢股份有限公司	中信银行太原分行	200,000	2012 年 11 月
山西太钢不锈钢股份有限公司	光大银行太原分行	200,000	2012 年 11 月
山西太钢不锈钢股份有限公司	中国银行山西省分行	300,000	2012 年 11 月
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	2012 年 12 月
合计		1,500,000	

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 15 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，主要用于采购铬、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

2012 年以来，面对外围经济始终低迷、国内经济增速放缓等宏观经济环境，为活跃投资、促进内需，央行逐步放松货币政策，不仅通过降低法定存款准备金比率为市场注入流动性，缓解外汇占款规模下降带来的基础货币投放不足等风险；而且两次下

调基准存贷款利率，以降低资金成本。上述政策工具的运用，使得债券市场收益率出现较大幅度的下降，从而降低了直接债务融资成本，且普遍低于降息后的贷款基准利率。因此，本期债券的发行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 2012 年 3 月 31 日的 63.11%略有增加至 63.64%；非流动负债占总负债的比例也将较 2012 年 3 月 31 日的 40.36%有所增加至 45.12%。中长期债券融资规模的提升使发行人债务平均期限延长，能够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 2012 年 3 月 31 日的 0.98 增加至 1.08，速动比率也将较 2012 年 3 月 31 日的 0.42 增加至 0.48，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，利率水平低于境内同期人民币贷款利率，这将为发行人每年节约可观的财务费用，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 2012 年 3 月 31 日，本公司尚有正在履行的对外保证担保共计 1 笔，担保总额为 38,888 万元，详细情况如下：

1、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 38,888 万元，实际使用 27,728 万元，天津天管太钢焊管有限公司以其资产 77,776 万元提供反担保。

注：上一期公司债券披露的对外担保情况包含对合营公司天津太钢天管不锈钢有限公司（简称“太钢天管”）的担保，目前太钢不锈已实现对太钢天管的投资控股。因此，本期公司债券对外担保情况不再披露公司对太钢天管的担保内容。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2012 年 3 月 31 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。

三、公司预计 2012 年上半年利润比上年同期有较大幅度下降

2012 年上半年受钢铁行业市场需求不旺、钢材价格下降幅度远远大于原燃料价格下降幅度的影响，虽然公司积极采取各项措施降本增效，但不能完全抵消市场带来的不利因素，预计公司 2012 年上半年利润比上年同期有较大幅度下降。

四、前期公司债券发行和募集资金使用情况

发行人本次公司债券分两期发行。发行人已于 2012 年 4 月 18 日发行了 2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第一期），发行规模为 25 亿元，债券期限为 5 年期，票面利率为 5.20%。

根据第一期公司债券募集资金使用计划，其中 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。截至2012年6月30日，全部募集资金已使用完毕。

五、前期公司债券实际偿付情况

截至目前，前期公司债券尚未发生本金和利息偿付的情形。

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 (CSTAY)

张文魁

戴德明

山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20日

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

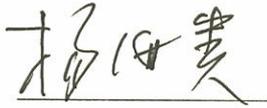


山西太钢不锈钢股份有限公司

2012 年 8 月 20 日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



杨海贵



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012 年 8 月 20 日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



高祥明



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：


刘复兴


山西太钢不锈钢股份有限公司
2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



柴志勇



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012 年 8 月 20 日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：

韩珍堂



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



李成

山西太钢不锈钢股份有限公司



2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



田文昌



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012 年 8 月 20 日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：

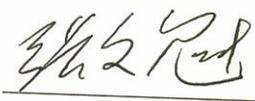

郑章修 (C S TAY)



2012 年 8 月 20 日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：



张文魁



发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体董事签字：


戴德明


山西太钢不锈钢股份有限公司
2012年8月20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8月20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



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体监事签字：

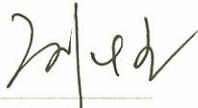

张晓东

山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

全体监事签字：



刘千里



山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20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8月20日

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

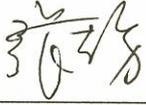
非董事、监事的高级管理人员签字：


谢力


山西太钢不锈钢股份有限公司
2012年8月20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：



张志方

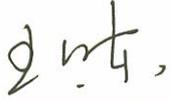
山西太钢不锈钢股份有限公司



2012年8月20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：



王百东

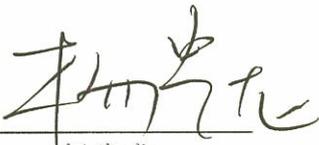


山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年8月20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：

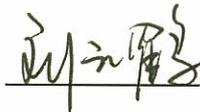

杨贵龙

山西太钢不锈钢股份有限公司

2012年08月20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。

承销项目负责人（签名）  
周家祺 刘云鹤

公司授权代表人（签名） 
林寿康

中国国际金融有限公司

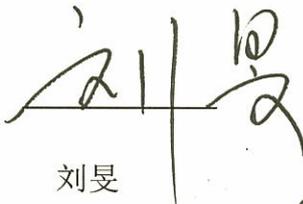
2012年8月20日



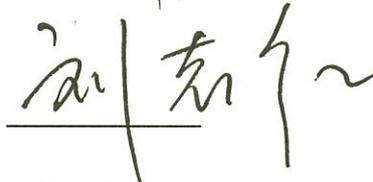
承担审计业务的会计师事务所声明

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

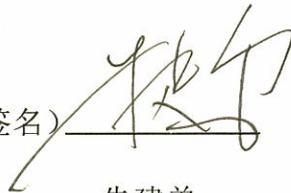


刘志红



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（特殊普通合伙）



2012年8月20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） 胡晓群 郑孝君 钱晓玉
胡晓群 郑孝君 钱晓玉

资信评级机构负责人（签名） 关建中
关建中

大公国际资信评估有限公司
2012年8月20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 2009 年、2010 年和 2011 年经审计的财务报告及 2012 年 1-3 月未经审计财务报表；

二、关于 2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公开发行公司债券（第二期）并在深圳证券交易所上市的法律意见书；

四、2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第二期）评级报告；

五、2012 年山西太钢不锈钢股份有限公司公司债券（第二期）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、安峰

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：翁阳、陈滨、周家祺、刘云鹤、马欢、刘华欣、李彬楠、杨凝、崔灿、
吴怡青

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。