

股票简称: 马钢股份 (A股)、马鞍山钢铁 (H股)

股票代码: 600808 (A股)、0323 (H股)

马鞍山钢铁股份有限公司

MAANSHAN IRON & STEEL COMPANY LIMITED (MAS C.L.)

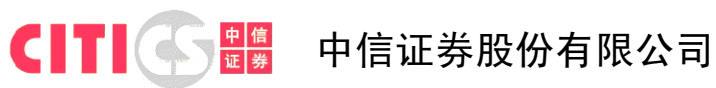
(注册于安徽省马鞍山市红旗中路8号)

认股权和债券分离交易的可转换公司债券

募集说明书



保荐人 (主承销商)



二〇〇六年十月三十一日

公司声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作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报告真实、完整。

证券监督管理部门及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，因此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

1、马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“马钢股份”）已获得中国证券监督管理委员会下发的证监会发行字〔2006〕111号文，核准马钢股份发行人民币55亿元认股权和债券分离交易的可转换公司债券（以下简称“分离交易可转债”）。

2、本次募集资金将用于马钢股份“十一五”总体规划500万吨冷热轧薄板工程项目。国家发改委已于2004年11月24日下发《国家发展改革委关于马鞍山钢铁股份有限公司“十一五”发展建设规划的批复》（发改工业〔2004〕2633号），同意公司在新区建设500万吨冷热轧薄板生产线。

3、本次发行的55亿元分离交易可转债中债券部分将于2011年11月13日到期，马钢股份将在到期日后5个工作日内向持债人偿还本金及当期利息。

4、每张马钢股份分离交易可转债的认购人可以获得公司派发的23份认股权证，即权证总量12.65亿份。

5、认股权证的存续期限为自认股权证上市之日起24个月，马钢股份将在本次发行认购结束后进行向上海证券交易所申请分离交易可转债的上市。认股权证持有人有权在权证上市满12个月之日的前10个交易日、以及满24个月之日的前10个交易日内行权。

6、本次发行所附每张权证的认购价格为人民币3.40元，为公告本《募集说明书》日前20个交易日公司A股股票均价的110%、前1个交易日A股的均价、前20个交易日公司H股股票均价的110%、前1个交易日H股的均价孰高值，且不低于公司最近一期经境内审计师根据中国会计准则审计确定的每股净资产值。

7、本次分离交易可转债的利率询价区间为1.40%—2.00%，最终利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。

8、由于分离交易可转债自身的特点，债券与权证分离交易后，债券的交易价格会低于债券面值；此外，在权证行权期，不排除权证可能会因为权证行权价格高于公司股票价格而无法行权的情况出现。

9、公司 2003—2005 年及 2006 年 1—9 月的钢材出口量分别为 31 万吨、28 万吨、56 万吨、70 万吨。由于出口量的增大，公司自 2004 年 9 月起调整了出口结算方式。公司 2003 年及 2004 年 1—8 月的出口销售结算采用电汇（T/T）结算为主、信用证（L/C）结算为辅的方式，电汇结算比例占到 80%左右；2004 年 9 月后至今公司主要采用以信用证（L/C）结算为主、电汇（T/T）结算为辅的方式，电汇结算的比例约为 1%。

在信用证结算方式下，由于出口装船通常安排在月度中下旬，在提交议付单证后，一般需要十个工作日才能收到货款，所以对公司应收帐款余额略有影响，公司出口销售引致应收帐款余额增加仍主要是因为出口量增加所致。

10、由于钢铁工业技术进步和工艺装备更新速度的明显加快，经公司董事会批准，自 2003 年 1 月 1 日起公司将冶金工业设备、工业炉窑、运输设备、自动化仪表设备四类固定资产的年综合折旧率进行调整，调整后公司整体固定资产年折旧率由原 5.6%提高到 6.5%，折旧率的调整使 2003 年增加折旧额 13,017 万元，利润总额降低 13,017 万元。

“十五”期间，马钢股份开始实施结构调整计划，对原有的产品生产线进行了大规模改造，淘汰落后，节能降耗，增上一条具有先进水平的短流程生产线（CSP）。在实施这一计划中，为了使折旧率水平能准确、合理反映固定资产的使用情况，经公司董事会批准，自 2004 年 1 月 1 日起对所有固定资产按专业分类进行核算、评估，将运输设备、工具及器具统一按 5 年计提折旧，即年折旧率 19.4%；房屋、建筑物统一按 20 年计提折旧，即年折旧率 4.85%；其他机器、设备统一按 10 年计提折旧，即年折旧率 9.7%。按调整后的折旧年限计算的综合折旧率约 8.5%，折旧率的调整使 2004 年增加折旧额 44,454 万元，公司 2004 年利润总额因此降低 44,454 万元。

11、铁矿石、煤炭、电力等主要原燃料价格逐年上涨，如公司铁矿石采购均价由 2003 年的 285 元/吨上升至 2005 年的 559 元/吨、煤炭采购均价由 2003 年的 385 元/吨上升至 2005 年的 778 元/吨、电价由 2003 年的 0.419 元/kwh 上升至 2005 年的 0.511 元/kwh 等，导致公司近三年来生产成本逐年上升。此外，钢材市场的供求关系也自 2003 年以来有较大变化，同类钢材的平均价格有所下降。因此，尽管公司通过多种途径和方式降低成本，并通过调整产品结构、增加高附加值产品的方式，部分抵消了上述两方面对公司毛

利率的不利影响，公司每年的净利率及毛利率水平也均处于同行业上市公司前列，但公司钢材产品的毛利率水平仍逐年下降。随着 2006 年主要原燃料价格的企稳（煤炭价格还略有下浮）以及 2006 年 3 月底开始钢材价格的止跌回稳并逐步上升，公司前三季度毛利率与 2005 年毛利率基本持平。

12、除有特别注明，本募集说明书中所引用的与钢铁市场相关的重要数据均来自《中国钢铁工业统计月报》。

目 录

第一节 释 义	8
第二节 本次发行概况	10
一、本次发行基本情况	10
二、本次发行的相关机构	18
第三节 风险因素	23
一、钢铁行业周期性波动的风险	23
二、行业竞争风险	23
三、主要原燃料价格上涨的风险	24
四、资本支出较大的风险	24
五、本次募集资金投资项目的风险	25
六、认股权证行权的相关风险	25
七、流动性风险	25
八、资产负债率较高的风险	26
九、分离交易可转债的偿债风险	26
十、产业政策的风险	26
十一、税收政策变动的风险	27
十二、环保责任的风险	27
十三、汇率风险	27
第四节 发行人基本情况	28
一、发行前股本结构及前十大股东持股情况	28
二、公司组织结构图及主要对外投资情况	30
三、发行人控股股东和实际控制人的基本情况	34
四、公司主要业务和产品用途	36
五、钢铁行业的基本情况	37
六、钢铁行业的主要上、下游行业分析	45
七、公司在行业中所处的竞争地位	47
八、本公司主营业务情况	53
九、本公司的主要固定资产及无形资产	62
十、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	69
十一、发行人及控股股东所作出的承诺及履行情况	69
十二、公司股利分配政策	70
十三、公司最近三年的债券发行及资信评级情况	71
十四、董事、监事和高级管理人员	72

第五节 同业竞争与关联交易	77
一、同业竞争的情况	77
二、本公司主要关联方及关联关系	78
三、2003-2005 年及 2006 年上半年本公司重大关联交易.....	81
四、规范关联交易的措施及独立董事的意见	90
第六节 财务会计信息	92
一、公司最近三年财务报告审计情况	92
二、2003-2005 年及 2006 年 1-9 月财务会计资料.....	92
三、最近三年及一期的财务指标	107
四、最近三年及一期非经常性损益明细表	107
五、应收帐款及其减值准备	107
六、存货及其计提的减值准备	109
七、近三年公司在建工程的减值准备	111
八、2005 年全国十大钢铁集团下属上市公司主要指标比较.....	112
九、火车轮及环件的毛利率情况	113
十、关于公司应付集团的长期款项的说明	114
十一、关于补缴税款情况的说明	114
第七节 管理层讨论与分析	116
一、财务状况分析	116
二、盈利能力分析	123
三、资本支出分析	131
四、会计政策变更、会计估计变更分析	132
五、盈利前景分析	135
六、其他	135
第八节 本次募集资金运用	137
一、本次募集资金运用概况	137
二、募集资金投资项目的背景分析	138
三、募集资金拟投资项目简介	142
四、募集资金投资项目的投资估算	153
五、募集资金投资项目的竞争力分析	155
第九节 历次募集资金运用	158
一、历次募集资金情况	158
二、前次募集资金使用情况	158
三、会计师事务所对前次募集资金运用出具的专项报告结论	160
第十节 董事及有关中介机构声明	161
一、公司董事会声明	161

二、公司监事会、高级管理人员声明	162
三、保荐人（主承销商）声明	163
四、发行人律师声明	164
五、境内审计机构声明	165
六、债券信用评级机构声明	166
第十一节 备查文件	167
一、备查文件	167
二、查阅方式	167

第一节 释 义

在本报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

马钢股份、马鞍山钢铁、 本公司、公司、发行人	指	马鞍山钢铁股份有限公司
马钢集团、控股股东	指	马钢（集团）控股有限公司
主承销商、保荐人、中信 证券	指	中信证券股份有限公司
发行人律师、上海国浩	指	国浩律师集团（上海）事务所
境内审计机构、安永华明	指	安永华明会计师事务所
境外审计机构、安永	指	安永会计师事务所
中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
分离交易可转债、分离债	指	《上市公司证券发行管理办法》第27条所规定的上市公司公开发行的认股权和债券分离交易的可转换公司债券
本次发行	指	马钢股份经中国证券监督管理委员会核准后所发行的人民币55亿元分离交易的可转换公司债券之行为，每张分离债所附的认股权证为23份，权证数量总计为12.65亿份
权证、认股权证	指	本次分离债所附的按比例向债券认购人派发的认股权证，权证持有人有权在行权期内以行权价认购发行人的A股股份
审计报告	指	经安永华明审计、根据中国会计准则编制的本公司 2003 年—2005 年三个会计年度的财务报告
合并报表	指	根据财政部财会字〔1995〕11 号文《关于印发<合并会计报表暂行规定>的通知》编制的，将拥有超过 50%以上表决权资本，或虽然拥有不足 50%以上表决权资本、但具有实质控制权的被投资单位纳

		入合并范围的报表，所有重大的内部交易及余额在合并时予以冲抵
母公司报表	指	未将拥有超过 50%以上表决权资本，或虽然拥有不足 50%以上表决权资本、但具有实质控制权的被投资单位合并纳入的报表
股改	指	股权分置改革，股改方案实施后首个交易日，即2006年3月31日起，马钢集团持有的非流通股股份即获得上市流通权
上证所	指	上海证券交易所
联交所	指	香港联合交易所有限公司
公司章程	指	马鞍山钢铁股份有限公司章程
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》
A 股	指	获准在上海证券交易所或深圳证券交易所上市的以人民币标明价值、以人民币认购和进行交易的股票
H 股	指	获准在联交所上市的以人民币表明价值、以港币认购和进行交易的股票
元	指	人民币元
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
省国资委	指	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
WTO	指	世界贸易组织
中钢协	指	中国钢铁工业协会

第二节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）发行人名称、注册地及上市简称、代码

1、中英文名称

中文名称：马鞍山钢铁股份有限公司

英文名称：MAANSHAN IRON & STEEL COMPANY LIMITED (MAS C.L.)

2、注册地址

安徽省马鞍山市红旗中路8号

3、境内上市股票简称和代码、上市地

马钢股份，600808，上证所

（二）本次发行的审批、核准情况

本次发行已经公司于2006年5月29日召开的第五届董事会第六次会议审议通过，并已于2006年7月17日召开的公司2006年第一次临时股东大会、2006年第一次A股类别股东会、2006年第一次H股类别股东会审议通过，董事会决议公告、临时股东大会及类别股东会决议公告已分别刊登在2006年5月30日、2006年7月18日的《上海证券报》、香港《南华早报》（英文版）和香港《文汇报》（中文版）上。

本次发行已经中国证监会证监发行字〔2006〕111号文核准。

（三）本次分离交易可转债的基本条款

1、发行规模

本次发行的分离交易可转债为 550,000 万元，即 5,500 万张。根据联交所主板《证券上市规则》第 15.02 条规定，因行使认股权而新增的股份不得超过该权证发行时公司总股本的 20%。因此，每张债券的认购人可以获得公司派发的 23 份认股权证，即权证总量为 12.65 亿份。

2、发行价格

本次发行的分离交易可转债按面值发行，每张面值 100 元，所附的认股权证按比例向债券认购人派发。

3、发行对象

在上交所开立人民币普通股（A 股）股东帐户的机构投资者和社会公众投资者（国家法律法规禁止者除外）。

4、发行方式

在中国境内公开发售，原无限售条件 A 股流通股股东享有优先认购权。原无限售条件 A 股流通股股东可优先认购的数量上限为其股权登记日持有的股份数乘以 2 元，再按 1,000 元一手转换成手数，不足 1 手的部分按照精确算法原则处理。

5、债券利率及利息支付

本次发行的分离交易可转债利率本次分离交易可转债的利率询价区间为 1.40%—2.00%，最终利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。分离交易可转债债券的利息自发行之日 2006 年 11 月 13 日起每年付息一次，2007 年 11 月 12 日、2008 年 11 月 12 日、2009 年 11 月 12 日、2010 年 11 月 12 日、2011 年 11 月 12 日为付息登记日。若付息登记日为非交易日，则以付息登记日前 1 个交易日下午上证所收市后登记在册的马钢股份分离交易可转债债券持有人为准。

6、债券期限

自本次分离交易可转债发行之日起 5 年。

7、还本付息的期限和方式

本次发行的债券到期日 2011 年 11 月 13 日之后的 5 个交易日内，公司将按面值加上最后一年的应计利息偿还所有债券。

8、债券回售条款

公司若改变公告的本次分离交易可转债募集资金用途，将赋予债券持有人一次回售的权利，回售价为面值加上当期应计利息。

9、担保事项

本次分离交易可转债由马钢集团提供不可撤销的连带责任保证担保，即如本公司未能根据本募集说明书承诺的时间和数额偿付公司债券的本金、利息及其他因本公司发行公司债券所导致的任何其他现金支付义务，公司债券持有人可直接向马钢集团追偿，马钢集团保证在接到公司债券持有人的书面索款通知后 60 个营业日内向其清偿上述款项。马钢集团为马钢股份本次发行的分离交易可转债提供的保证期间为本次分离交易可转债的主债务履行期间届满之日起六个月。

为上述保证事宜，马钢集团在 2006 年 6 月 28 日与本公司签署了《担保合同》，并于同日为马钢股份未来的全体分离交易可转债持有人出具了《担保函》。

10、认股权证的存续期

自认股权证上市之日起 24 个月。

11、认股权证的行权期

认股权证持有人有权在权证上市满 12 个月之日的前 10 个交易日、或者满 24 个月之日的前 10 个交易日内行权。

12、认股权证的行权价格及其调整方式

本次发行所附每张权证的认购价格为 3.40 元，为公告本次《募集说明书》日前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 110%、前 1 个交易日 A 股的均价、前 20 个交易日公司 H 股股票均价的 110%、前 1 个交易日 H 股的均价的孰高值，且不低于公司最近一期经境内审计师根据中国会计准则审计确定的每股净资产值。

在认股权证存续期内，若马钢股份 A 股股票除权、除息，将对本次权证的行权价格、行权比例作相应调整。

(1) 马钢股份 A 股除权时，认股权证的行权价格和行权比例分别按下列公式进行调整：

新行权价格=原行权价格×(马钢股份 A 股除权日参考价 / 除权前一交易日马钢股份 A 股收盘价)；

新行权比例=原行权比例×(除权前一交易日马钢股份 A 股收盘价 / 马钢股份除权日参考价)。

(2) 马钢股份 A 股除息时，认股权证的行权比例不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价格=原行权价格×(马钢股份 A 股除息日参考价 / 除息前一交易日马钢股份 A 股收盘价)。

13、认股权证的行权比例

本次发行所附认股权证的行权比例为 1: 1，即每 1 份认股权证代表 1 股公司发行的 A 股股票的认购权利。

14、本次募集资金用途

本次募集资金将用于马钢“十一五”总体规划 500 万吨冷热轧薄板工程项目。国家发改委已于 2004 年 11 月 24 日下发《国家发展改革委关于马鞍山钢铁股份有限公司“十一五”发展建设规划的批复》(发改工业〔2004〕2633 号)，同意公司在新区建设 500 万吨冷热轧薄板生产线。

若本次募集资金不足、或募集资金到位时间与项目进度不一致，公司将以自有资金、银行贷款或其它债务融资方式完成项目投资；若募集资金有剩余，将用于偿还银行贷款。

15、分离交易可转债的评级情况

本次分离交易可转债由中诚信国际担任评级机构，评价结果为最高级 AAA 级。

（四）预计募集资金量和募集资金专项存储帐户

1、预计募集资金量

本次发行预计募集资金量 55 亿元（含发行费用），募集资金净额约 54 亿元。

2、募集资金专项存储帐户

公司在中国银行马鞍山分行雨山支行开设募集资金专项存储制度，帐号为 01540408097001。

（五）债券持有人会议规则

为保护分离交易可转债的债券持有人的合法权利，规范债券持有人会议召开程序及职权的行使，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，本公司董事会已制定并审议通过了《债券持有人会议规则》，约定了债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件等。主要内容如下：

1、债券持有人会议有权审议并作出决议的范围

- （1）变更募集说明书的约定；
- （2）调整债券本息的偿还期限；
- （3）公司发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时债权人权利的行使；
- （4）变更保证人或者担保方式；
- （5）其他影响债券持有人重大权益的事项；

(6) 法律、法规和中国证券监督管理委员会规定的其他应当召开债券持有人会议的情形。

2、应当召开债券持有人会议的情形

- (1) 拟变更募集说明书的约定；
- (2) 发行人不能按期支付本息；
- (3) 发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 保证人或者担保物发生重大变化；
- (5) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

3、召集程序

召开债券持有人会议，召集人应在会议召开前十五天，在至少一种指定报刊和网站上公告通知。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) 会议的议事程序以及表决方式；
- (4) 有权出席债券持有人会议的权益登记日；
- (5) 代理投票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；
- (6) 会务常设联系人姓名、电话；
- (7) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续；
- (8) 召集人需要通知的其他事项。

4、生效条件

债券持有人会议表决通过的事项，召集人应当自通过之日起三个工作日内报公司所在地的中国证监会派出机构和证券交易所备案，并自备案之日起生效。

（六）承销方式和承销期

1、承销方式

本次发行由保荐人（主承销商）中信证券组织的承销团以余额包销方式承销，承销机构及承销比例如下：

身份	名称	承销比例
主承销商	中信证券股份有限公司	60%
副主承销商	国元证券有限责任公司	10%
	海通证券股份有限公司	10%
分销商	光大证券股份有限公司	5%
	国信证券有限责任公司	5%
	华泰证券有限责任公司	5%
	中信建投证券有限责任公司	5%

2、承销期

承销期起止时间为2006年11月13日至2006年11月24日。

（七）发行费用

项目	金额
承销及保荐费	不少于 8,000 万元
律师费	35 万元
专项审核及验资费	10 万元
资信评级费	16 万元
路演推介费	100 万元
媒体宣传费	100 万元
合计	不少于 8,261 万元

上述费用为预计费用，承销费将根据《主承销及保荐协议》中相关条款根据发行情况最终确定，路演推介费、媒体宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

（八）承销期间停复牌及上市安排

日期	发行安排	停牌安排
2006年11月7日(T-4日)	刊登募集说明书、募集说明书摘要及发行公告,向机构投资者路演推介	上午 9:30 - 10:30 停牌, 其后正常交易
2006年11月8日(T-3日)	向机构投资者路演推介	正常交易
2006年11月9日(T-2日)	向机构投资者路演推介,刊登网上路演公告	正常交易
2006年11月10日(T-1日)	股权登记日,向机构投资者路演推介,网上路演	正常交易
2006年11月13日(T日)	网上网下申购日	停牌
2006年11月14日(T+1日)	网下申购订金验资	正常交易
2006年11月15日(T+2日)	网上申购资金验资及配号,确定票面利率,确定网上、网下最终发行量及配售比例/中签率	正常交易
2006年11月16日(T+3日)	刊登中签率公告及网下发行结果公告,补缴网下余款或退还未获配售的网下申购订金,网上申购摇号	正常交易
2006年11月17日(T+4日)	刊登网上摇号结果公告,网上资金解冻	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行,保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

（九）分离交易可转债的上市流通

本次分离交易可转债在存续期内无持有期限限制。

本次发行结束后,公司将尽快办理分离交易可转债在上证所的上市事宜,具体上市时间将另行公告。

二、本次发行的相关机构

(一) 发行人

名称：马鞍山钢铁股份有限公司

法定代表人：顾建国

注册地址：安徽省马鞍山市红旗中路8号

经办人：胡顺良、许继红、何红云

电话：0555-2888158

传真：0555-2887284

(二) 保荐人和承销团成员

1、保荐人（主承销商）

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

办公地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦5楼

经办人：郑卫峰、董莱、余晖、赵留军、于杨、周继卫、杨曦、刘珂滨、叶平平

保荐代表人：董莱、刘珂滨

项目主办人：赵留军

电话：010-84588383、84049817

传真：010-84865023、84049811

2、副主承销商

名称：国元证券有限责任公司

法定代表人：凤良志

办公地址：安徽省合肥市寿春路179号

经办人：付贤江

电话：021-51097188

传真：021-68889165

3、副主承销商

名称：海通证券股份有限公司

法定代表人：王开国

办公地址：上海市广东路689号海通证券大厦12楼

经办人：张立

电话：021-63411631

传真：021-63411620

4、分销商

名称：光大证券股份有限公司

法定代表人：王明权

办公地址：上海浦东新区浦东南路 528 号证券大厦南塔 14 楼

经办人：卫才根、王忠、王宁

电话：021-68816000

传真：021-68819320

5、分销商

名称：国信证券有限责任公司

法定代表人：何如

办公地址：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信大厦 20 层

经办人：张小奇、张闻晋

电话：0755-82130556

传真：0755-82133203

6、分销商

名称：华泰证券有限责任公司

法定代表人：吴万善

办公地址：江苏省南京市汉中路 180 号星汉大厦 19 层

经办人：胡继军

电话：025-86799688

传真：025-86799626

7、分销商

名称：中信建投证券有限责任公司

法定代表人：黎晓宏

办公地址：北京市东城区朝内大街 188 号

经办人：何海凝

电话：010-65183888

传真：010-65185311

（三）发行人律师事务所

名称：国浩律师集团（上海）事务所

事务所负责人：刘维

办公地址：上海市南京西路580号南证大厦31楼

经办律师：吕红兵、李辰

电话：021-52341668

传真：021-52341670

（四）境内审计机构

名称：安永华明会计师事务所

事务所负责人：葛明

办公地址：北京市东城区东方广场安永大楼16层

经办会计师：葛明、金馨、杨俊、秦同洲

电话：010-58153000

传真：010-85188298

（五）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路528号上海证券大厦

法定代表人：朱从玖

电话：021-68808888

传真：021-68807813

（六）发行人收款银行

名称：中国工商银行马鞍山马钢支行

办公地址：马鞍山市湖南路45号

电话：0555-2616074

传真：0555-2616074

（七）资信评级机构

名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：凌则提

办公地址：北京市复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座14层

经办评级师：朱建华、魏慧君

电话：010—66428877

传真：010—66426100

（八）债券的担保人

名称：马钢（集团）控股有限公司

法定代表人：顾建国

注册地址：安徽省马鞍山市红旗中路8号

联系人：赵雄江

电话：0555—2885530

传真：0555—2888049

第三节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行时，除本募集说明书提供的其它资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。本募集说明书中披露的财务数据及指标，如无特殊说明，均指合并报表后的本公司相关信息。

一、钢铁行业周期性波动的风险

钢铁行业是重要的基础材料行业，在我国当前工业化与城市化的大背景下，钢铁行业与我国整体经济的发展密切相关。随着宏观经济的周期性波动，钢铁的需求量和钢材的价格也呈周期性波动，这种波动会进而影响公司钢材产品的价格、毛利和库存。经过过往几年的扩能，目前钢铁行业呈阶段性的结构性过剩局面；2005年下半年钢材价格大幅度下调，甚至出现板材价格低于长材价格的反常情况，而2006年3月开始，钢材价格又有一定上浮，2006年自二季度起基本恢复到正常水平。公司“板、轮、线、型”的产品结构，兼顾工业化与城市化的钢材需求，一定程度上有助于弱化钢铁行业周期性波动对公司业绩带来的影响，国家对钢铁行业的宏观调控也一定程度有助于平衡供求关系。但产能的释放仍可能影响钢材价格，进而影响公司的盈利水平。

二、行业竞争风险

由于有众多小型钢铁企业存在，我国钢铁行业集中度较低。2005年，宝钢、鞍钢、武钢、唐钢产量列前四名的钢铁集团公司钢产量总计7,025万吨，占国内同年钢产量的20.7%；前10大钢铁生产企业的钢产量为13,001万吨，占国内同年钢产量的37.14%，集中度不高。而目前日本5家钢铁企业的钢产量占全国钢产量的75%以上，欧盟15国6家钢铁企业钢产量占整个欧盟钢产量的74%以上，韩国浦项制铁1家企业的钢产量占韩国全国钢产量的60%以上。行业集中度低容易导致行业无序竞争，进一步加剧了行业的波动性。尽管我国冶金工业“十五”规划、《钢铁产业发展政策》正式提出了全面提

升产业集中度的目标，通过大规模联合重组提高产业集中度将是我国钢铁工业的发展趋势。但产业集中度的提高需要一个较长的过程，大量小型钢铁企业参与竞争在短期内仍将持续存在，一定程度上加剧公司面临的竞争压力。如果本公司不能保持在品种、质量、用户服务水平 and 供应链控制上的优势，可能面临市场份额减少和盈利能力降低的风险。

三、主要原燃料价格上涨的风险

公司作为一家大型钢铁联合企业，生产过程中需要消耗大量的原料和能源。公司产品的主要原燃料为铁矿石、煤、焦炭。原燃料价格的上涨影响公司产品的销售毛利，且由于原料、燃料价格较钢材产品的价格涨跌有一定的滞后效应，在原料价格处于高位但钢材价格已经下调时，公司毛利将受到较大的影响。2004年、2005年及2006年1—9月公司铁矿石的采购价格分别较上年上涨51%、24%及6%，煤的采购价格分别较上年上涨41%、28%及-4%，焦炭的采购价格分别较上年上涨29%、-9%及-12%。2004年、2005年及2006年1—9月原料和燃料动力费用占公司产品总成本的比例分别为61%、68%及68%。受钢材价格下调及原燃料上涨的影响，2004年、2005年及2006年1—9月毛利分别较上年或上年同期下降3.40、7.38及4.49个百分点。尽管市场普遍预期铁矿石进一步大幅度上涨的可能性不大，但仍不能完全排除未来原燃料价格的上涨对公司的盈利水平构成影响。

四、资本支出较大的风险

除了“十一五”总体规划500万吨冷热轧薄板工程项目的建设外，公司每年仍有持续的技术改造计划，未来几年公司仍有较大的资本支出，该等资本支出是提高公司技术水平、产品质量、竞争力及实施公司战略所必需的，资本支出资金主要来源于新增折旧、新增利润、银行借款、资本市场筹资等。公司内部和外部的融资能力取决于本公司的财务状况、宏观经济环境、国家产业政策及资本市场形势等多方面因素的影响，若内外部融资要求不能被满足，将影响公司发展战略的实现或对公司经营活动产生不利影响。

五、本次募集资金投资项目的风险

本次募集资金将用于马钢“十一五”总体规划 500 万吨冷热轧薄板工程项目，该项目是马钢股份“十一五”规划的主体工程，也是公司高起点进入汽车、家电、建筑等高端冷热薄板领域的关键项目。该项目在已经国家发改委批准，并在技术、环保、安全、产品质量、市场准备等方面进行了较为充分的论证，但该项目在如下方面仍存在不确定性，有可能影响该项目及公司的整体收益：（1）项目建设能否按计划完成；（2）项目能否如期达产；（3）项目产品的质量能否达到预期要求；（4）项目产品市场的开拓能否达到预期目标。

六、认股权证行权的相关风险

本次分离债的认股权证持有人有权在权证上市满 12 个月之日的前 10 个交易日、以及满 24 个月之日的前 10 个交易日内行权。根据本次发行方案，权证行权所募资金将全部用于 500 万吨冷热薄板工程项目，如果权证未能全部行权，公司将用自有资金、银行借款等方式进行弥补。权证行权的时间及数量，不仅会对公司的资金成本、偿债能力构成一定的影响，而且会影响公司的净资产、股本及每股收益、净资产收益率等指标，提请投资者关注权证行权对公司影响。

七、流动性风险

公司利用自身良好的资信及银行的信贷额度，通过滚动短期借款的方式进行项目建设，以降低资金成本和财务费用，但一定程度上增加了短期负债，从而造成公司流动比率、速动比率的降低。另外，公司在原料采购以及设备采购实行押后付款的作法，也导致应付帐款比较多，也相应提高了流动负债的数额，从而降低了相关流动性指标。截至 2005 年 12 月 31 日，公司流动比率为 1.04、速动比率为 0.56；截至 2006 年 9 月 30 日，公司流动比率为 0.83、速动比率为 0.41。公司存在一定的流动性风险。

八、资产负债率较高的风险

因 2005 年开工建设的马钢股份“十一五”总体规划 500 万吨冷热轧薄板工程项目建设投资总额超过 200 亿元，而目前建设资金主要依靠银行借款，截至 2006 年 9 月 30 日，公司负债总额较 2005 年底增加 118.15 亿元、较 2004 年底增加 177.24 亿元，长期负债总额较 2005 年底增加 67.76 亿元、较 2004 年底增加 79.47 亿元，资产负债率（母公司报表）也由 2004 年底的 43.55%、2005 年底的 50.44% 上升至 2006 年 9 月底的 60.31%。资产负债率偏高，一方面增加公司未来的偿债压力，另一方面也会压缩公司利用财务杠杆的空间。

九、分离交易可转债的偿债风险

公司本次发行的 55 亿元分离交易可转债中的债券部分，将于债券到期后的 5 个交易日内偿还。尽管本次分离交易可转债由马钢集团以保证方式提供连带责任担保，公司也未曾发生当期无法偿债的情况，但公司亦需要提前准备偿债资金。虽然预计公司新增折旧及新增利润足以偿还 55 亿元分离交易可转债，且截至 2006 年 9 月 30 日公司授信额度承诺合计约 297 亿元，但由于还债金额较大，从而仍会对偿债当年公司的现金流造成一定压力，可能会影响投资者的权益。

十、产业政策的风险

2005 年 4 月 20 日国务院审议并原则通过了《钢铁产业发展政策》，这是指导我国钢铁工业发展的纲领性文件，其目的是通过结构调整全面提升钢铁行业的竞争力，促进钢铁行业的持续健康发展，抑制盲目投资。该政策指出今后钢铁行业发展重点是技术升级和结构调整。2005 年 12 月国务院发布了《促进产业结构调整暂行规定》，提出坚持市场调节和政府引导相结合、以自主创新提升产业技术水平、坚持走新型工业化道路、促进产业协调健康发展的产业结构调整原则。明确提出促进钢铁向基地化、大型化发展，推

进钢铁业的节能降耗技术改造。根据《促进产业结构调整暂行规定》的配套文件《产业结构调整指导目录（2005年本）》对钢铁业鼓励、限制、淘汰发展的内容进行了明确规定，使钢铁业的产业结构调整升级具备可操作性。

公司产品结构调整、技术改造等计划均符合国家产业政策的规定，上述产业政策有利于公司的发展，但如果上述政策未能得到有效的落实、或政策发生了不利于公司的变化，将对公司直接或间接地产生不利的影响。

十一、税收政策变动的风险

公司作为大型钢铁联合企业及国务院1993年批准到香港发行股票的9家股份制企业，在企业所得税、产品出口、“三废”资源利用、技术开发费、国产设备等方面享受一定的税收优惠。2006年9月14日，财政部等5部委联合发布《调整出口退税和加工贸易税收政策》的通知，调整部分出口商品的出口退税率，其中142个税号的钢材出口退税率由11%降至8%。未来如果国家相应的税收政策发生调整，则公司的利润也会受到相应的影响。

十二、环保责任的风险

钢铁生产过程中会排放废水、含氧化铁的烟尘、二氧化硫、一氧化碳等废气及产生钢渣、高炉渣、粉煤灰、氧化铁皮等工业固体废弃物和有害物，从而对环境造成污染。目前本公司及目标资产均符合现行国家环保法律法规的要求，但随着人民生活水平的提高，社会对环保的要求也越来越高。如果国家的环保标准进一步提高，则可能增加公司的经营成本。

十三、汇率风险

公司大部分铁矿石和部分设备需要进口，同时也有部分外币贷款，人民币的升值有利于公司进口，不利于公司产品的出口。因此汇率变动将影响公司的生产经营，进而在一定程度上影响公司的盈利水平。公司年外汇使用量约为15亿美元左右。汇率的变动使公司每年均有一定的汇兑损益产生，2005年公司汇兑损失为4,686.24万元，汇兑收益为20,160.57万元；2006年1—9月公司汇兑损失为1,719万元，汇兑收益为1,495万元。未来汇率的变动，仍将继续影响公司的进口、出口及财务费用。

第四节 发行人基本情况

一、发行前股本结构及前十大股东持股情况

公司系经国家体改委于 1993 年 8 月 27 日下发的《关于同意马鞍山钢铁公司实行重组的复函》（体改函生〔1993〕98 号）和 1993 年 8 月 31 日下发的《关于设立马鞍山钢铁股份有限公司的批复》（体改生〔1993〕138 号）批准，由原马鞍山钢铁公司作为独家发起人、以发起方式设立的股份有限公司。

安徽省人民政府于 1993 年 3 月 1 日下发的《关于马鞍山钢铁公司进行股份制改造试点有关问题的批复》（政秘〔1993〕56 号）和国家国有资产管理局于 1993 年 8 月 27 日下发的《关于马鞍山钢铁公司股份制试点国家股权管理的批复》（国资企函发〔1993〕95 号），已就本公司设立时的国有股权设置和管理进行确认。

公司经原国务院证券委员会于 1993 年 9 月 14 日下发的《关于马鞍山钢铁股份有限公司股票发行额度的批复》（证委发〔1993〕47 号）和 1993 年 9 月 24 日下发的《关于马鞍山钢铁股份有限公司股票发行相关问题的批复》（证委发〔1993〕48 号），于 1993 年 10 月 20 日至 10 月 26 日在境外发行 173,293 万股 H 股（面值为 1 元），并于 1993 年 11 月 3 日在联交所挂牌上市交易。

公司经原国务院证券委员会于 1993 年 9 月 14 日下发的《关于马鞍山钢铁股份有限公司股票发行额度的批复》（证委发〔1993〕47 号）和 1993 年 9 月 24 日下发的《关于马鞍山钢铁股份有限公司股票发行相关问题的批复》（证委发〔1993〕48 号）以及中国证监会于 1993 年 10 月 26 日下发的《关于马鞍山钢铁股份有限公司申请公开发行股票复审意见书》（证监发审字〔1993〕87 号），于 1993 年 11 月 6 日至 12 月 25 日在境内发行 68,781 万股人民币普通股（面值为 1 元），其中包括 8,781 万股非流通的募集法人股和 60,000 万股流通 A 股（其中包含公司职工股 19,000 万股）。流通 A 股分别于 1994 年 1 月 6 日、4 月 4 日、9 月 6 日（公司职工股）在上交所挂牌上市交易。

截至本次募集说明书签署日，马钢股份总股本为 6,455,300,000 股，公司股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股		
1、发起人股份		
其中：国家持有股份	3,830,560,000	59.34
境内法人持有股份		
境外法人持有股份		
其他		
2、募集法人股份	87,810,000	1.36
3、公司职工股		
4、优先股或其他		
有限售条件的流通股合计	3,918,370,000	60.70
二、无限售条件的流通股		
1、人民币普通股	804,000,000	12.45
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股	1,732,930,000	26.85
4、其他		
无限售条件的流通股合计	2,536,930,000	39.30
三、股份总数	6,455,300,000	100.00

截至 2006 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股总数（股）	持有有限制条件的流通股数量（股）	质押或冻结的股份数量
马钢集团	A 股	60.08%	3,878,330,000	3,878,330,000	无
香港中央结算（代理人）有限公司	H 股	25.40%	1,639,796,997	0	未知
香港汇丰银行（代理人）有限公司	H 股	0.48%	30,674,000	0	未知
中国人寿保险股份有限公司 - 分红 - 个人分红 - 005L - FH002 沪	A 股	0.23%	14,999,999	0	未知
鸿阳证券投资基金	A 股	0.16%	10,330,360	0	未知
上海全隆实业有限公司	A 股	0.15%	9,800,000	9,800,000	未知
陈莲周	A 股	0.14%	9,101,194	0	未知
中国工商银行 - 建信优选成长股票型证券投资基金	A 股	0.13%	8,249,421	0	未知
国际金融 - 渣打 - CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	A 股	0.11%	7,137,801	0	未知
交通银行 - 科讯证券投资基金	A 股	0.11%	7,003,669	0	未知

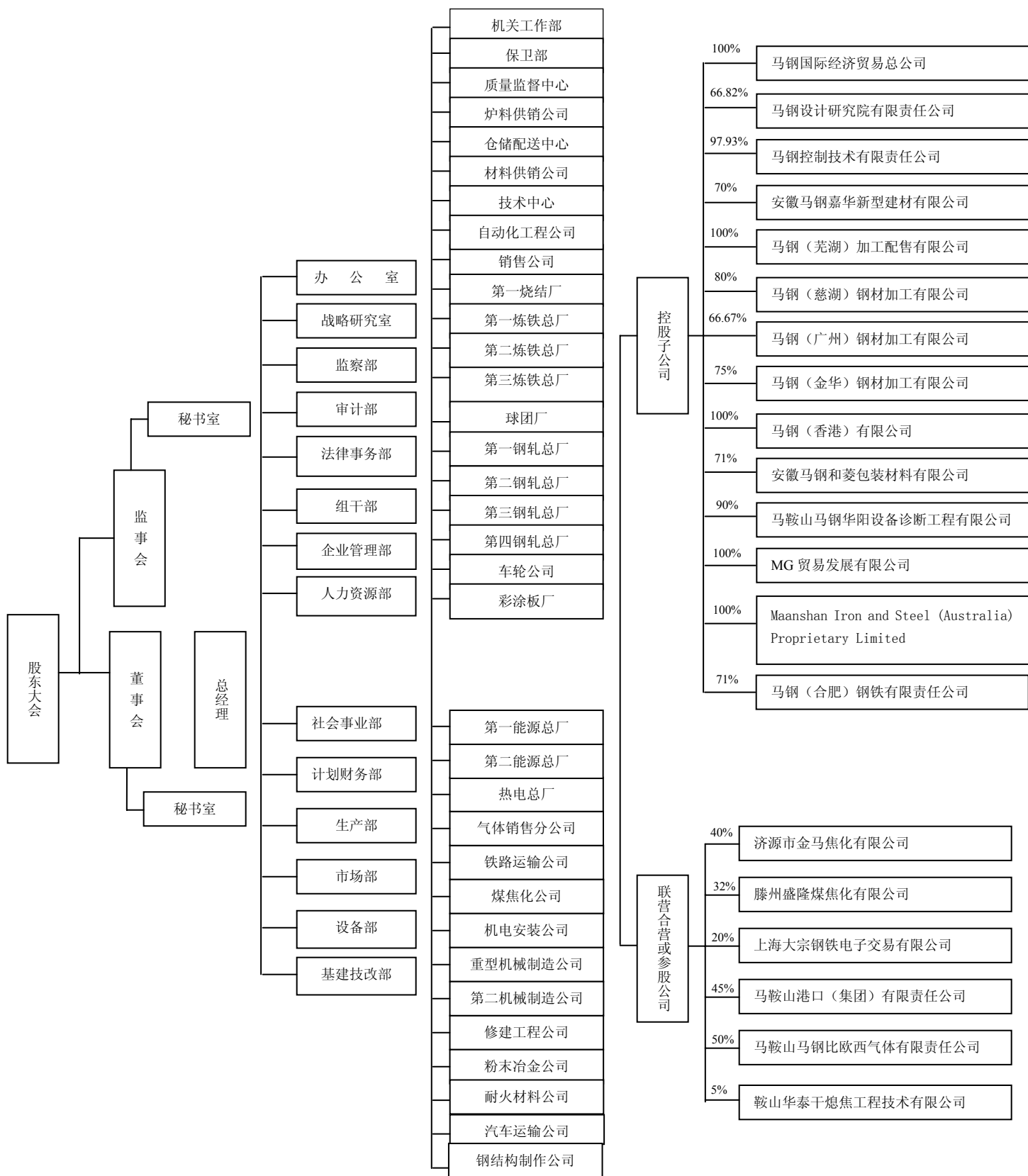
马钢集团为公司控股股东，目前持有本公司 3,878,330,000 股有限售条件的流通 A 股，其中国家股 3,830,560,000 股（占公司总股本 59.34%），募集法人股 47,770,000 股（占公司总股本 0.74%）。马钢集团所持的本公司股份自 2005 年 3 月 31 日起 12 个月内不上市交易或转让；其后 24 个月内，马钢集团持有的 383,056 万股国家股股份也不上市交易或转让，但在政策允许的范围内可实施股权激励计划或向特定投资者转让，其中，股权激励对象的持有期遵循相关政策规定，特定投资者获得马钢集团转让的股票后在上述期间内也须继续履行与马钢集团相同的持有期承诺。

上海全隆实业有限公司为公司募集法人股股东，其持有的募集法人股股份自获得上市流通权之日起，在 12 个月内不上市交易或转让，该类股票自 2007 年 3 月 31 日起可上市交易或转让。

二、公司组织结构图及主要对外投资情况

（一）公司组织结构图

截至本募集说明书签署日，本公司组织结构图如下：



100%	马钢国际经济贸易总公司
66.82%	马钢设计研究院有限责任公司
97.93%	马钢控制技术有限公司
70%	安徽马钢嘉华新型建材有限公司
100%	马钢（芜湖）加工配售有限公司
80%	马钢（慈湖）钢材加工有限公司
66.67%	马钢（广州）钢材加工有限公司
75%	马钢（金华）钢材加工有限公司
100%	马钢（香港）有限公司
71%	安徽马钢和菱包装材料有限公司
90%	马鞍山马钢华阳设备诊断工程有限公司
100%	MG 贸易发展有限公司
100%	Maanshan Iron and Steel (Australia) Proprietary Limited
71%	马钢（合肥）钢铁有限责任公司

控股子公司

联营合营或参股公司

40%	济源市金马焦化有限公司
32%	滕州盛隆煤焦化有限公司
20%	上海大宗钢铁电子交易有限公司
45%	马鞍山港口（集团）有限责任公司
50%	马鞍山马钢比欧西气体有限责任公司
5%	鞍山华泰干熄焦工程技术有限公司

(二) 公司控股企业的基本情况

截至 2006 年 9 月 30 日，公司控股子公司共 14 家，简要情况如下：

企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	拥有权益比例(%)		经营地
				直接	间接	
马钢国际经济贸易总公司(注)	1993.8	50,000,000元	50,000,000元	100	-	安徽
马钢设计研究院有限责任公司	2002.5	50,000,000元	50,000,000元	58.96	7.86	安徽
马钢控制技术有限责任公司	2002.5	8,000,000元	8,000,000元	93.75	4.18	安徽
安徽马钢嘉华新型建材有限公司	2002.9	4,290,000美元	4,290,000美元	70	-	安徽
马钢(芜湖)加工配售有限公司	2003.2	35,000,000元	35,000,000元	70	30	安徽
马钢(慈湖)钢材加工配售有限公司	2004.8	12,000,000元	12,000,000元	-	80	安徽
马钢(广州)钢材加工有限公司	2003.8	120,000,000元	120,000,000元	66.67	-	广东
马钢(香港)有限公司	1998.9	4,800,000港币	4,800,000港币	80	20	香港
安徽马钢和菱包装材料有限公司	2003.12	30,000,000元	30,000,000元	71	-	安徽
马鞍山马钢华阳设备诊断工程有限公司	2005.1	1,000,000元	1,000,000元	90	-	安徽
马钢(金华)钢材加工有限公司	2005.4	120,000,000元	120,000,000元	75	-	浙江
MG贸易发展有限公司	1994.8	153,388欧元	153,388欧元	100	-	德国
Maanshan Iron and Steel (Australia) Proprietary Limited	2004.9	21,737,900澳元	21,737,900澳元	100	-	澳大利亚
马钢(合肥)钢铁有限责任公司	2006.5	500,000,000元	334,495,000元	71	-	安徽

注：马钢国际经济贸易总公司前身为中国冶金进出口马钢公司，成立于 1981 年 12 月，1997 年经原外经贸部批准，更名为马钢国际经济贸易总公司。该公司属非公司制企业的性质，自 1993 年以来一直承担马钢股份的进出口职能。

公司控股子公司主要财务数据如下（注5）：

企业名称	总资产（万元）		净资产（万元）		营业收入（万元）		净利润（万元）		2005年数据审计机构
	2005年年末	2006年6月底	2005年年末	2006年6月底	2005年	2006年上半年	2005年	2006年上半年	
马钢国际经济贸易总公司（注1）	131,638	139,706	12,033	14,365	9,595	2,381	5,466	2,332	注2
马钢设计研究院有限责任公司	8,173	24,339	7,102	7,496	19,641	4,574	3,457	1,890	注2
马钢控制技术有限公司	2,353	2,399	1,070	899	2,854	598	66	42	注2
安徽马钢嘉华新型建材有限公司	10,163	9,565	4,058	4,133	5,107	1,930	674	75	安徽华审会计师事务所
马钢（芜湖）加工配售有限公司	62,604	39,405	6,156	4,953	213,004	45,098	1,389	644	安徽新中天会计师事务所
马钢（慈湖）钢材加工配售有限公司（注3）	26,971	26,635	1,604	1,458	89,792	41,920	312	197	马鞍山信中信会计师事务所
马钢（广州）钢材加工有限公司	43,528	70,769	14,699	14,273	125,796	59,851	1,521	1,733	广州德诚会计师事务所
马钢（香港）有限公司	2,217	2,954	2,117	2,874	700	310	390	757	安永会计师事务所
安徽马钢和菱包装材料有限公司	16,147	20,406	10,597	8,372	21,055	11,064	7,843	2,166	安徽华审会计师事务所
马鞍山马钢华阳设备诊断工程有限公司	167	217	162	197	200	114	62	42	安徽华审会计师事务所
马钢（金华）钢材加工有限公司	16,512	37,477	8,214	12,404	8,776	20,827	0.83	403	金华中键联合会计师事务所
MG贸易发展有限公司	1,905	3,075	130	-151	7,683	5,379	30	-281	不适用
Maanshan Iron and Steel (Australia) Proprietary Limited	13,571	15,473	13,092	14,343	2,370	4,995	461	1,251	普华永道
马钢（合肥）钢铁有限责任公司（注4）	151,378	145,912	32,734	32,445	17,998	41,111	-716	-1,005	安徽华普会计师事务所

注 1: 马钢国际经济贸易总公司的收入主要是代理佣金收入, 归入“其他业务收入”, 所以其“营业收入”为零, 表中填列的是其 2005 年和 2006 年上半年的其他业务收入。

注 2: 三家子公司未单独出具审计报告, 但并入本公司合并报表经安永华明审计。

注 3: 马钢(慈湖)钢材加工配送有限公司是马钢(芜湖)钢材加工配送有限公司投资设立的子公司, 本表中马钢(芜湖)钢材加工配送有限公司所列示的财务数据是合并马钢(慈湖)钢材加工配送有限公司后的财务数据。

注 4: 2005 年数据中, 除马钢(合肥)钢铁有限责任公司为 2006 年 5 月 31 日数据, 其他子公司均为 2005 年 12 月 31 日数据。

注 5: 2005 年财务数据经审计, 2006 年上半年财务数据未经审计。

三、发行人控股股东和实际控制人的基本情况

(一) 马钢集团的基本情况

本公司控股股东为马钢(集团)控股有限公司, 实际控制人安徽省人民政府, 并通过其代表机构安徽省人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责, 省国资委授权马钢集团依据产权关系统一经营和管理其下属国有资产。马钢集团前身是马鞍山钢铁公司, 成立于 1958 年。1992 年 5 月被列为国家首批 9 家股份制规范化试点企业之一, 1993 年 9 月, 本集团重组分立为马鞍山马钢总公司和马鞍山钢铁股份有限公司。马钢总公司作为马钢股份公司控股股东, 代表国家行使国有股股东的权利, 履行相应义务, 同时与股份公司通过矿石购销协议、服务协议等发生业务往来。

1998 年 3 月 5 日, 为完善公司治理结构, 经安徽省人民政府和原中华人民共和国冶金工业部下发《关于组建马钢集团的批复》(皖政秘〔1998〕33 号)批准, 马鞍山马钢总公司依照《公司法》改制为国有独资公司, 更名为马钢(集团)控股有限公司。1998 年 9 月 18 日, 马钢(集团)控股有限公司注册成立, 注册资本 629,829 万元。

马钢集团注册地址为马鞍山市红旗中路 8 号, 目前法定代表人顾建国, 企业法人营

业执照号 3405001000602。经营范围为矿产品采选，建筑工程施工，建材、机械制造、维修、设计，对外贸易，国内贸易（国家限制的项目除外），物资供销、仓储，物业管理，咨询服务，租赁，农林业。马钢集团主要由矿山、建设、后勤三大系统组成，以矿石销售和建设为主营业务。

（二）马钢集团主要控股和参股公司基本情况

截至本募集说明书签署日，马钢集团持有本公司 387,833 万股股份。

截至 2006 年 9 月 30 日，除马钢股份外，纳入马钢集团合并报表的主要控股公司基本情况如下：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额
1	马钢集团南山矿业有限责任公司	100%	31,810 万元	31,810 万元
2	马钢集团姑山矿业有限责任公司	100%	11,677 万元	10,440 万元
3	马钢集团建设有限责任公司	100%	17,810 万元	15,500 万元
4	马钢集团力生有限责任公司	100%	9,296 万元	9,296 万元
5	马钢集团实业发展有限责任公司	100%	6,803 万元	6,803 万元
6	马钢（集团）控股有限公司康泰置地发展有限公司	100%	4,000 万元	4,000 万元
7	马钢嘉华商品混凝土有限公司	70%	245 万美元	171.5 万美元

截至本募集说明书签署日，马钢集团所持有的马钢股份股票不存在被质押、冻结等限制行使股权的事项。

（三）马钢集团财务状况

经利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计，截至 2005 年 12 月 31 日，马钢集团（合并报表，经审计）总资产 4,419,472.37 万元，净资产 1,468,429.57 万元，2005 年实现主营业务收入 3,338,404.41 万元，净利润 180,517.67 万元；截至 2006 年 6 月 30 日，马钢集团（合并报表，未经审计）总资产 5,413,277.24 万元，净资产 1,547,743.94 万元，2006 年上半年实现主营业务收入 1,655,858.85 万元，净利润 64,697.41 万元。

（四）关于马钢集团保留铁矿石业务的说明

基于以下原因，马钢集团保留了铁矿石业务：

1、在 2003 年以前由于铁矿石价格持续低迷，马钢集团下属矿山盈利能力一直处于

较低水平，从维护上市公司利益的角度考虑，马钢集团未将矿山资产注入上市公司；

2、2003 年以来，随着钢铁行业的复苏及矿石价格的大幅度上涨，马钢集团下属矿山的估值也大幅度提升；同时，由于马钢股份性质为中外合资企业，有关主管部门对矿山采购权的交易、尤其是交易价格的确定持谨慎态度；

3、马钢集团下属矿山的可开采储量超过 10 亿吨，预计矿山的整体评估价值非常大，如将矿山资产整体纳入马钢股份，将大大增加公司财务负担，影响公司每股收益水平。

出于上述考虑，马钢集团目前未有将铁矿石资产和业务纳入马钢股份的规划。

四、公司主要业务和产品用途

本公司主营业务为钢铁产品的生产和销售，是中国最大钢铁生产和销售商之一，生产过程主要有炼铁、炼钢、轧钢等。本公司主要产品是钢材，大致可分为板材、型钢、线棒、车轮四大类。

1、板材

主要包括薄板和中厚板，其中薄板又分热轧薄板、冷轧薄板、镀锌板及彩涂板。热轧薄板广泛应用于建筑、汽车、桥梁、机械等行业，冷轧薄板应用于高档轻工、家电类产品及中、高档汽车部件制作，镀锌板定位于家电用板、高档建筑板及包装、容器等行业用板，彩涂板可以用在建筑内外用、家电及钢窗等方面。公司薄板产品主要执行的标准有中国国家标准 GB、日本标准 JIS、德国标准 DIN、美国标准 ASTM 等；中厚板广泛用于锅炉、压力容器、造船及集装箱制造等；船体结构用钢板通过中、英、德、美、法、挪六国船级社认证。

2、型钢

主要包括 H 型钢及普通中型钢。H 型钢主要用于建筑、钢结构及机械制造，获得了冶金产品实物质量金杯奖，被中国建筑材料企业管理协会评为中国建材质量信得过知名品牌，被中国名牌战略推进委员会列入中国名牌产品目录。本公司拥有建筑抗震耐火 H

型钢的核心技术和自主知识产权；海洋石油平台用 H 型钢获中、德两国船级社认证；普通中型钢主要用于建筑桁架、机械制造及船用结构钢件，亦获得冶金产品实物质量金杯奖。

3、线棒

主要包括高速线材及热轧带肋钢筋。高速线材产品主要用于紧固件制作、钢绞线钢丝及弹簧钢丝，兼顾建筑用材。本公司拥有在线软化处理高性能低成本冷镦钢的核心技术和自主知识产权；热轧带肋钢筋主要用于建筑方面，获得国家质检总局颁发的全国首批国家质量免检产品称号，被中国建筑材料企业管理协会评为中国建材质量信得过知名品牌，通过香港 BS 注册认证。

4、车轮

主要包括火车轮及环件，广泛应用于铁路运输、港口机械、石油化工、航空航天等诸多领域。本公司拥有高速铁路用车轮钢材料的核心技术和自主知识产权；车轮生产质量保证体系获得 ISO9000：2000 质量体系、北美铁路协会 AAR 等多项权威认证。

五、钢铁行业的基本情况

（一）钢铁行业监管体制、行业政策

我国钢铁行业的产业主管部门随着国家机构的调整发生了相应的变化，从过去的冶金工业部、国家冶金工业局、国家经济贸易委员会，到现在的行业主管部门国家发改委。

1999 年 1 月中国冶金企业管理协会更名为中国钢铁工业协会，其主要业务范围为：根据国家有关政策法规制定行业的行规行约，规范行业自我管理行为，建立行业自律机制；开展行业调查研究，参与拟定行业发展规划、产业政策法规的相关工作；组织收集、整理、分级发布国内外钢铁行业市场状况和经营管理、经济技术等信息；参与制订、修订行业有关技术、经济、管理等标准、规范，组织推进会员贯彻实施，开展行检、行评

工作；参与行业内重大投资、改造、开发项目的先进性、经济性和可行性的前期论证等。

2004年初，针对经济运行中出现的突出矛盾和问题，中央作出了加强和改善宏观调控的决策。为了遏制钢铁、电解铝、水泥、电石、铁合金、焦炭等部分投资增势强劲、结构矛盾突出的行业盲目投资、低水平扩张的势头，国家发改委会同有关部门先后公布了钢铁、电解铝、水泥、电石、铁合金、焦炭行业的市场准入暂行标准，对上述行业进行总量控制，扶优限劣。国家已开始对钢铁行业实行“控制总量，调整结构，提高效益”的产业政策，国务院办公厅2004年1月国办发〔2003〕103号文《国务院办公厅转发发展改革委等部门关于制止钢铁、电解铝、水泥行业盲目投资若干意见的通知》，提高新建钢铁企业的准入标准，调整钢铁产业布局，对不符合用地、环保、技术、规模要求的钢铁企业进行清理，从行政法规的角度对钢铁产业升级、结构调整和可持续发展提出了要求。宏观调控政策以及未来可能发生的产业政策的调整会对公司的经营环境产生重大影响，存在政府出台不利于公司发展的政策的风险。

我国钢铁工业第一部产业政策——《钢铁产业发展政策》于2005年7月20日正式对外公布。该政策是落实科学发展观的重要举措：一是有利于产业结构和产品结构调整与升级；二是有利于优化产业布局；三是有利于环境保护和循环经济；四是有利于提高我国钢铁产业的产业集中度。同时，国土资源部、环保总局、水利部等主管部门对行业标准把关也将更为严格。钢铁项目立项、审批等将由国家发改委、国土资源部、环保总局等部门共同负责。

同时，《钢铁产业发展政策》肯定了由于我国正处在加快工业化、城镇化阶段，国内对钢铁需求仍会保持一定的增长幅度。为了实现到2020年经济翻两番的目标，需要钢铁工业的有效发展做支撑。该项政策还提出发展钢铁工业应重在质量，不追求数量扩张，加大产品结构调整；加强现有企业重组，重在体现规模效应，市场准入难度加大；节约资源，提升国际竞争力；防止低水平重复建设，淘汰落后产能。

2006年6月14日，国家发改委、商务部、国土资源部、国家环保总局、海关总署、国家质检总局、中国银监会、中国证监会联合发布了《关于钢铁工业控制总量淘汰落后加快结构调整的通知》，根据国务院《关于加快推进产能过剩行业结构调整》的精神，坚持以市场机制为主，政策引导为辅；区别对待，分类指导；注重平稳发展，防止大起

大落；注意标本兼治，建立长效机制的原则，积极稳妥推进控制钢铁工业总量、淘汰落后、加快结构调整的各项工作。具体措施如下：

1、严格执行法律法规和钢铁产业发展政策

国家制定颁发的一系列保护环境、安全生产法律和《钢铁产业发展政策》等，对控制总量、淘汰落后能力、加快结构调整都提出了具体要求。对于不符合钢铁产业政策和未经审批或核准的项目，国家有关部门将不办理相关手续。

2、严格控制钢铁工业生产能力

各地政府要依法把违规项目停下来，各部门按照有关规定，对国办发〔2003〕103号文件下发后仍继续违规审批和建设的项目要从严查处，严把项目准入关。

3、淘汰落后生产能力

按照现行的有关法律法规，关闭一批浪费资源、污染环境和不具备生产条件的落后生产能力。2007年前重点淘汰200m³及以下高炉、20吨及以下转炉和电炉的落后能力；2010年前淘汰300m³及以下高炉等其他落后装备的能力。对有淘汰装备的企业，地方政府及有关部门在能源、水、电供应、流动资金贷款、铁矿等资源配置以及项目审批等方面采取相应限制措施，促其尽快淘汰。

4、支持企业技术改造和技术创新

支持增强自主创新能力，提升产业技术水平，改善品种质量，降低消耗，加强综合利用、环境保护和安全生产，并对调整布局方面有重大影响和带动作用的项目。对于淘汰企业转产其他符合国家产业政策的项目，土地、金融等方面给予优先支持。

5、推进钢铁企业的联合重组

要按照市场优胜劣汰原则，鼓励有实力的大型企业集团，以资产和资源为纽带，实施跨地区、跨所有制的兼并、联合重组，促进钢铁产业集中度的提高。金融、社保、财税部门要制定鼓励兼并重组的政策，提供必要的方便。

6、加强行业自律

中国钢铁工业协会要及时发布关系行业健康发展的需求预测、产能变化、落后生产能力等信息，企业要加强行业自律，统一思想认识，规范行业秩序，避免无序竞争和盲目发展。

7、加强领导，落实责任

各地区要充分认识到钢铁行业控制总量、淘汰落后和结构调整工作的重要性、紧迫性、艰巨性和复杂性，加强领导，责任到人，制定出本地区五年规划和实施方案，明确重点和进度。同时，要正确处理改革、发展与稳定的关系，认真解决淘汰落后、结构调整过程中出现的困难和问题，做好人员安置，维护社会稳定。

国家环保总局为进一步贯彻《中华人民共和国清洁生产促进法》，于2006年7月3日发布了《清洁生产钢铁行业标准》，要求钢铁行业清洁生产，提高资源利用效率，减少和避免污染物的产生，保护和改善环境，促进经济与社会可持续发展。

（二）钢铁行业竞争格局

1、国际钢铁行业竞争格局和趋势

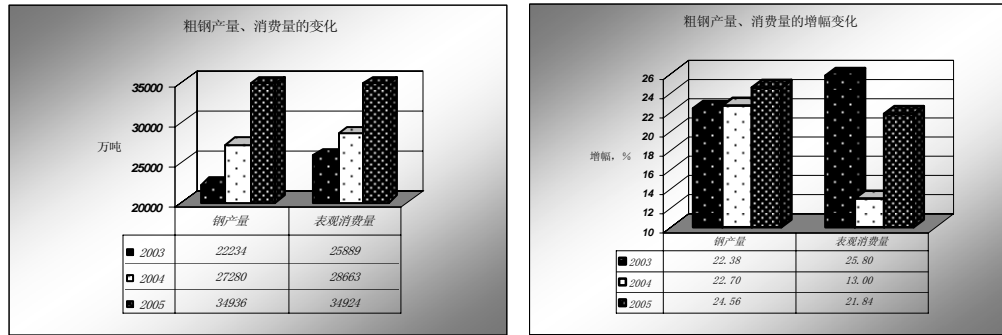
随着世界范围钢铁的需求增长和产能竞争，导致世界钢铁产业的竞争格局日益加剧，其结果导致世界钢铁业兼并重组的兴起。全球钢铁工业经历了四次大规模的重组并购，分别确立了美国、日本、欧洲的钢铁强势地位，而且出现了巨型的钢铁企业，成就了4大钢铁集团。目前国际钢铁行业正在出现以下竞争趋势：

- (1) 全球钢铁工业兴起新一轮购并联合重组浪潮；
- (2) 世界钢材市场一体化进程加快；
- (3) 大型钢铁企业逐步退出低档产品的生产，高档产品所占的比例日益增加；d) 全球钢铁行业积极进军电子商务；
- (4) 全球钢铁行业积极进军电子商务；

(5) 国际钢铁强势企业积极涉足中国市场。

2、国内钢铁行业概况

近几年，在固定资产投资的强力拉动下，我国钢材全口径消费量（含国内生产重复计算和出口）相应地超常增加，从 2000 年 1.3 亿吨，增长到 2005 年的 3.5 亿吨，四年增加 1.69 倍。钢材消费与固定资产的增长基本同步变化。急剧增长的投资拉动了钢铁产能的急剧扩张，至 2005 年底，已形成粗钢产能 4.7 亿吨、还有在建产能 0.7 亿吨。



数据来源：国家统计局报表

由于我国钢铁企业“九五”末、“十五”初新建项目的陆续建成投产，近几年不仅是粗钢绝对量还是增长幅度一直呈增长态势（见上图）。

在 2004 年末形成的我国 4.2 亿吨钢的产能中，300m³ 以下的小高炉能力 1 亿吨，占总能力的 27%；20 吨以下的小转炉和小电炉能力 5,500 万吨，占总能力的 13.1%。落后炼铁和炼钢生产能力主要集中在华北和华东。华北和华东落后的炼铁能力分别占全国的 60%和 21%，落后炼钢能力分别占全国的 36.5%和 23.3%，华东落后的小电炉能力占全国的 48%。而华北地区落后炼铁产能主要分布在河北、山西两省，两省高炉有效容积全部为 300m³ 及以下企业共计 248 家，占全国同类企业的 68.7%，两省落后炼铁能力合计 4,540 万吨，占全国落后炼铁能力的 64.8%。

2005 年我国钢产量首次突破 3 亿吨，全年产钢 34,936 万吨，比上年增长 24.6%；产生铁 33,040 万吨，增长 28.2%，产钢材 37,117 万吨，增长 24.1%。截至 2005 年，我国钢产量已连续第 10 年居世界第一，当年产量超过全世界钢产量排名第 2—5 位国家产量总和。我国已是世界上最大的钢铁生产和消费国，成为钢铁投资最集中的地区。

（三）国内钢铁行业市场化程度、竞争格局和趋势

在我国所有基础产业中，钢铁行业是企业所有制、政府管理体制和价格改革最早、步伐较快的行业。企业原辅材料采购价格、产品销售价格、产品结构的调整基本由企业自己根据市场来决定。总体来看，我国钢铁工业的市场化程度比较高。虽然国家前期为了减少污染、清理整顿钢铁市场，对大量地方中小钢铁企业采取严格的关停并转等行政手段，在一定程度上影响了钢铁工业的市场化程度。同时，一定程度的地方保护主义在局部地区仍存在。但新推出的《钢铁产业发展政策》最显著的变化是制订出的环保标准、技术标准、规模标准等更为细化，将促使整个行业完全达到市场化程度。

我国钢铁行业的竞争也在日益加剧，根据中国钢铁业协会统计，2005 年我国钢产量排名前十大钢铁集团公司如下：

序号	企业名称	2005 年钢产量 (万吨)	占国内市场份额 (%)
1	上海宝钢集团	2,272.58	6.50
2	唐山钢铁集团有限公司	1,607.81	4.60
3	武汉钢铁 (集团) 公司	1,304.46	3.73
4	鞍山钢铁集团公司	1,190.16	3.41
5	江苏沙钢集团有限公司	1,045.95	2.99
6	首钢总公司	1,044.12	2.99
7	济南钢铁集团总公司	1,042.47	2.98
8	莱芜钢铁集团有限公司	1,033.63	2.96
9	马钢 (集团) 控股有限公司	964.64	2.76
10	华菱钢铁集团有限公司	845.41	2.42

数据来源：中钢协统计报表

我国 2005 年钢铁月均日产水平总体呈逐月上升，即使在钢材价格大跌情况下，日产水平上升之势不减。在产能加快释放的同时，针对高耗能、高污染和资源性产品出口限制的政策也开始实施，钢铁行业新增资源大量转向国内市场。截至 2005 年末，新增钢的资源流向国际市场的比例持续减少到 20.3%，也就意味着全年增钢 6,888 万吨中有 5,500 万吨左右的新增资源投向国内市场，比上年增加了近一倍，导致出现了阶段性供大于求的状况。

虽然从整体上讲，国内钢材存在供大于求的局面，但是目前的我国在高档产品仍处于短缺的状态。从世界钢铁业的发展经验和我国的实际情况来看，提升高附加值产品比

例是今后国内钢铁企业的目标和方向，因此，国内的钢铁企业进行产业结构性调整是我国钢铁业发展的必然趋势。此外，良好的产品研发能力将在未来的竞争中至关重要。

同时，提高产业集中度是我国钢铁行业发展的另一个必然趋势。2006年3月12日，国务院发布国发〔2006〕11号《关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》中已明确指出，按照市场原则，鼓励有实力的大型企业集团，以资产、资源、品牌和市场为纽带实施跨地区、跨行业的兼并重组，促进产业的集中化、大型化、基地化。推动优势大型钢铁企业与区域内其他钢铁企业的联合重组，形成若干年产3,000万吨以上的钢铁企业集团。在未来的发展中，我国钢铁企业也将通过并购整合，扩大具有优势的企业集团的规模 and 专业化，从而达到共享资源、共享市场，提升国际竞争力。

针对总体产能过剩、结构不合理、产业集中度较低的情况，国务院加大了控制钢铁工业总量、淘汰落后、加快结构调整的力度及决心。控制总量及调整结构的目标是，严格控制钢铁工业新增产能，加快淘汰落后生产能力，“十一五”期间，淘汰约1亿吨落后炼铁生产能力，2007年前淘汰5,500万吨落后炼钢能力等，2006年淘汰落后产能工作要取得实质性进展；钢铁工业布局不合理的局面得到改善，结合城市钢厂搬迁和淘汰落后产能，建成曹妃甸等沿海钢铁基地；产品结构调整取得进展，主要产品满足国民经济发展需要，2010年板带比达到50%；加快兼并重组，产业集中度有所提高，形成2—3个3,000万吨级、若干个千万吨级的具有国际竞争力的大型钢铁企业集团，国内排名前10位的钢铁企业集团钢产量占全国的比例达到50%以上。

（四）行业利润水平的变动趋势及变动原因

钢铁行业的增长景气在经历了2003年全年和2004年一季度的持续上升之后于2004年8月份一路回落；效益景气经历了2004年小幅振荡攀升，到2005年二季度后逐步回落。全国重点大中型钢铁企业利润总额于2004年创下历史最高值（达860亿元）后回落，2005年为769亿元。

全国重点大中型钢铁企业财务指标：

	2005年	2004年	2003年
亏损企业数	3	4	3

销售均价 (元/吨)	3,166	3,376	2,673
利润总额 (亿元)	769	860	483
利润总额增幅 (%)	(10.62)	64.74	100.32

2005 年国内钢材市场价格大起大落，2005 年一季度，由于国内钢材市场资源相对偏紧，钢材价格不断上升，钢材综合价格指数在 3 月末达到 138 点；4 月份以后，之后随着国家宏观调控力度加大，钢材需求增幅放缓，加上行业内部产能集中释放，国内新增钢材大幅度增加，钢材价格持续大幅度下滑，尤其是板材价格跌幅超过长材跌幅；综合价格指数在 12 月末降到 94 点，而且部分中板或热轧薄板价格低于线材、螺纹钢价格。由于铁矿石和煤炭等生产成本大幅上升，又无法通过产品提价向下游有效传递，加之第四季度出现的板材等产品钢材出厂价格与市场价严重倒挂，使得钢铁企业盈利能力整体下降，亏损户数量上升，整个行业处于短周期的下降通道中。2006 年 2 月以来，国内粗钢生产增速放缓，市场供求关系有所改善，国内钢材价格在探底后出现恢复性上涨，目前已经回复到较合理水平。

在经历了这几年的高速增长态势之后，政府表示将继续实施“适中、稳健”的宏观调控政策，在“十一五”时期内，我国经济有望“保持经济平稳较快发展”。从国内消费看，随着经济发展趋向平稳及国家对节约型社会的倡导，固定资产投资对钢材需求的拉动作用将趋于下降，2006 年国内市场钢材需求增幅将明显下降，而新增产能将在 2006 年集中释放，因而目前钢铁市场总体供过于求的局面在短时间内很难逆转。因此，未来 3 至 5 年内，低端板材产品仍将出现相对过剩。

但是，钢铁行业作为国民经济发展的基础产业，与经济的发展息息相关，我国正处在工业化、城市化进程的加速阶段，随着城乡二元经济机构的改变，从中长期看，国内对钢铁仍存在持续的需求。为了实现到 2020 年经济翻两番的目标，依然需要钢铁工业的有效发展做支撑。通过《钢铁产业发展政策》的贯彻落实，淘汰落后产能后，国内优势产能部分具备较好的发挥空间。

六、钢铁行业的主要上、下游行业分析

钢铁行业是一个关联性很强的行业，它上连铁矿石、煤炭等矿产资源业及运输、电力行业，下接机械、汽车、房地产等行业。钢铁行业上游铁矿石、焦炭和煤电油运供应已由 2003 年、2004 年的瓶颈制约转为 2005 年的明显缓解；钢铁行业下游产业今年以来一直保持发展态势，但增长幅度不如钢铁行业高，尤其是消费钢材大户汽车、房地产等行业由 2004 年以前需求旺盛拉动钢铁业增长转变为 2005 年以来的增长速度变缓。今年以来，上、下游产业发展趋势的这种变化，将对钢铁行业发展和市场走势产生明显的影响。在对钢铁行业影响方面，由于钢铁产能过剩日趋明显，虽然上游原燃材料供应明显缓解，但下游产业增长幅度不如钢铁行业高，而表现出相对需求不足，迫使钢铁行业必须由过去的超常发展转变为平稳较快的理性发展而适度增长。

1、铁矿石

近年来，我国自产铁矿石产量大量增加，且涨幅逐年增长，国内市场占有率维持在 45—50%。2003 年我国自产铁矿石 2.61 亿吨，同比增长 13.82%；进口 1.48 亿吨，增长 32.87%。2004 年自产 3.1 亿吨，增长 22.5%；进口 2.08 亿吨，增长 40.49%。2005 年自产 4.2 亿吨，增长 25.35%；进口 2.75 亿吨，增长 32.28%。随着国内外铁矿石需求的持续增长，国内外铁矿投资空前高涨，世界铁矿石供应量不断增长。铁矿石主要生产商巴西 CVRD 公司计划在 2008 年之前新增铁矿石投资 25 亿美元，使铁矿砂的年产量由目前的 2 亿吨跃升到 3 亿吨；澳大利亚必和必拓公司计划未来 4 年内在铁矿石的开发生产领域注入资金 14 亿美元，使铁矿石的年产量增产 70%；澳大利亚力拓公司则计划在 2008 年前对澳大利亚等地的铁矿区新增投资金额 14 亿美元，年铁矿砂产量在目前 9300 万吨的基础上新增 3700 万吨；今后 3 年内，印度矿业部门将使年产量由目前的 1.2 亿吨提高到 1.6 亿—1.8 亿吨的规模。目前国内正在建设和即将建设的部分国内铁矿山规模也达到 8400 万吨。铁矿石未来几年的开采产能的扩大，将可能呈现出供略大于求的情况。

2、煤电油运

我国自 2005 年下半年以来，煤电油运的瓶颈制约有了明显的缓解。煤炭的供应比

较充足，2005 年我国煤炭产量创历史新高，达 21.1 亿吨，同比增长 7.9%，2005 年国内炼焦煤价格比上年上升约 10%，动力煤价格上升约 8%；2006 年 1—3 月，全国原煤生产 43148 亿吨，同比增长 13.73%，1—3 月份全国商品煤销量 42,297 万吨，同比增加 2,068 万吨，增长 5.2%，近年煤炭行业原煤需求增长率迅速回落到 8.7%，而供给在高毛利率的刺激下依然高涨，预计增速为 12.6%，预计 2006 年、2007 年煤炭均价会出现各 7%左右的回落；2006 年一季度，国家电网范围内拉限电的地区同比减少一半，拉限电条次不足去年同期的 1%，损失电量不足去年同期的 3%，供电状况有所好转；根据国家发改委 2006 年 6 月 28 日通知，自 6 月 30 日起，全国上网电价平均每度电上调 1.174 分，销售电价每度上调 2.494 分钱本次煤电价格联动的范围包括除新疆、福建、江苏、浙江、安徽、上海及河北之外的 25 个价区；2005 年我国原油和成品油的净进口不仅没有增加，而且减少了 5.3%；自 2006 年 4 月 10 日起，国家铁路货物统一运价由现行平均每吨公里 8.61 分调整至 9.05 分，平均每吨公里提高了 0.44 分；国际海运价格从 2003 年至 2005 年二季度持续上涨，在 2005 年三季度后逐渐回落，2006 年以来海运价格呈下降趋势。

3、汽车行业

近几年，我国汽车工业发展迅速，产销能力不断扩大。汽车产量已由 2003 年的 444 万辆增加到去年的 570 万辆。其中轿车产量由 2003 年的 207 万辆增加到去年的 277 万辆。随着我国小康社会的逐步实现，消费档次逐渐提高，轿车将会成为多数人的消费对象。但我国汽车工业目前因产能过剩、利润下降，距世界先进水平还有一定的距离（表现在自主研发上），面对越来越激烈的国际竞争环境，正面临着重新洗牌。将来的格局将和国际形势完全接轨，少数几家厂商占据绝大部分市场份额。其中“自主品牌”在今后也将会有持续发展。我国乘用车市场发展至少还将有 20 年左右的快速增长，未来 10 年有望维持 15—20%左右的增长速度。中国轿车行业竞争趋向激烈，利润率水平仍有下降空间，预期 2006 年在高增长速度的影响下，轿车行业利润将略有增长；商用车与轿车行业存在非常大的不同，由于客户相对更具品牌忠诚度，市场结构相对稳定，总体上集中度存在提高趋势，处于市场优势地位的龙头公司可以得到长期的稳定回报。

近几年我国汽车产量：

年度	汽车产量(万辆)	增减率(%)	其中轿车产量(万辆)	增减率(%)
2003年	444.39	36.69	207	89.63
2004年	507.41	14.18	231	11.74
2005年	570.50	12.43	277	19.71

4、房地产行业

近年来，我国房地产开发投资、商品房施工面积呈快速增长态势。当年房地产开发完成投资额已由 2003 年的 6,777 亿元增加到去年的 10,768 亿元，年增长率均在 20%以上。但由于我国许多地方房价一涨再涨（年增长 15%以上），目前相关职能部门正着手加强监管，已启动有关降温措施。2004 年后房地产进入供给短缺时房价加速上涨，经过近 3 年房价上涨，供给量开始回升，同时需求在下降，供需趋向均衡，我国住宅供给短缺时代即将结束，房价涨幅将回落到适度范围内。2006 年以来，国家有关部委对房地产等行业调控政策的出台，对钢材的需求也将产生一定的消极影响。但由于我国持续增长的经济和不断推进的城镇化进程将创造的旺盛需求、房地产企业通过产业整合将带来行业集中度快速提高、开发商对土地资源的占有与垄断和人民币升值带来的投资需求作为房地产行业的发展基础，未来我国房地产市场仍存在巨大的发展空间。

近几年我国房地产投资额及施工面积：

年度	当年房地产开发完成投资额 (亿元)	增减率(%)	本年商品房施工面积 (万平方米)	增减率(%)
2003年	6,776.69	29.63	117,526.00	24.89
2004年	8836.95	30.40	140,451.40	19.51
2005年	10,768.20	21.85	164,445.00	17.08

七、公司在行业中所处的竞争地位

(一) 公司主要竞争对手介绍和 market 占有情况

名称	2003年	2004年	2005年	主要竞争对手简要情况
宝钢集团	8.94%	7.85%	6.50%	专注于高附加值产品的生产，其中热卷、冷卷及不锈钢产品在国内国外享有较高声誉。三热轧和五冷轧项目预计 2007

				年投产。宝钢与韶钢合建的总产能 2,000 万吨的湛江项目目前正在审批中，并与马钢、包钢、八一钢厂等签署战略合作协议
鞍钢集团	4.58%	4.15%	3.41%	产品以板材为主，其中鞍钢厚板和 1780 热轧卷板在国内享有较高声誉，汽车板的产量和研究开发在国内仅次于宝钢。西区 500 万吨薄板项目于 2006 年投产，同时营口鲅鱼圈 500 万吨钢铁项目也开始建设。2005 年与本钢集团合并成立鞍本集团
武钢集团	3.79%	3.41%	3.73%	目前产品结构以薄板为主，480 万吨的热轧、冷轧和镀锌项目在 2006 年建成投产，在建 280 万吨的第三条热轧线将于明年投产。在 2005 年重组鄂钢、结盟柳钢后，正在推进防城港 1,000 万吨的钢铁项目
沙钢集团	2.26%	2.77%	2.99%	目前产品以线材、螺纹钢、热卷为主，在建 5m 宽厚板项目将在 2006 年内投产，未来沙钢板材总产量将达 600 万吨以上
莱钢集团	1.90%	2.41%	2.96%	主要产品为 H 型钢、螺纹钢、热卷等。年生产能力 200 万吨的热轧项目已于 2005 年 6 月投产，冷轧项目预计 2007 年投产。2006 年，阿赛洛公司收购莱钢集团持有的莱钢股份 38.41% 的股权；济钢和莱钢已计划合并
邯钢集团	2.72%	2.49%	2.10%	目前已拥有包括中板、冷热轧、涂镀在内的 13 条板材生产线，板带比达 70% 以上。在建项目为 460 万吨精品板材，未来板材产量近 1,000 万吨
马钢股份	2.73%	2.94%	2.76%	产品主要分为板材、型钢、线棒、车轮四大类，首家获国家发改委批准“十一五规划”，建设新区 500 万吨冷热轧薄板项目，预计 2007 年上半年将正式投产，届时板带比将达到 60% 左右

注：马钢股份在 1993 年已实现钢铁主业整体上市，马钢集团产量和马钢股份产量一致。为保持口径的一致，其他公司均以集团数据做对比。

（二）公司主要竞争优势

1、“十一五”规划的先发优势

国家发展改革委员会已于 2004 年 11 月 24 日下发《国家发展改革委关于马鞍山钢铁股份有限公司“十一五”发展建设规划的批复》（发改工业〔2004〕2633 号），同意马钢股份在新区建设 500 万吨冷热轧薄板生产线。

近年来获得国家发改委审批通过的大规模钢铁生产项目较少。马钢股份是国内同行业中第一个获得国家正式批准的“十一五”发展规划中的项目。其主要内容是建设一条起点高、流程紧凑、全新的从焦化、烧结、炼铁、炼钢到热轧、冷轧、镀锌的先进工艺

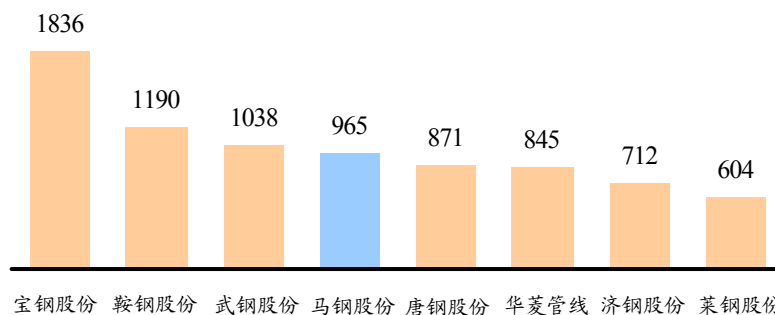
生产线。主体工程包括：新建 2 座 3600m³ 高炉及配套的铁前系统、2 座 300 吨转炉、1 套 2250mm 热连轧生产线、1 套 2130mm 酸洗冷连轧生产线、2 条热镀锌线、1 条连续退火线及相应的信息化系统和公辅设施。年设计生产能力为钢 587 万吨、热轧宽带钢 550 万吨、冷轧薄板 210 万吨、镀锌板 80 万吨，主要产品为高质量汽车用板、家电用板、管线用钢及高档建筑用板等。根据该项目在国家发改委的备案结果，项目预计总投资 215.29 亿元，拟于 2007 年 6 月底前全面建成投产。“十一五”期间，马钢将形成 1,500 万吨以上钢生产规模，马钢股份在高端板材产品形成产能、投放市场、占领份额上与国内钢铁企业相比，均具有先发优势。

2、产品结构持续优化

2005 年，马钢股份钢产量 964 万吨，在我国国内钢铁上市公司中排名第四位。

（鞍钢股份自 2006 年 1 月 1 日起实现鞍钢集团下属两家钢铁公司的整合并表，测算排名时暂以鞍钢集团 2005 年产量代替）。

2005年国内钢铁上市公司钢产量排名（万吨）



从产量方面分析，公司 2005 年产品结构为：板带 35%，型钢 26%，线棒材 37%，火车轮及环件 2%。公司在近年的发展过程中大力调整产品结构，同时兼顾了中国城市化与工业化两大趋势，已经从一个建筑材为主的钢铁企业发展成为一个产品多元化、高端化的大型钢铁企业，已经形成建筑用钢与工业用钢并举的格局。正是由于公司产品多元化的特点，在去年板材价格大幅下跌的过程中，公司显示出了较其他国内产品单一的钢铁企业更加明显的抗风险特点。

从世界钢铁工业的发展经验来看，提高板带比将会是我国钢铁企业未来的发展方向。本公司在“十一五”规划 500 万吨薄板项目正式投产后，板带比将从现有的 35%提

升至 60%左右，产品结构将进一步优化，高档产品比例将持续提高。

3、核心产品竞争力不断提升

随着中国城市化的发展及农村基础设施的建设，建筑用钢仍将有持续的需求，本公司将继续保持线材、棒材及中型材的生产能力，公司在建筑用钢领域具有传统优势。螺纹钢和型材运用于连云港核电站、秦山核电站；螺纹钢、高线产品相继用于 1998 年芜湖长江大桥和安庆长江大桥、1999 年徐连高速公路、1999 年宁靖盐高速公路、2001 年润扬长江公路大桥、2001 年合徐高速公路，以及近年来在安徽、江苏、上海和浙江地区建设的高速公路的建设；本公司生产的柳螺线产品已经神州五号和神州六号飞船上得到了应用。

1998 年，本公司建成了国内第一条大 H 型钢生产线，该生产线由德国德马克公司、西门子公司、美国依太姆公司提供技术和主要设备，采用了近终形异型坯连铸、加热炉自动加热控制以及热轧过程的可逆连轧、高精度截面尺寸控制和全过程计算机自动化控制等一系列先进技术和管管理，具有 90 年代国际先进水平。2005 年初，马钢热轧 H 型钢产品被中国名牌战略推进委员会列入中国名牌产品目录，成为首次列入目录的单个钢铁产品。2005 年 9 月 1 日，质量国家监督检验检疫总局授权的中国名牌战略推进委员会正式确定马钢热轧 H 型钢为中国名牌产品。公司大 H 型钢在国内始终处于龙头地位，2005 年市场占有率超过 50%；本公司在 2005 年建成的小 H 型钢生产线，更加完善了公司 H 型钢的品种结构。

目前，本公司正在向 H 型钢配套产品和服务方向延伸。中华世纪坛、厦门会展中心、广州丫髻沙大桥、杭州湾大桥、南京至西安的高速铁路线、中央电视台、国家大剧院、东海大桥、南京地铁工程、海洋石油平台（黄岛春晓）、浦东机场二期、上海赛车场、以及美国、印度、越南的部分电厂建设、韩国浦项钢厂建设、尼日利亚石化工程和新疆独山子千万吨炼油、百万吨乙烯工程等都使用了马钢生产的 H 型钢产品。另外，国家游泳馆、青岛崂山奥运自行车赛场、北京五棵松体育场等奥运设施也使用了马钢 H 型钢产品。

公司薄板产品先后向国内重点汽车生产企业供货，如奇瑞汽车、江淮汽车、南汽集

团等。通过加工配售，辐射到美的、科龙、格力空调等家电生产企业，并成功打入通讯和 IT 行业，分别向华为通讯、联想电脑等企业供货。镀锌产品还应用到南京地铁、南京奥体中心、国家粮库等项目；彩涂产品被一批国家重点工程项目列为指定使用材料，如乌鲁木齐会展中心、上海浦东“平改坡”工程、宁波体育馆等。新区 500 万吨项目定位于高端产品，本公司板材产品种类将涵盖中厚板、热轧薄板、冷轧薄板、镀锌板、彩涂板，主要将应用于汽车、家电、建筑、硅钢等领域。

本公司是全球第二大火车轮生产商，马钢车轮产品是行业知名品牌，在国内处于绝对垄断地位。火车客车轮产品国内市场占有率超过 90%，成为全国各大车辆厂首选使用产品，如中国南车集团、中国北车集团，并出口至韩国、美国等国家，于 2006 年 7 月刚开通的青藏铁路客车也使用了本公司生产的车轮。公司 2007 年底建成第二条火车轮生产线，年生产能力将从现有的 60—70 万件提升至超过 90 万件，届时公司将成为全球最大的火车轮生产商。我国铁路大发展、城市轨道交通的发展都为公司火车轮产品提供了广阔的发展空间。

4、稳定的铁矿石资源供应

公司在马钢集团原有矿山供应基础上，积极开发新矿山，并与澳大利亚、巴西和印度等全球主要铁矿石供应商签订了长期供应协议。马钢集团目前拥有南山矿、姑山矿、桃冲矿、罗河矿、白象山矿、和尚桥矿的采矿权，尚可开采矿石储量超过 12.7 亿吨。“十一五”期间，马钢集团的矿石供应量占本公司矿石供应总量的比例仍将保持在 20%—30%的水平，本公司拥有马钢集团矿石的唯一购买权。

2003—2005 年及 2006 年上半年公司铁矿石采购量及向马钢集团的关联采购量情况如下：

单位：万吨

	2006 年上半年	2005 年	2004 年	2003 年
公司铁矿石采购总量	667.24	1,325.60	1,060.21	822.35
其中：向马钢集团采购	163.79	314.77	309.30	302.19
占公司铁矿石采购总量的比例	24.55%	23.75%	29.17%	36.75%

随着国民经济的发展及钢铁工业的发展，2003 年以来我国钢铁行业的产能和产量均

有较大幅度增长，矿石供应也随之紧张。由于我国钢铁生产所需的铁矿石供应大量依靠进口，国际矿石供应商也借机提高矿石价格，2005年、2006年进口铁矿石的离岸价格分别上涨71.5%、19%。在此情况下，稳定、安全的铁矿石供应成为钢铁企业的核心竞争力之一，也是钢铁企业长期发展的战略保障。

由于马钢集团每年可保证公司20—30%左右的矿石供应，公司能够在进口矿受到船期、运力、码头、气候等不确定性因素影响的情况下，保有一定比例的矿石储备；同时，公司能够按照计划组织安排生产，不仅增加了进口矿石采购的谈判筹码，节约了存货管理及生产成本，也保证了公司钢材供应的稳定性。因此，马钢集团向公司供应部分矿石对公司的发展具有重要的战略意义。

随着2007年公司500万吨冷热薄板项目的建成，公司的铁矿石需求将进一步增加。马钢集团正通过扩建增加矿石供应能力，争取在马钢股份“十一五”期间钢材产量上升的情况下，其对公司的矿石供应仍保持在每年20—30%左右的水平。

此外，在马钢集团稳定的铁矿石供应基础上，2004年，本公司、武钢、唐钢、沙钢与澳大利亚必和必拓公司合营澳大利亚Jimblebar铁矿山，可为马钢股份提供每年250万吨的铁矿砂。另外，本公司已与全球各大主要矿产供应商签订了长期供货协议，其中5—10年合同占19%，10—25年合同占40%，25年合同占40%，为公司未来的发展奠定了稳定的原材料供应基础。

5、有效的销售渠道和政策

本公司的销售全部面向稳定的经销商和固定的直供用户群体，并通过在上海、江苏、浙江、安徽、山东、广东等市场区域建立的加工配售中心进行延伸服务，覆盖我国华东、华南及沿海重点区域。公司销售对象以直接供应终端用户或通过三方协议直供为主，全部执行款到订货发货的政策。公司2005年实现产销率100%，同时实现货款回笼率100%，充分显示了公司在钢材价格下跌时的销售能力。《财富》（中文版）按2005年度销售额评选的中国上市公司前100强中，本公司列第23名。

6、规范治理大力提升竞争力

本公司是我国首批在境外上市的九家股份制规范化试点企业之一，也是国内第一家实现钢铁主业整体上市的钢铁类公司。在长期的规范运作中，公司形成了完善清晰的法人治理结构，在全球竞争力组织评选的 2005 中国上市公司竞争力 100 强评比中，马钢股份列第 58 名；在上海证券报评选的 2005 百强上市公司中，本公司列第 10 名；在中国证券报评选的 2005 年度上市公司百强中，本公司列第 8 名。

中国社会科学院公司治理中心以《财富》（中文版）评选的中国上市公司 100 强为评价对象，根据各上市公司在“信息披露和透明度”、“对股东的平等待遇”、“董事会的责任”、“股东权利”以及“利益相关者的作用”等各方面的得分来计算各上市公司治理评价综合得分，马钢股份列第 15 名。

7、加强战略联盟和技术合作

公司在未来的竞争发展中，具有战略眼光，目前已经取得了与阿赛洛、蒂森克虏伯等境外钢铁巨头的技术支持和合作。2006 年 1 月，马钢集团与宝钢集团签署了《宝钢集团有限公司与马钢（集团）控股有限公司战略联盟框架协议》，本公司作为马钢集团下属的唯一钢铁生产经营实体，将与宝钢集团展开多方面合作，也为公司在行业未来的竞争中赢得优势地位。

八、本公司主营业务情况

（一）近三年及一期主营业务构成情况

1、主营业务收入分行业及分主要产品情况

单位：百万元

分行业/产品	2006 年 1-9 月		2005 年		2004 年		2003 年	
	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重
钢铁业	24,315	95.43%	30,623	95.46%	25,759	96.22%	14,599	92.75%
其中钢材：板带	8,461	33.21%	11,858	36.96%	9,654	36.06%	3,584	22.77%
型钢	5,936	23.30%	7,551	23.54%	6,427	24.01%	4,606	29.26%

线棒	7,699	30.22%	9,200	28.68%	8,476	31.66%	5,657	35.94%
火车轮及环件	1,770	6.95%	1,534	4.78%	936	3.50%	752	4.78%

2、主营业务收入的地区构成

单位：百万元

地区	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
安徽	3,822	15%	4,813	15%	12,802	48%	4,466	28%
江苏	7,134	28%	8,731	28%	4,544	17%	3,794	24%
上海	4,077	16%	5,931	18%	3,427	13%	2,636	17%
浙江	2,293	9%	3,531	11%	1,823	7%	1,224	8%
广东(注)	1,529	6%	1,746	5%	1,302	5%	- ^{注1}	-
国内其他	4,370	17%	5,302	17%	1,972	7%	2,870	18%
出口	2,254	9%	1,961	6%	900	3%	750	5%

注：广东地区在2003年销量并入“国内其他”项下计算。

3、主要钢材产品销售数量按销售模式的构成

销售模式	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	钢材销量 (万吨)	占当期销 售量比例	钢材销量 (万吨)	占当年销 售量比例	钢材销量 (万吨)	占当年销 售量比例	钢材销量 (万吨)	占当年销 售量比例
直销	219.82	29%	240.44	28%	177.54	24%	127.35	23%
分公司	22.74	3%	36	4%	21	3%	25	5%
经销代理商	515.44	68%	592.35	68%	530.41	73%	395.65	72%
合计	758.00	100%	868.79	100%	728.95	100%	548.00	100%

注：2006年1-9月钢材销售量包括马钢（合肥）钢铁有限责任公司2006年5-9月份钢材销售。

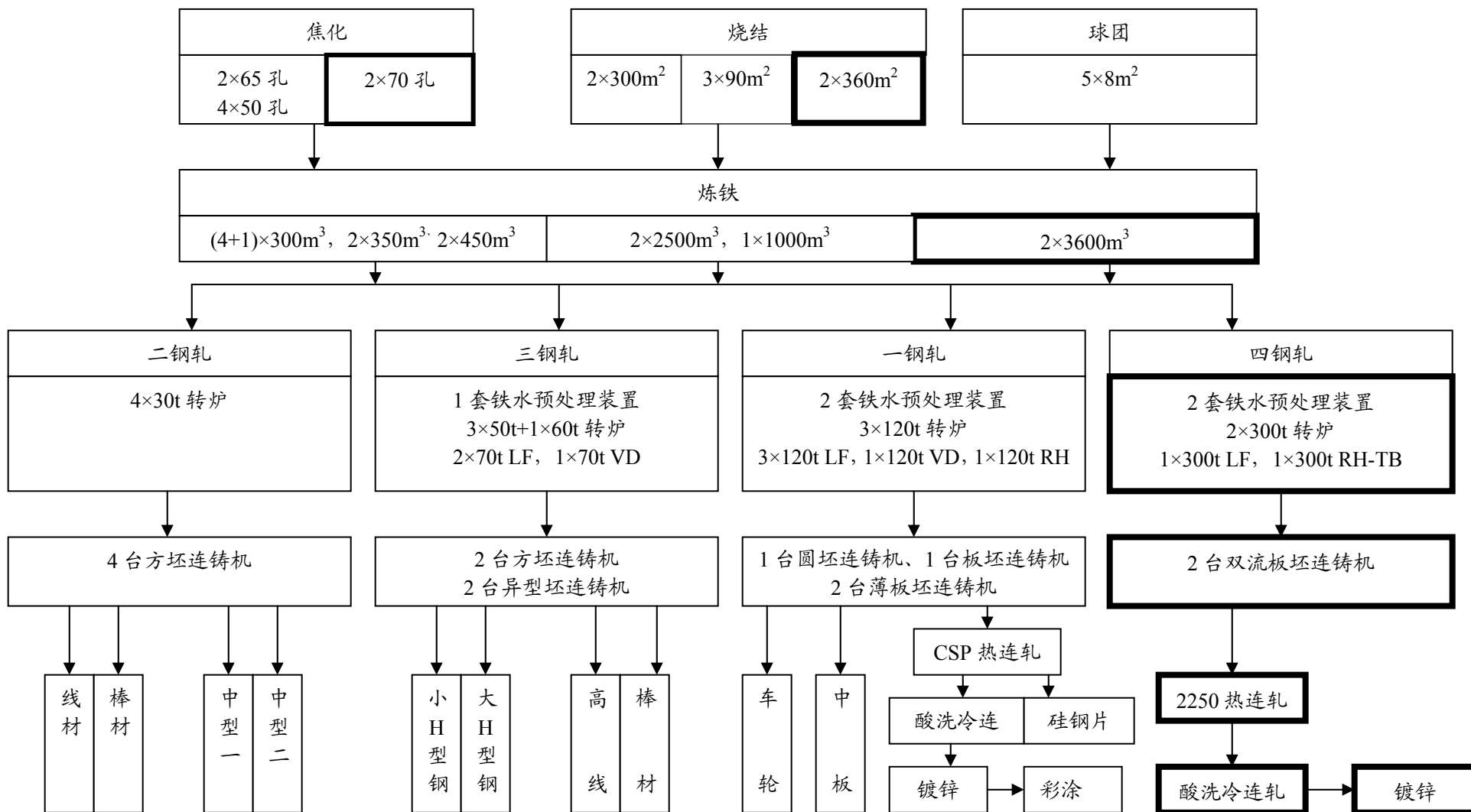
4、主要钢材产品销售金额按销售模式的构成

销售模式	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	钢材 销售收入 (亿元)	占当期主 营业务收 入的比例	钢材 销售收入 (亿元)	占当年主 营业务收 入的比例	钢材 销售收入 (亿元)	占当年主 营业务收 入的比例	钢材 销售收入 (亿元)	占当年主 营业务收 入的比例
直销	69.21	29%	91.72	30%	67.39	26%	40.35	28%
分公司	7.16	3%	12.28	4%	7.43	3%	7.13	5%

经销代理商	162.29	68%	197.44	66%	180.12	71%	98.52	67%
合计	238.66	100%	301.44	100%	254.94	100%	146.00	100%

注：2006 年 1—9 月钢材销售收入包括马钢（合肥）钢铁有限责任公司 2006 年 5—9 月钢材销售。

(二) 主要产品的工艺流程图



注：黑边框为马钢股份新区 500 万吨项目工艺流程图

（三）主要经营模式

1、生产模式

公司采用以销定产的模式，即根据定货量而组织的连续批量生产，并根据市场供求情况进行实时调整。

2、采购模式

在进口原燃料采购上，公司采用直供采购模式：一方面以建立稳定的战略供应商为基础，以签订中长期合作协议为主，现货交易为辅的方式，与巴西、澳大利亚等国家的矿石生产企业建立了稳固的直供关系，分别签订了 5 年、10 年、25 年的长期合同；另一方面，公司大力构建多元大物流体系，不仅与长江、沿海港口开展战略合作建设，还与有实力的国际海运公司展开战略合作，签订了年限不同的 COA 合同，此外，公司还在澳洲投资开办合营矿山。

在境内煤炭等炉料采购上，本公司实行“优化供应链管理，实行供方分级动态评价”的工作制度。公司在三年多对供方评价管理的实际运作中，不断修订完善评价管理办法，坚持“公开、公平、公正”的原则，以数据和供货业绩为依据，实行动态跟踪，每月考评，半年通报，年终评定，与有实力的优秀供应商建立了共需双方长期稳定、互惠互利、共同发展的新型合作伙伴关系，优化了供应链，培育和发展优秀供应商队伍。公司先后与山西、安徽等 13 家煤炭供应商签订中长期战略合作及煤炭购销协议，又以参股和补偿贸易的方式，在河南和山东建立了两个焦炭生产基地；与发货能力强、管理规范的金合生产厂签订中长期合作协议；在桃冲矿、巢湖五顶山矿、池州皖宝公司建立辅料生产基地等。公司着眼于培育和发展关键供应商，通过建立战略合作伙伴关系，签订中长期合作协议等措施来稳定采购主渠道。

在进口设备的采购上，采用招标采购模式和议标采购模式；在进口备品备件的采购上公司采用询价采购模式和招标采购模式。

3、销售模式

公司销售是直供、代理销售与经销商销售相结合的模式，该销售模式是以紧密型战略供应链为依据，以提升品牌和市场占有率为目标，面向稳定的经销商和固定的直供用户群体，并通过在各市场区域建立的加工配售中心进行延伸服务，满足终端用户的个性化需求。在销售过程中贯穿产销一体化系统、客户关系管理系统及物流系统的管理理念，销售对象以直接供应终端用户或通过三方协议直供为主，全部执行款到订货发货的政策，公司不存在赊销及信用销售。

(四) 主要产品的生产与销售情况

1、主要产品产能、产量及产销情况

(1) 2003 年

产品	产能 (万吨)	产量 (万吨)	销量 (万吨)	销售价格 (元/吨)	消费行业	产销率 (%)	备注
热轧薄板	200	9	8.7	3,092	建筑	100	
热轧钢带	32	32	31.7	2,344	建筑	100	
中厚板	82	88	84.4	3,040	钢构、造船、锅炉		★
车轮及环件	18	13	13.2	5,689	火车、军工	100	
线材	95	89	87.6	2,449	建筑、五金		★
棒材	143	150	149	2,366	建筑、交通		★
H型材	82	90	89.6	2,925	钢构、石化	100	
中型材	87	85	83.9	2,335	建筑、电力		★
合计	737	556	548.1				

(2) 2004 年

产品	产能 (万吨)	产量 (万吨)	销量 (万吨)	销售价格 (元/吨)	消费行业	产销率 (%)	备注
热轧薄板	200	157	90.6	3,592	建筑	100	产量值含 下道工序 原料量
冷轧薄板	153	63	38.0	4,702	建筑、五金	100	
镀锌板	35	21	17.8	4,609	家电、五金	100	
彩涂板	30	2	0.7	6,375	建筑	100	
热轧钢带	0	7	6.8	3,029	建筑	100	
中厚板	110	100	94.7	3,748	钢构、造船、锅炉		★
车轮及环件	30	15	15.0	6,396	火车、军工	100	
线材	120	118	118.0	3,134	建筑、五金	100	

棒材	224	163	161.0	2,966	建筑、交通		★
H型材	102	99	98.0	3,956	钢构、石化		★
中型材	92	90	89.0	2,875	建筑、电力		★
合计	871	743	729.6				

(3) 2005 年

产品	产能 (万吨)	产量 (万吨)	销量 (万吨)	销售价格 (元/吨)	消费行业	产销率 (%)	备注
热轧薄板	240	223	76.1	3,180	建筑	100	产量值含 下道工序 原料量
冷轧薄板	153	141	105.0	4,400	建筑、五金	100	
镀锌板	70	33	20.0	4,740	家电、五金	100	
彩涂板	30	13	13.3	6,040	建筑	100	
中厚板	110	95	88.9	3,450	钢构、造船、锅炉		★
车轮及环件	30	18	18.2	8,430	火车、军工	100	
线材	140	136	134.0	2,950	建筑、五金		★
棒材	204	195	187.4	2,800	建筑、交通		★
H型材	167	134	131.0	3,740	钢构、石化		★
中型材	104	97	94.7	2,800	建筑、电力		★
合计	985	889	868.6				

(4) 2006 年 1—9 月

产品	产能 (万吨)	产量 (万吨)	销量 (万吨)	销售价格 (元/吨)	消费行业	产销率 (%)	备注
热轧薄板	240	175	56	3,121	建筑	100	产量值含 下道工序 原料量
冷轧薄板	153	119	76	3,738	建筑、五金	100	
镀锌板	70	42	29	4,327	家电、五金	100	
彩涂板	30	10	10	5,247	建筑	100	
中厚板	110	75	75	3,011	钢构、造船、锅炉	100	★
车轮及环件	30	17	17	10,302	火车、军工	100	
线材	140	114	113	2,823	建筑、五金	100	★
棒材	204	179	176	2,581	建筑、交通	100	★
H型材	167	130	127	3,031	钢构、石化	100	★
中型材	104	80	79	2,624	建筑、电力	100	★
合计	985	763	758			100	

注：★ 产销量差额为公司内部领用量。

2006 年 1—9 月钢材产量及销售量包括马钢（合肥）钢铁有限责任公司 2006 年 5—9 月钢材产量及销售量。

公司前三年一期产量均小于产能，主要是因为新项目建成当年形成生产能力，但

未能达产所致。

2、主要产品的销售构成

产品类别	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	数量(万吨)	占比	数量(万吨)	占比	数量(万吨)	占比	数量(万吨)	占比
板带	246	33%	304	35%	249	34%	125	23%
型钢	206	27%	226	26%	187	26%	174	32%
线棒	289	38%	321	37%	279	38%	236	43%
火车轮及环件	17	2%	18	2%	15	2%	13	25%
合计	758	100%	869	100%	730	100%	548	100%

注：2006年1-9月钢材销售量包括马钢（合肥）公司2006年5-9月销量。

（五）前五名客户及供应商情况

1、前五名客户情况

2006年上半年		2005年		2004年		2003年	
合计销售金额(万元)	占上半年主营业务收入比重	合计销售金额(万元)	占当年主营业务收入比重	合计销售金额(万元)	占当年主营业务收入比重	合计销售金额(万元)	占当年主营业务收入比重
197,498	12.23%	407,347	12.70%	485,856	18.15%	324,439	20.61%

2、前五名供应商情况

2006年上半年		2005年		2004年		2003年	
合计采购金额(万元)	占上半年原材料及能源采购成本比重	合计采购金额(万元)	占当年原材料及能源采购成本比重	合计采购金额(万元)	占当年原材料及能源采购成本比重	合计采购金额(万元)	占当年原材料及能源采购成本比重
362,692	22.00%	566,304	23.36%	361,178	18.98%	197,920	18.48%

在上述供应商中，马钢集团为本公司的控股股东，占有本公司60.08%的权益。（采购发生关联交易请参阅“第五节 同业竞争和关联交易”内容）。除此之外，截至本募集说明书签署日，本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有本公司5%以上股份的股东未在上述供应商或客户中占有权益。

（六）安全与环保

1、安全

公司安全生产工作认真贯彻执行国家的法律法规和标准，在加强安全工作组织领导的同时，运用 OHSMS18001 职业健康安全管理体系平台，不断深化安全管理水平，公司近三年未因安全原因收到处罚。

2、节能和环保

公司按照可持续发展和循环经济理念，利用“十五”期间技术改造和环保节能工程形成的装备及技术，进行煤气发电和余热发电，提高环境保护和资源综合利用水平。2005年，公司吨钢综合能耗降到 731 千克标准煤，吨钢耗新水降到 11 吨，电力自供率提高到 40.31%，水循环利用率提高到 93.59%。2006 年 1—9 月，公司吨钢综合能耗降到 637 千克标准煤，吨钢耗新水降到 8.73 吨，电力自供率提高到 45.42%，水循环利用率提高到 94.94%。公司近三年未因环保原因受到处罚。

根据国家环境保护总局于 2005 年 5 月 23 日出具的《关于马钢“十五”后期和“十一五”技术改造和结构调整总体规划环境影响报告书审查意见的复函》（环审[2005]435 号），“该规划符合国家产业政策及清洁生产的要求。各项污染物全部达标排放，排放总量符合地方环境保护部门核定的控制标准。从环境保护角度，同意该规划实施。”

本公司已于 2006 年 6 月 26 日获得安徽省环境保护局出具的环控函〔2006〕373 号《关于马鞍山钢铁股份有限公司再融资环境保护核查情况的函》，核查情况如下：“马钢公司是以钢铁产品的生产和销售为主营的上市股份公司。该公司在生产经营活动中，能够遵守国家环保法律法规，污染物排放达到国家排放标准；能够满足地方政府规定的排污总量要求；污染治理设施运行稳定；主要固体废弃物得到综合利用；按时缴纳排污费；新建项目都执行了建设项目环境影响评价和‘三同时’制度；产品及其生产过程中没有国家禁用的物质；三年来没有因违反环保法规而受到过处罚。马钢公司申请再融资募集资金投向马钢公司‘十一五’总体规划 500 万吨冷热轧薄板工程项目，符合国家产业政策，已经完成环境影响评价工作，环境影响报告书已经国家环境保护总局批准。”

九、本公司的主要固定资产及无形资产

(一) 生产经营所需主要生产设备、房屋取得和使用情况

1、固定资产基本情况

截至 2005 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

	房屋和建筑物(元)	机器和设备(元)	运输工具和设备(元)	合计(元)
固定资产净值	5,949,223,726	12,378,084,117	181,130,631	18,508,438,474
减：固定资产减值准备	(10,391,900)	(106,664,944)	-	(117,056,844)
固定资产净额	5,938,831,826	12,271,419,173	181,130,631	18,391,381,630

截至 2006 年 9 月 30 日，公司固定资产情况如下：

	房屋和建筑物(元)	机器和设备(元)	运输工具和设备(元)	合计(元)
固定资产净值	5,323,419,568	13,355,832,437	301,977,261	18,981,229,265
减：固定资产减值准备		105,475,644		105,475,644
固定资产净额	5,323,419,568	13,250,356,793	301,977,261	18,875,753,621

2、主要生产设备和分布

截至 2005 年 12 月 31 日，公司主要设备情况及分布如下：

序号	设备名称	设备类型或主要用途、性能	技术水平	成新率		产能	利用率
				原值(元)	净值(元)		
第一烧结厂							
1	1#10m ² 竖炉	球团设备	国内先进	26,624,180	18,738,025	60 万吨/年	99%
2	2#10m ² 竖炉	球团设备	国内先进	26,624,180	18,738,025	60 万吨/年	98%
3	3#10m ² 竖炉	球团设备	国内先进	30,878,339	24,512,332	60 万吨/年	99%
球团厂							
4	1#8m ² 竖炉	球团设备	国内先进	23,010,460	11,558,585	52.5 万吨/年	99%
5	2#8m ² 竖炉	球团设备	国内先进	23,010,460	11,558,585	52.5 万吨/年	99%
煤焦化公司							
6	1#焦炉	炼焦设备	国内先进	111,998,832	87,598,844	44 万吨/年	100%
7	2#焦炉	炼焦设备	国内先进	141,660,000	131,652,480	44 万吨/年	100%
8	3#焦炉	炼焦设备	国内水平	14,162,552	843,743	34 万吨/年	100%
9	4#焦炉	炼焦设备	国内水平	9,019,249	689,445	34 万吨/年	100%
10	5#焦炉	炼焦设备	国内先进	78,333,256	3,169,083	48 万吨/年	100%
11	6#焦炉	炼焦设备	国内先进	119,818,288	4,473,555	48 万吨/年	100%

12	干熄焦	熄焦设备	国内先进	159,378,992	124,184,403	发电 8716 万 kwh	95%
第一炼铁总厂							
13	1#90m ² 烧结机	烧结设备	国内一般	35,952,105	17,766,439	125 万吨/年	97%
14	2#90m ² 烧结机	烧结设备	国内一般	28,095,795	16,452,239	125 万吨/年	97%
15	3#105m ² 烧结机	烧结设备	国内一般	24,563,353	9,946,815	145 万吨/年	99%
16	1#300m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	15,965,985	9,727,855	35 万吨/年	97%
17	2#300m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	28,474,277	10,886,230	35 万吨/年	100%
18	3#300m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	26,394,673	12,168,341	35 万吨/年	100%
19	4#300m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	15,134,159	7,910,613	35 万吨/年	100%
20	9#350m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	35,181,980	24,715,105	50 万吨/年	100%
21	13#450m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	26,718,461	22,874,734	50 万吨/年	100%
22	10#、11#450m ³ 高炉	炼铁设备	国内一般	307,018,300	267,155,765	124 万吨/年	99%
23	12#300m ³ 炉	炼铁设备	国内一般	101,535,356	92,594,046	35 万吨/年	99%
第二炼铁总厂							
24	1 号 2500m ³ 高炉	炼铁设备	国内先进	218,502,136	36,666,127	213 万吨/年	*2.427
25	2 号 2500m ³ 高炉	炼铁设备	国内先进	615,127,917	488,623,789	213 万吨/年	*2.414
26	3 号 1000m ³ 高炉	炼铁设备	国内先进	105,520,000	85,049,120	67 万吨/年	*2.759
27	1 号 300m ² 烧结机	烧结设备	国内先进	266,544,263	184,545,105	310 万吨/年	96%
28	2 号 300m ² 烧结机	烧结设备	国内先进	191,510,400	152,452,155	339 万吨/年	96%
第一钢轧总厂							
29	1#95 吨转炉	炼钢设备	国际水平	250,650,000	171,695,250	130 万吨/年	96%
30	2#120 吨转炉	炼钢设备	国际水平	260,000,000	177,320,000	136 万吨/年	95%
31	3#120 吨转炉	炼钢设备	国际水平	246,232,518	169,649,092	136/万吨年	97%
32	板坯连铸机	连铸设备	国际水平	148,319,663	100,857,371	105 万吨/年	95%
33	园坯连铸机	连铸设备	国际水平	179,900,000	122,332,000	35 万吨/年	92%
34	中板生产线	轧钢设备	国内水平	136,838,045	44,308,177	100 万吨/年	88%
35	CSP 生产线	轧钢设备	国际水平	2,255,249,486	1,767,535,054	200 万吨/年	89%
36	酸轧生产线	轧钢设备	国际水平	1,526,875,844	1,256,387,078	268.67 万吨/年	71%
37	1#热镀锌生产线	镀锌设备	国际水平	428,540,000	352,624,139	33.67 万吨/年	87%
38	2#热镀锌生产线	镀锌设备	国际水平	727,170,000	722,007,093	35 万吨/年	88%
39	罩式退火炉	退火	国际水平	227,760,000	187,412,316	78.3 万吨/年	98%
第二钢轧总厂							
40	1#30 吨转炉	炼钢设备	国内先进	17,697,286	5,389,540	60 万吨/年	94%
41	2#30 吨转炉	炼钢设备	国内先进	18,632,438	6,962,903	60 万吨/年	97%
42	3#30 吨转炉	炼钢设备	国内先进	17,225,213	5,891,566	60 万吨/年	96%
43	4#30 吨转炉	炼钢设备	国内先进	20,948,826	10,184,506	60 万吨/年	90%
44	1#连铸机	连铸设备	国内先进	12,106,300	2,926,183	60 万吨/年	96%
45	2#连铸机	连铸设备	国内先进	12,648,260	2,925,488	60 万吨/年	97%
46	3#连铸机	连铸设备	国内先进	10,801,202	3,261,861	60 万吨/年	98%
47	4#连铸机	连铸设备	国内先进	12,676,127	6,459,244	60 万吨/年	97%
48	线材生产线	轧钢设备	国内先进	281,731,405	146,811,291	66 万吨/年	94%
49	棒材生产线	轧钢设备	国内先进	199,900,000	169,198,679	68 万吨/年	90%
50	型材(一)	轧钢设备	国内先进	40,936,463	1,271,908	40 万吨/年	87%

51	型材(二)	轧钢设备	国内先进	107,366,475	6,702,285	59万吨/年	80%
第三钢轧总厂							
52	1#50吨转炉	炼钢设备	国内先进	12,963,900	6,632,400	90万吨/年	98%
53	2#50吨转炉	炼钢设备	国内先进	24,968,400	7,994,700	92万吨/年	96%
54	3#50吨转炉	炼钢设备	国内先进	22,344,900	7,536,100	88万吨/年	98%
55	4#50吨转炉	炼钢设备	国内先进	204,390,000	169,694,800	78万吨/年	95%
56	1#连铸机	连铸设备	国内先进	96,100,600	41,607,900	110万吨/年	94%
57	2#连铸机	连铸设备	国内先进	171,001,300	91,316,500	84万吨/年	87%
58	3#连铸机	连铸设备	国内先进	104,738,800	45,390,400	118万吨/年	92%
59	4#连铸机	连铸设备	国内先进	109,102,900	47,281,700	35万吨/年	80%
60	线材	轧钢设备	国际先进	309,892,800	132,564,700	72万吨/年	96%
61	棒材	轧钢设备	国际先进	308,595,700	144,233,300	131万吨/年	96%
62	大H型钢	轧钢设备	国际先进	1,126,085,300	529,359,600	115万吨/年	93%
63	小H型钢	轧钢设备	国际先进	558,264,600	513,138,200	20万吨/年	92%
车轮公司							
64	车轮生产线	车轮制造设备	国际先进	725,765,000	393,410,900	146153吨/年	100%
65	大环件生产线	轮毂制造设备	国际先进	112,697,700	29,382,600	46811吨/年	100%
66	小环件生产线	轮毂制造设备	国内先进	21,483,000	11,454,000	4983吨/年	100%
气体销售分公司							
67	三万五制氧机组	制氧设备	国际水平	292,261,067	152,079,449	3.5万立方米/h	99%
68	四万制氧机组	制氧设备	国际水平	290,252,370	236,614,751	4万立方米/h	100%
69	三万制氧机组	制氧设备	国际水平	175,000,000	175,000,000	3万立方米/h	100%
粉末冶金公司							
70	铁粉生产线	粉末冶金	国内先进	86,760,932	58,493,767	11000吨/年	98%
热电总厂							
71	#1汽轮发电机组	C50-90/13-II	国内先进	112,881,665	17,695,662	6万kwh/h	92%
72	#2汽轮发电机组	C50-90/13-II	国内先进	112,881,665	17,695,662	6万kwh/h	92%
73	#3汽轮发电机组	C50-8.83/1.27-2	国内先进	174,780,600	122,411,408	6万kwh/h	94%
74	#4汽轮发电机组	N50-8.83-3	国内先进	181,612,973	137,059,418	5万kwh/h	91%
彩涂板厂							
75	彩涂1#线	2涂2烘	国际水平	125,000,000	115,700,000	15万吨/年	40%
76	彩涂2#线	2涂2烘	国际水平	145,000,000	134,300,000	15万吨/年	40%
合计				11,643,785,607	8,484,631,823		
注:	*指高炉利用系数						

3、房屋

公司现拥有建筑面积总计 1,307,425.18m² 的房产，且公司已持有房地产管理部门核发的上述 1,154 份《房地产权证》。

（二）主要无形资产

1、土地使用权及采矿权

截至2005年12月31日，公司土地使用权及采矿权如下：

	取得方式	原值	年末数	剩余摊销年限
采矿权（注1）	购置取得	-	109,034,696元	25年
土地使用权（注2）	购置取得	1,069,247,380元	861,111,353元	37至50年
合计		1,069,247,380元	970,146,049元	

截至2006年9月30日，公司土地使用权及采矿权如下：

	取得方式	原值	期末数	剩余摊销年限
采矿权（注1）	购置取得	110,150,400	108,468,260	25年
土地使用权（注3）	购置取得	1,317,784,956.78	1,071,149,432.12	37至50年
土地使用权（注3）	少数股东投入	-	151,297,000	30年
合计		1,427,935,356.78	1,330,914,692.12	

注1：本公司下属全资子公司Maanshan Iron and Steel（Australia）Proprietary Limited 持有一澳洲成立之非企业合营个体（威拉拉铁矿合营企业）10%的权益，对该合营个体并无共同控制或重大影响。该合营个体的参与方于澳洲通过转租形式购入使用权为25年的采矿权。

注2：截至2005年12月31日，净值约3,505万元之土地使用权的土地使用证尚未获取，该等土地使用证过户手续已于2006年7月办理完毕。截至2005年12月31日，公司经营性租出的土地使用权之账面净值约为124万元。

注3：截至2006年9月30日，本公司500万吨冷热轧薄板项目的土地使用权证以及少数股东投入的马钢（合肥）钢铁有限责任公司土地使用权均已全部获得。截至2006年9月30日，公司经营性租出的土地使用权之账面净值约为1,800万元。

马钢股份（母公司报表）共拥有31宗土地使用权，基本情况如下表：

土地取得类别	土地宗数	土地面积（m ² ）	用途	权证情况
发起人作价入股投入	22	11,060,334.46	工业	已取得
出让	9	3,555,385.34	工业	已取得
合计	31	14,615,719.80	-	-

(1) 22 宗土地使用权

系马钢股份设立时由发起人作价入股投入所得，但当时并未及时办妥产权证书的过户登记手续，截至目前上述手续已经办妥，马钢股份已经持有相应的《国有土地使用证》共计 22 份，具体如下表所示：

序号	土地证号	土地位置	土地面积 (m ²)	用途	使用权类型	使用权期限
1	马国用(2006)字第31753号	慈湖乡联农村	646,410.51	工业	作价入股	至2043年
2	马国用(2006)字第31762号	金家庄幸福路北侧(二厂区)	1,978,282.78	工业	作价入股	至2043年
3	马国用(2006)字第31764号	金家庄区恒兴路与金泉路交叉口	72,086.1038	工业	作价入股	至2043年
4	马国用(2006)字第31761号	金家庄区恒兴路(材料总库钟村)	302,588.45	工业	作价入股	至2043年
5	马国用(2006)字第31757号	金家庄区塘西街道	74,670.574	工业	作价入股	至2043年
6	马国用(2006)字第31766号	花山区跃进桥南侧	453,026.68	工业	作价入股	至2043年
7	马国用(2006)字第31771号	宁芜路西侧	106,588.62	工业	作价入股	至2043年
8	马国用(2006)字第31754号	金家庄区(一厂区)	1,931,568.92	工业	作价入股	至2043年
9	马国用(2006)字第31758号	湖北西路	9,305.05	工业	作价入股	至2043年
10	马国用(2006)字第31759号	湖北西路	7,101.27	工业	作价入股	至2043年
11	马国用(2006)字第31768号	花山区沙塘路	19,028.72	工业	作价入股	至2043年
12	马国用(2006)字第31763号	天门大道(三厂区)	4,523,687.4127	工业	作价入股	至2043年
13	马国用(2006)字第31773号	九华村恒兴村	51,566.497	工业	作价入股	至2043年
14	马国用(2006)字第31774号	靠市林场	366,941.6293	工业	作价入股	至2043年
15	马国用(2006)字第31769号	雨山区恒兴村	47,028.1	工业	作价入股	至2043年
16	马国用(2006)字第31770号	雨山区湖南路西	182,904.59	工业	作价入股	至2043年
17	马国用(2006)字第31767号	雨山区七村	4,796.44	工业	作价入股	至2043年
18	马国用(2006)字第31760号	雨山区湖西路	4,962.37	工业	作价入股	至2043年
19	马国用(2006)字第31755号	红旗南路	15,904.4	工业	作价入股	至2043年
20	马国用(2006)字第31765号	马向路(江东小区旁)	115,541.12	工业	作价入股	至2043年
21	马国用(2006)字第31775号	市林场(核桃山脚下)	25,675.3728	工业	作价入股	至2043年
22	马国用(2006)字第31772号	马钢彩涂板厂至南山矿站备库(马向铁路)	120,668.86	工业	作价入股	至2043年

(2) 9 宗土地使用权

系马钢股份成立后以出让方式取得，现已持有相应的《国有土地使用证》共计 9 份，具体如下表所示：

序号	土地证号	土地位置	土地面积 (m ²)	用途	使用权类型	使用权期限
1	马国用(2004)字第14350号	马钢二厂区	207,697.35	工业	出让	至2042年
2	马国用(2006)字第31776号	天门大道	394,020.55	工业	出让	至2043年
3	马国用(2006)字第31777号	天门大道	7,024.81	工业	出让	至2043年

4	马国用(2006)字第31756号	天门大道	35,858.02	工业	出让	至2056年
5	马国用(2006)字第31645号	金家庄长江大堤东	56,957.06	工业	出让	至2055年
6	马国用(2005)字第31124号	市开发区	116,726.17	工业	出让	至2050年
7	马国用(2005)字第14628号	市开发区	162,628.38	工业	出让	至2055年
8	马国用(2006)第31836号	金家庄区慈湖乡	2,567,709.7	工业	出让	至2056年
9	马国用(2006)第31837号	金家庄区慈湖乡	6,763.3	工业	出让	至2056年

根据马钢股份与安徽省马鞍山市国土资源局签署的《国有土地使用权出让合同》(马鞍山市地呈字〔2006〕35号),500万吨冷热轧薄板项目涉及的两宗土地出让金总额为41,448.7577万元。截至2006年9月30日,马钢股份已向马鞍山市国土资源局全额支付了土地出让金41,539.2743万元(差额部分是由于马鞍山市国土资源局在计算每平方米出让金时取整计算形成)。目前上述2宗土地使用权已取得了马鞍山市国土资源局核发的国有土地使用证。

2、商标及专利

(1) 商标

截至2006年9月30日,公司拥有商标如下:

序号	核定使用商品或服务项目	注册证号	注册商标	权利人	权利期限
1	热轧盘元、容器板、锅炉板、轻轨钢坯、螺纹钢	214396	马钢	马钢股份	04.10.30-14.10.29
2	车轮	215089	马钢	马钢股份	04.1.15-14.11.14
3	法兰、齿轮、轴承圈、坦克座圈	214925	马钢	马钢股份	04.11.15-14.11.14
4	重溶剂油、脱酚酚油、轻油	260953	马钢	马钢股份	06.8.30-16.8.29
5	精苯、硝化甲苯、精甲苯、洗油、三化甲酚	256816	马钢	马钢股份	06.7.20-16.7.19
6	五氧化二钒、甲苯、二甲苯、二甲酚、萘	214833	马钢	马钢股份	04.11.15-14.11.14
7	法兰、齿轮、轴承圈	382130	马钢	马钢股份	04.11.15-14.11.14
8	轮箍(铁道轮缘)、火车轮箍轮缘、铁路货车、火车车钩、铁路用机动运载器、铁路车辆缓冲器、机车两侧脚踏板	876827	马钢	马钢股份	96.10.7-16.10.6
9	钢板、钢板桩、钢结构建筑、钢条、合金钢、建筑用金属架、建筑用金属柱、铁路金属材料、未加工或半加工普通金属、铸钢	1975832	马钢	马钢股份	02.12.7-12.12.6

(2) 专利

截至2006年9月30日,公司拥有专利如下:

序号	专利名称	类型	专利号/申请号	申请日期
1	高压真空断路器机械联锁保护装置	实用新型	1995240278.5	950804
2	金属陶瓷表面复合层钢定模	实用新型	1995240475.3	950911
3	用于砌筑冶金容器的复合耐火材料预制件	实用新型	1995240474.5	950911
4	中间包冲击区挡坝	实用新型	1995226694.6	951205
5	型钢尺寸公差重量速查尺	实用新型	1996231017.4	960103
6	转炉钢包车拖电缆自动卷取装置	实用新型	1996200604.1	960116
7	一种精确微调烟道阀门	实用新型	1996231116.2	960118
8	自封闭泄爆阀	实用新型	1996231117.0	960118
9	挡渣加球机	实用新型	1996201753.1	960126
10	高炉电力除尘器清灰用环喷水封消尘装置	实用新型	1996231512.5	960325
11	压紧式堵漏装置	实用新型	1996212376.5	960607
12	煤气分析仪器净化预处理装置	实用新型	1997235552.9	970327
13	一种合金烘烤炉	实用新型	1997236191.x	970530
14	皮带机用块状金属物料检测装置	实用新型	1997236509.5	970704
15	一种钢板吊具	实用新型	1997247486.2	971010
16	钢包穿孔预报警装置	实用新型	1997243027.x	971204
17	皮带防跑偏装置	实用新型	1997243026.1	971204
18	V型皮带自动调心下托辊装置	实用新型	1998226363.5	980401
19	一种V型皮带前倾上下托辊装置	实用新型	1998226584.0	980424
20	型钢定尺优化锯切的方法	发 明	1998111549.7	981030
21	车轮自动成垛机	实用新型	1999227509.1	990316
22	自卸车气压制动举升电气联锁安全装置	实用新型	1999228333.7	990510
23	复合式钢水保护套管	实用新型	1999229239.5	990820
24	铁路道口电动栏门电磁阻动装置	实用新型	1999229850.4	991105
25	一种铁水脱硫装置	实用新型	1999229849.0	991105
26	十六段码显示装置	实用新型	1999230165.3	991203
27	非回转蓄热式工业炉烟气反吹装置	实用新型	1999230271.4	991209
28	复合道床式熄焦车轨道	实用新型	2000219238.1	000126
29	一种算条筛	实用新型	2000219239.x	000126
30	转炉出钢口	实用新型	2000240961.5	001109
31	车轮成垛吊	实用新型	2000261709.9	001130
32	自动铲料装置	实用新型	2000261710.2	001130
33	车轮内圆吊	实用新型	2000261711.0	001130
34	一种车轮轮箍外径尺	实用新型	2001244571.1	010626
35	一种车轮加工夹具	实用新型	2001245366.8	010815
36	一种车轮加工刀具	实用新型	2001245367.6	010815
37	两位车轮翻轮机	实用新型	2001245146.0	010730
38	竖炉齿辊卸料机齿辊密封装置	实用新型	2001263243.0	011016
39	挠性线材抽取装置	实用新型	2002262528.3	020618
40	可调煤粉喷枪	实用新型	2002262529.1	020618

41	一种冲制箱	实用新型	2002264746.5	020930
42	自动打号机	实用新型	2002264749.x	020930
43	一种断齿修复后的齿轮	实用新型	2002264748.1	020930
44	一种轧制线材的装置	实用新型	2002264747.3	020930
45	干法熄焦车电气传动装置	实用新型	2002262527.5	020618
46	一种改善车削加工性能的火车车轮热处理方法	发 明	2002113182.1	020618
47	干熄焦旋转焦罐车	实用新型	2002262607.7	020619
48	一种含铌 H 型钢的轧制方法	发 明	2002138375.8	020930
49	合金浇注机	实用新型	2003221250.x	030415
50	一种金属基体冷却壁的铸造方法	发 明	2003113465.3	030512
51	H 型钢连轧机组轧件堆钢检测装置	实用新型	2003222673.X	030609
52	一种将粘性物料与其它物料混配的装置	实用新型	2003259542.5	030711
53	一种管道除垢装置	实用新型	2003259543.3	030711
54	电阻型热模拟试验机试验夹头装置	实用新型	2003259544.1	030711
55	一种工业容器用衬板	实用新型	2003259540.9	030711
56	用于炼钢连铸的中间包水口烘烤装置	实用新型	2003259541.7	030711
57	旋转式物料落下试验装置	实用新型	200420080825.0	041105
58	纵列式电加热冷轧钢筋应变时效处理装置	实用新型	200420080826.5	041105
59	高炉溶渣水淬处理装置	实用新型	200420080824.6	041105
60	高炉溶渣水淬水处理装置	实用新型	200420080823.1	041105
61	干熄焦车载旋转焦罐	实用新型	2005200713594	050501
62	干熄焦旋转焦罐底门	实用新型	2005200713575	050501
63	剪式自动挂钩脱钩吊具	实用新型	200520071356.0	050501

十、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末净资产额 (万元)	657,533(截至 1992 年 5 月 31 日成立评估基准日)		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额 (万元)
	1993 年 10 月	H 股首发	420,491.4
	1993 年 11 月	A 股首发	231,294.45
	合计		651,785.85
首发后累计派现金额 (万元)	498,994.69		
本次发行前最近一期末净资产额 (万元)	1,952,799.70 (截至 2006 年 9 月 30 日)		

十一、发行人及控股股东所作出的承诺及履行情况

马钢股份在最近三年及一期未有重要承诺。

公司股权分置改革方案于 2006 年 2 月 27 日获得相关股东会议审议通过，由马钢集团向股改股权登记日登记在册的 A 股社会公众股股东每 10 股送 3.4 股，并于 2006 年 3

月 31 日实施完毕。马钢集团在股权分置改革过程中做出的承诺如下：

1、股改方案实施后，马钢集团持有的马钢股份股票自获得流通权之日起 12 个月内不上市交易或转让，其后 24 个月内，马钢集团持有的国家股股份也不上市交易或转让，但在政策允许的范围内可实施股权激励计划或向特定投资者转让，其中，股权激励对象的持有期遵循相关政策规定，特定投资者获得马钢集团转让的股票后在上述期间内也须继续履行与马钢集团相同的持有期承诺。

2、马钢集团将支付与本次股权分置改革相关的所有费用。

马钢集团同时声明如下：

1、若马钢集团违反上述承诺事项，将依法承担如下违约责任：对马钢股份其他股东因马钢集团违反上述承诺而受到的直接经济损失，马钢集团愿意承担补偿责任。同时，马钢集团自愿按《上市公司股权分置改革管理办法》第七章“监管措施与法律责任”有关条款的规定，接受中国证监会、上海证券交易所等监管部门的处罚，并承担相应的法律责任。

2、马钢集团将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，马钢集团将不转让所持有的股份。

截至本募集说明书签署日，马钢集团完全遵守了该等承诺。

十二、公司股利分配政策

（一）股利支付方式

1、公司可以采用现金或者股票的形式分配股利。

2、股利以人民币为计算单位，内资股股利以人民币支付，境外上市外资股股利以外币支付。

3、公司应当为持有境外上市外资股股份的股东委任收款代理人，收款代理人应当

代有关股东收取公司就境外上市外资股股份分配的股利及其他应付的款项。

4、公司委任的收款代理人应当符合上市地法律或者证券交易所有关规定的要求。公司委任的在香港上市的境外上市外资股股东的收款代理人，应当为依照香港《受托人条例》注册的信托公司。

(二) 分配当年税后利润的程序

1、公司分配当年税后利润的，应当提取利润的 10%列入法定公积金。公司法定公积金累计为公司注册资本的 50%以上的，可不再提取。

2、公司的法定公积金不足以弥补上一年度公司亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决议，可以提取任意公积金。

4、公司弥补亏损和提取法定公积金后所余利润，应本着重视股东合理投资回报、同时兼顾公司合理资金需求的原则，按股东持有的股份比例分配股利。

5、公司或董事会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金前向股东分配利润的，必须将违反规定分配的利润退还公司。

十三、公司最近三年的债券发行及资信评级情况

根据《中国人民银行关于马鞍山钢铁股份有限公司发行短期融资券的通知》银发〔2005〕383号文件，公司于2005年12月30日由中国建设银行作为主承销商在全国银行间债券市场公开发行了人民币20亿元的短期融资券，票面利率3.19%，期限为365天。本期融资券按融资券面值平价发行，发行方式为贴现方式，兑付时按票面价值兑付。

公司最近三年及一期与偿债相关的财务指标如下表：

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
利息保障倍数(注)	4.26	8.05	16.32	17.42
贷款偿还率(%)	100	100	100	100
利息偿付率(%)	100	100	100	100

注：此处测算利息保障倍数时考虑了公司利息资本化的影响。

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）对马钢股份 2005 年 12 月 30 日发行的短期融资券进行了信用评级，确定其信用级别为最高信用级别 A1+，该级别表示发行人具有极强偿债能力。大公肯定了马钢股份在生产规模、主要产品竞争力、节能降耗以及成本控制等方面的优势，并认为国民经济持续稳定增长和市场需求的扩大为马钢公司的进一步发展提供了良好的发展空间；同时，大公考虑到钢铁行业具有一定的周期性以及钢铁行业存在一定的盲目投资风险等方面的不足可能会对马钢股份的经营产生不利影响。但认为上述因素不会影响其对马钢股份该短期融资券很强的偿还能力。

中诚信国际对本次拟发行的 55 亿元分离交易可转债进行了信用评级，并确定其信用等级为最高级 AAA 级。中诚信国际认为，“本等级是中诚信国际基于对公司内部运营实力和外部环境的综合评估之上确定的，该级别肯定了公司在当地的政府支持力度、资源与地理位置优势、较强的竞争实力和现金获取能力。同时我们也考虑了钢价波动、原料等成本上涨以及产品结构调整等对公司整体信用状况的影响。”

十四、董事、监事和高级管理人员

（一）董事、监事、高级管理人员简介和持股情况

1、董事

顾建国先生，53 岁，公司董事长。顾先生 1993 年 9 月出任本公司董事、副总经理，1995 年 7 月出任本公司副董事长、总经理，1997 年 6 月出任马钢总公司总经理，1997 年 7 月起出任本公司董事长。1998 年 9 月马钢总公司改制为马钢（集团）控股有限公司，顾先生出任总经理。顾先生 1999 年 9 月不再担任本公司总经理。顾先生还兼任马钢（香港）有限公司董事长。截至本募集说明书签署日，顾先生个人持有本公司股票 3,886 股。

顾章根先生，59 岁，公司副董事长。顾先生 1997 年 6 月出任马钢总公司和本公司党委书记、马钢总公司副总经理，1997 年 9 月起出任本公司董事、副董事长。1998 年 9

月马钢总公司改制为马钢（集团）控股有限公司，顾先生出任马钢（集团）控股有限公司党委书记、副总经理。截至本募集说明书签署日，顾先生个人持有本公司股票 3,886 股。

朱昌逖先生，60 岁，公司董事、总经理。朱先生 1997 年 6 月出任本公司副总经理，1999 年 9 月起出任本公司董事、总经理。

赵建明先生，52 岁，公司董事。赵先生 1997 年 6 月出任本公司副总经理、党委副书记，1997 年 9 月起出任本公司董事。1999 年 9 月不再担任本公司副总经理。赵先生还担任马钢（集团）控股有限公司党委副书记。

苏鉴钢先生，51 岁，公司董事、副总经理、总经济师、董事会秘书。苏先生 1993 年 9 月起出任本公司董事会秘书，1997 年 6 月起出任本公司总经济师，1997 年 9 月起出任本公司董事，1999 年 9 月起出任本公司副总经理。苏先生还兼任马钢（香港）有限公司董事，济源市金马焦化有限公司董事、副董事长。截至本募集说明书签署日，苏先生个人持有本公司股票 3,886 股。

高海建先生，49 岁，公司董事、副总经理。高先生 1997 年 6 月起出任本公司副总经理，1999 年 9 月起出任本公司董事。

2、独立董事

王振华先生，32 岁，公司独立董事。王先生乃香港会计师公会及英国特许公认会计师公会会员，2004 年 11 月至 2005 年 12 月担任修身堂控股有限公司担任财务总监、资格会计师及公司秘书，2006 年 2 月起担任中天国际控股有限公司之资格会计师。王先生 2005 年 8 月 31 日起出任本公司独立董事。

苏勇先生，51 岁，公司独立董事。苏先生 2003 年 10 月起担任复旦大学管理学院企业管理系主任，2004 年 10 月起担任复旦大学东方管理研究中心副主任。苏先生自 2003 年 5 月起担任安徽国风塑业股份有限公司独立董事。2005 年 8 月 31 日起出任本公司独立董事。

许亮华先生，44 岁，公司独立董事。许先生 1990 年起加入汇丰投资银行先后担任

企业财务董事、亚太区营运总监等职，2004年8月起加入香港地铁有限公司担任企业财务总经理。2005年8月31日起出任本公司独立董事。

韩轶先生，42岁，公司独立董事。韩先生2002年5月担任安徽大学法学院教授、硕士生导师，2004年9月进入中国人民大学博士后流动站工作。韩先生还担任中南财经政法大学法学院教授、硕士生导师。2005年8月31日起出任本公司独立董事。

3、监事

李克章先生，58岁，公司监事会主席。李先生1997年6月出任本公司党委副书记、工会主席，1997年9月出任本公司监事。李先生还担任马钢（集团）控股有限公司党委副书记、工会主席。2005年8月31日起出任本公司监事会主席。

窦庆勋先生，56岁，公司监事。窦先生1997年9月出任本公司煤焦化分公司工会主席，2002年1月出任本公司车轮轮箍分公司党委副书记、工会主席。窦先生2002年9月起兼任本公司监事。

方金荣先生，42岁，公司监事。方先生1997年11月起担任马钢总公司财务部副部长，1998年9月马钢总公司改制为马钢（集团）控股有限公司，方先生担任财务部副经理，2004年2月起任财务部经理。2005年8月31日起出任本公司监事。

4、独立监事

程绍秀女士，63岁，公司独立监事。程女士2001年5月至2004年9月担任安徽国元控股（集团）有限责任公司总会计师。1999年9月起兼任本公司独立董事。程女士还兼任上海华源企业发展股份有限公司独立董事。程女士2005年8月31日起不再担任本公司独立董事。程女士2005年8月31日起出任本公司独立监事。

安群女士，43岁，公司独立监事。安女士2003年6月起担任安徽省委党校法学教研部主任，2004年12月起任法学教授。2005年8月31日起出任本公司独立监事。

5、高级管理人员

朱昌逖先生、苏鉴钢先生、高海建先生的简历参见“董事”。

惠志刚先生，52岁，公司副总经理。惠先生1999年8月出任本公司总经理助理，2001年6月出任本公司副总经理。

施雄梁先生，53岁，公司副总经理、总工程师。施先生1999年8月出任本公司副总工程师，2001年6月出任本公司副总经理、总工程师。

丁毅先生，42岁，公司副总经理。丁先生2002年1月出任本公司总经理助理，2004年1月出任本公司副总经理。

温汉球先生，33岁，公司注册会计师。温先生2002年9月出任梁学涟会计师事务所审计师。2004年8月出任本公司注册会计师。

上述董事、监事、高级管理人员的任期均为2005年8月31日—2008年8月31日。

除上文所披露者外，截至2005年12月31日，概无任何董事、监事、高级管理人员或其联系人士，在本公司或主要关联方的股份或相关股份中拥有权益，上述三位董事所持公司股份按相关规定在其任期内及卸任后半年内锁定。

（二）董事、监事、高级管理人员薪酬情况

公司董事、高级管理人员的年度薪酬，由董事会薪酬委员会在股东大会批准的董事年度薪酬总额内，对该等人士进行了考核，并向董事会提出有关薪酬的建议，董事会按照股东大会的授权予以批准实施。在公司领取薪酬的董事、高级管理人员2005年薪酬详情如下：

姓名	职务	报酬(含税, 万元)
顾建国	董事长	72.5328
顾章根	副董事长	72.5372
朱昌速	董事、总经理	72.5363
苏鉴钢	董事、副总经理、总经济师、董事会秘书	58.0762
高海建	董事、副总经理	58.0620
惠志刚	副总经理	58.0692
施雄梁	副总经理、总工程师	58.0858
丁毅	副总经理	58.0019
温汉球	注册会计师	25.7223

公司董事、高级管理人员的上述薪酬，包括2005年度内按公司退休金计划，由企

业缴纳的基本养老保险费和年金计入个人帐户的部分。

在公司领取薪酬的非独立监事年度薪酬，由监事会在股东大会批准的监事年度薪酬总额内，根据考核情况决定，并向股东大会报告。在公司领取薪酬的非独立监事的 2005 年薪酬详情如下：

姓名	职务	报酬(含税, 万元)
高晋生	监事会主席(2005年8月31日离任)	38.7131
李克章	监事会主席(2005年8月31日出任)	58.0937
窦庆勋	监事	17.8816

在公司领取薪酬的非独立监事之上述薪酬，包括 2005 年度内按公司退休金计划，由企业缴纳的基本养老保险费和年金计入个人帐户的部分。

2005 年，本公司第四届董事会独立董事程绍秀、吴君年、施建军及陈旭升每年均在本公司领取 3 万元的独立董事津贴，第四届监事会独立监事王晓昕、蒋玉林、唐小晴每年均在本公司领取 2 万元的独立监事津贴。第五届董事会独立董事王振华、苏勇、许亮华、韩轶及第五届监事会独立监事程绍秀、安群，因任期未满一年，2005 年未领取薪酬。现任董事赵建明及监事方金荣在集团公司领取薪酬。

经 2005 年临时股东大会批准，公司第五届董事任期内的年度薪酬总额不超过 430 万元（含税），公司董事实行年薪制，其年薪将按照公司业绩状况及个人贡献，由公司董事会薪酬委员会提出意见，董事会批准实施；其中独立董事的年度薪酬每人不超过 4 万元（不含税）。

2005 年，在本公司领取薪酬的董事、监事及高级管理人员的薪金总额为 666.3121 万元，除独立董事及独立监事的津贴 18 万元以外，其余薪金为税前数额。此外，在本公司领取薪酬的董事、监事及高级管理人员（不含独立董事、独立监事）于 2005 年 12 月领取了 2004 年薪酬约 614.6893 万元（含税）。

截至本募集说明书签署日，公司尚未确定股权激励计划。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争的情况

（一）不存在同业竞争的说明

马钢集团在组建马钢股份已将其钢铁主业全部纳入上市公司，因此，马钢股份在1993年H股上市及1994年A股上市时已实现了马钢集团钢铁主业的整体上市，其后钢铁主业的技改、扩建等也均由马钢股份承担并完成。

目前马钢集团所属的其他资产及控股企业资产主要包括矿山、基建以及部分后勤服务等，马钢股份不存在与马钢集团及其控制的企业从事相同、相似业务的情况，双方不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的措施

2006年6月10日，马钢集团向本公司出具了《非竞争承诺函》：

截至该承诺函出具之日，马钢集团及马钢集团所控制的其他企业，未从事任何在商业上对马钢股份及其所控制的企业构成直接或间接竞争的业务或活动。马钢集团并保证将来亦不从事且促使马钢集团所控制的其他企业不从事任何在商业上对马钢股份及其所控制的企业构成直接或间接竞争的业务或活动。

马钢集团及马钢集团所控制的其他企业将对所从事的业务进行监督和约束，如果将来马钢股份的产品或业务与马钢集团及马钢集团所控制的其他企业的产品或业务出现相同或类似的情形，马钢集团将采取以下措施：

- 1、必要时减持直至全部转让马钢集团持有的有关业务的资产；
- 2、允许马钢股份在适当的时机、通过适当的方式优先收购马钢集团在该等企业中的权益；

3、其他有利于避免同业竞争的措施。

（三）独立董事的意见

马钢股份独立董事认为，马钢集团已于2006年6月10日出具《承诺函》，承诺未来也不会从事与马钢股份相同或相似的业务。从实际情况看，目前马钢集团与马钢股份之间不存在同业竞争，如马钢集团履行上述相关承诺，双方今后也不会产生同业竞争。

二、本公司主要关联方及关联关系

（一）存在控制关系的关联方

关联方名称	注册资本	持股比例	主要业务	与公司关系
马钢（集团）控股有限公司	629,829万元	60.08%	矿产品采选, 建筑工程设计、施工, 房地产开发, 综合技术服务等	本公司控股股东

（二）不存在控制关系的关联方

1、马钢集团下属企业

2003年—2006年上半年，与本公司曾发生关联交易的不存在控制关系的主要关联方如下：

（1）企业法人

序号	名称	马钢集团直接及间接所占权益比例
1	马钢集团建筑路桥有限责任公司	100%
2	马钢集团南山矿业有限责任公司	100%
3	马钢集团姑山矿业有限责任公司	100%
4	马钢集团设计研究院有限责任公司	100%
5	马钢集团康泰置地发展有限公司	100%
6	马钢集团康泰建安实业有限责任公司	100%
7	马钢集团实业发展有限责任公司	100%
8	马鞍山马钢实业生兴炉料加工有限责任公司	100%
9	马鞍山马钢永固螺丝制品有限责任公司（注1）	100%
10	马鞍山博力建设监理有限责任公司	100%
11	马钢集团建设有限责任公司	100%

12	马钢集团力生有限责任公司	100%
13	马鞍山马钢易凡工贸有限责任公司	100%
14	马鞍山马钢运动用品有限责任公司	90%
15	安徽马钢吉顺智能停车设备有限公司	75%
16	安徽马钢和菱包装材料有限公司（注2）	71%
17	马鞍山马钢嘉华商品混凝土有限公司	70%
18	马钢集团动力机电安装有限责任公司	56.39%
19	马鞍山马钢矿山岩土工程勘察联合公司	51.34%
20	马钢集团钢渣综合利用有限责任公司	51%
21	安徽马钢比亚西钢筋焊网有限公司（注3）	50%
22	马鞍山市联营乙炔厂	50%

注 1:原马鞍山凯马螺丝制造公司已于 2004 年更名为马鞍山马钢永固螺丝制品有限责任公司。

注 2:2004 年 10 月,马钢集团已将其原持有的安徽马钢和菱包装材料有限公司 71% 的股权全部转让给马钢股份。

注 3:2003 年 10 月,马钢集团下属全资子公司马钢集团实业发展有限责任公司以其持有的原马鞍山黑马钢筋焊网有限公司实物资产及现金,与 BRC 亚洲有限公司合资成立安徽马钢比亚西钢筋焊网有限公司。

（2）非企业法人

序号	名称
1	马钢集团实业发展有限责任公司润滑油分公司
2	马钢（集团）控股有限公司再就业劳务分公司
2	马钢（集团）控股有限公司有线电视中心
4	马钢（集团）控股有限公司马钢日报社
5	马钢（集团）控股有限公司安冶机械厂（注1）
6	马钢（集团）控股有限公司测绘大队
7	马钢（集团）控股有限公司塑钢厂
8	马钢（集团）控股有限公司桃冲矿业公司
9	马钢集团建设有限责任公司钢结构制作安装分公司
10	马钢集团建设有限责任公司机电安装分公司
11	马钢（集团）控股有限公司医院（注2）
12	马钢（集团）控股有限公司高级技工学校
13	马钢（集团）控股有限公司安徽冶金科技职业技术学院
14	马钢（集团）控股有限公司党校
15	马钢（集团）控股有限公司通讯技术服务部

注1:2004年10月18日经马鞍山市工商行政管理局核准,将原马钢（集团）控股有

限公司职工大学冶金机械厂更名为马钢（集团）控股有限公司安冶机械厂。

注2：马钢（集团）控股有限公司医院已于2005年12月末改制设立为马鞍山市中心医院有限公司，马钢集团拥有其27.79%股权，其余为个人持股。

2、马钢股份合营或联营公司

序号	企业名称	马钢股份所占权益
1	马鞍山马钢比欧西气体有限责任公司	50%
2	济源市金马焦化有限公司	40%
3	滕州盛隆煤焦化有限公司	32%
4	马鞍山市五环报废汽车回收拆解有限责任公司	40%（注）
5	上海大宗钢铁电子交易中心有限公司	20%
6	马鞍山港口（集团）有限责任公司	45%

注：马钢股份已于2005年将原所持股权马鞍山市五环报废汽车回收拆解有限责任公司全部转让。

（三）本公司董事、监事和高级管理人员在马钢集团及其下属公司中的任职情况

姓名	在本公司职务	关联方企业	在关联方担任的职务
顾建国	董事长	马钢（集团）控股有限公司	总经理
顾章根	副董事长	马钢（集团）控股有限公司	党委书记，副总经理
赵建明	董事	马钢（集团）控股有限公司	党委副书记
李克章	监事会主席	马钢（集团）控股有限公司	党委副书记，工会主席
方金荣	监事	马钢（集团）控股有限公司	财务部经理

除上述人员在关联方存在上述任职情况以外，本公司其他董事、监事及高级管理人员未在马钢集团及其下属公司中任职。

三、2003—2005年及2006年上半年本公司重大关联交易

(一) 经常性关联交易

1、经常性关联交易协议

(1) 1993年签署的主要关联交易协议

本公司和马钢集团（当时为马鞍山马钢总公司）曾于1993年10月14日签署《服务协议》和《矿石购销协议》。上述协议于1993年9月1日生效，至2003年12月31日期满。

① 《服务协议》

为确保本公司员工在公司成立后仍能享受某些必要的社会福利待遇，并使本公司继续顺利运行，本公司与马钢集团同意相互提供某些服务。

相互服务费应相等于该协议服务的国家价格；如无适用的国家价格，则为该协议服务的市场价格；如无市场价格，则为该协议提供服务一方的实际成本。

每年提供的服务类别、范围、价格及其他详情，在上一年度接近终时协定，并载于每年重新订立的补充协议内。

② 《矿石购销协议》

为确保本公司能有足够的矿石以满足生产需要，马钢集团生产的所有铁矿石和石灰石必须优先销售给本公司。

矿石价格由供需双方协商，不得超过当时的国内市场价；如果在价格开放之初，国内铁矿石市场价格仍未形成，则可参照澳大利亚的哈默斯里粉块矿抵上海港口价格计算。

马钢集团每年供应马钢股份的铁矿石及石灰石的确实数量、价格、品质规定及特点的进一步详情载于双方须于每年度之前一年接近年终时再重新订立的补充协议内。

(2) 2003年签署的主要关联交易协议

为使公司能继续顺利运作及使本公司员工能继续得到某些本公司未能或未能轻易

在马鞍山市从独立第三方获取的职工培训及必需的后勤服务，并确保本公司能有足够的矿石以满足生产需要，本公司和马钢集团于2003年10月9日签订了2004年1月1日—2006年12月31日《服务协议》和《矿石购销协议》，并已经2003年12月11日临时股东大会批准。

① 《服务协议》

职工在职培训、膳食及卫生服务、环境卫生服务及道路维护、产区绿化等相互服务费应相等于或不得超过该项协定服务的国家价格；如无适用的国家价格，则为该协定服务的市场价格。

市场价格经双方协商后决定，不得超过马鞍山市价格认证中心注册价格鉴证师所认证的市场价格。

本公司将于每年度前两个月向马钢集团提出该年度每项协定服务的具体要求及服务范围，马钢集团必须根据《服务协议》的条款满足本公司所有合理要求。

协议内容	定价原则及定价
关联方提供如下服务:	不超过国家价格，无国家价格的适用市场价格，并且市场价格不得超过马鞍山市价格认证中心注册价格鉴证师认证的市场价格
职工在职培训课程服务	按照国家价格，不超过 21,020,000 元/年
膳食及卫生服务	按照市场价格，不超过 48,540,000 元/年
环境卫生服务及道路维护服务	按照国家价格，不超过 13,980,000 元/年
厂区绿化服务	厂区绿化维护管理按照市场价格；植树项目按照国家价格，不超过 24,730,000 元/年

② 《矿石购销协议》

铁矿石的每吨度价格经供需双方不时协商决定，但不得超过每合约年度前一年度供应最大量铁矿石予本公司的前三家独立供货商提供铁矿石到达公司的相同类别的铁矿石加权平均吨度价；石灰石、白云石的价格由双方不时协商决定，但不得超过前一年度供应最大量石灰石、白云石予本公司的前三家独立供货商提供石灰石、白云石到达公司的加权平均价。

马钢集团每年供应马钢股份的铁矿石及石灰石的确实数量、价格、品质规定及特点的进一步详情载于双方须于每年度之前一年接近年终时再重新订立的补充协议内。

协议双方将于每年度前两个月决定该年度所供应的具体矿石品位及数量，而矿石须按本公司指定的合理时间内供应。

马钢集团生产的所有矿石必须首先满足本公司提出的数量要求，优先供应给本公司，马钢集团在未得到本公司的事先书面同意之前不得自行销售。如在协议有效期间马钢集团开发或收购了国内外的新矿，马钢集团同意在30天之内以书面形式通知本公司有关新矿的资料，且也必须优先将其新矿产品向本公司销售，在未得到本公司事先书面同意之前不得自行销售。如本公司同意，马钢集团的新矿产品将纳入《矿石购销协议》的范围之内。

(3) 《服务协议》和《矿石购销协议》之外的经常性关联交易协议

公司 1993 年上市时获得联交所的一项豁免，允许公司“在任一会计年度内，总体支付金额不超过公司最新经过审计的帐目所显示的有形净资产的帐面价值的 3%，且须为正常的业务程序和正常的商务条款”，即今后在上述范围内的关联交易无须再经过联交所及股东大会的审议。

除根据《服务协议》和《矿石购销协议》达成的关联交易外，本公司与马钢集团 2003 年—2006 年上半年构成的其他关联交易情况为：

单位：万元

	2006 年上半年	2005 年	2004 年	2003 年
马钢集团购买本公司钢材及其他产品	455	848	356	1,412
马钢集团购买本公司供水、供电、电话及其它服务	695	2,750	3,271	2,922
本公司向马钢集团支付固定资产及建筑服务	11,611	26,678	27,969	22,753
本公司向马钢集团支付其它服务费用	5,220	13,797	17,349	14,938

本公司每年均就上表所列示的关联交易内容与相关关联方签署具体的协议，对各关联交易内容、定价及结算方式、补偿方式、期限等进行详细规定。

就上述关联交易，公司与马钢集团还签署如下经常性关联交易协议，协议期限均为 2004 年 1 月 1 日—2006 年 12 月 31 日：

协议名称	协议内容	定价原则及定价
《办公楼租用服务协议》	马钢集团向马钢股份出租办公楼，并提供物业管理服务	不超过 3,840,000 元/年

《员工住房租用服务协议》	马钢集团向马钢股份提供员工住房, 并提供物业管理服务	不超过 32,410,000 元/年
《电视专题片制作服务协议》	马钢集团向马钢股份提供电视专题片制作服务	不超过 1,210,000 元/年
《报纸服务协议》	马钢集团向马钢股份提供报纸服务	不超过 1,500,000 元/年
《档案服务协议》	马钢集团向马钢股份提供档案保管服务	不超过 860,000 元/年

其他与销售或代理相关的协议还包括:

2002年—2005年各年年末, 本公司均与马钢集团姑山矿业有限责任公司签署下一年度《委托代理钢材销售协议》, 约定后者为本公司在安徽当涂境内的钢材代理商, 代理费分别为20元/吨(含税)、15元/吨(含税)、15元/吨(含税)、15元/吨(含税)。

2003年—2004年各年年末, 本公司与马钢易凡工贸有限责任公司均签署下一年度《委托代理水渣销售协议》, 委托后者为在浙江区域代理销售本公司水渣产品, 代理费分别为5元/吨(含税)、3元/吨(含税)。

本公司与马钢集团的主要业务往来均系本公司与马钢集团在日常业务过程中进行的交易、均采用现金结算方式。

2、前三年与关联方发生的经常性关联交易情况

(1) 2003年经常性关联交易

2003年发生的经常性关联交易全部为马钢集团及下属公司与马钢集团及下属企业之间的关联交易:

	交易内容	交易金额(元)	交易价格确定方式	当年同类交易的比例
关联采购	采购铁矿石、石灰石和白云石	844,579,190	协议价格	36.91%
	支付福利、后勤及其他服务费用(除租赁费)	298,526,898	福利, 实际价格 后勤, 国家价格 其他, 市场价格	100%
	支付租赁费	39,160,052	实际价格	100%
	支付代理费	5,327,428	实际价格	100%
	采购固定资产和建筑服务	227,530,662	市场价格	4.00%
关联销售	提供设施、各类服务及其他产品的收费	41,750,881	市场价格	72.49%
	销售钢材产品及副产品	14,122,621	市场价格	0.09%

(2) 2004 年经常性关联交易

	交易内容	交易金额 (元)	交易价格确定方式	当年同类交易的比例
关联采购				
马钢集团及下属企业	采购铁矿石、石灰石和白云石	964,679,248	协议价格	22%
	支付福利、后勤及其他服务费用 (除租赁费)	240,717,842	福利, 实际价格 后勤, 国家价格 其他, 市场价格	100%
	支付租赁费	36,250,000	实际价格	100%
	支付代理费	4,794,695	实际价格	100%
	采购固定资产和建筑服务	279,689,245	市场价格	6.71%
济源市金马焦化有限公司	采购焦炭	151,664,718	市场价格	13.14%
滕州盛隆煤焦化有限公司	采购焦炭	6,156,315	市场价格	0.53%
关联销售				
马钢集团及下属企业	提供设施、各类服务及其他产品的收费	32,707,795	市场价格	93.06%
	销售钢材产品及副产品	3,563,797	市场价格	0.01%

(3) 2005 年经常性关联交易

	交易内容	交易金额 (元)	交易价格确定方式	当年同类交易的比例
关联采购				
马钢集团及下属公司	采购铁矿石、石灰石和白云石	1,408,067,891	协议价格	15.74%
	支付福利、后勤及其他服务费用 (除租赁费)	206,210,276	福利, 实际价格 后勤, 国家价格 其他, 市场价格	100%
	支付租赁费	36,250,000	实际价格	100%
	支付代理费	3,784,137	实际价格	100%
	采购固定资产和建筑服务	266,777,687	市场价格	4.68%
济源市金马焦化有限公司	采购焦炭	210,032,295	市场价格	13.69%
滕州盛隆煤焦化有限公司	采购焦炭	388,699,987	市场价格	25.33%
关联销售				
马钢集团及下属公司	提供设施、各类服务及其他产品的收费	27,496,787	市场价格	28.40%

	销售钢材产品及副产品	8,478,679	市场价格	0.03%
马鞍山马钢比欧西气体有限责任公司	租赁收入	1,250,000	市场价格	100%
	提供建筑服务	7,440,000	市场价格	100%

(4) 2006 年上半年经常性关联交易

2006 年上半年	交易内容	交易金额 (元)	交易价格确定方式	当期同类交易的比例
关联采购				
马钢集团及下属公司	采购铁矿石、石灰石和白云石	813,956,423	协议价格	18.84%
	支付福利、后勤及其他服务费用(除租赁费)	86,173,773	福利, 实际价格 后勤, 国家价格 其他, 市场价格	100%
	支付租赁费	18,125,000	实际价格	100%
	支付代理费	2,034,707	实际价格	100%
	采购固定资产和建筑服务	116,111,744	市场价格	5.28%
济南市金马焦化有限公司	采购焦炭	136,296,213	市场价格	18.96%
滕州盛隆煤焦化有限公司	采购焦炭	274,920,307	市场价格	38.25%
关联销售				
马钢集团及下属公司	提供设施、各类服务及其他产品的收费	6,953,936	市场价格	5.17%
	销售钢材产品及副产品	4,549,145	市场价格	0.03%
马鞍山马钢比欧西气体有限责任公司	租赁收入	625,000	市场价格	100%
	提供建筑服务	246,000	市场价格	100%

3、关联方应收应付款项余额

单位：元

	2006年6月30日	2005年末	2004年末	2003年末	经济内容
预付账款:					
马钢集团	-	-	36,484,400	66,690,920	预付矿石款、后勤服务款及养老保险
马钢集团建设有限责任公司	-	2,467,871	1,351,360	3,679,733	工程款及货款
马鞍山市联营乙炔厂	-	-	2,609,044	1,864,281	货款
其他	362,268	581,147	45,000	520,254	-
合计	362,268	3,049,018	40,489,804	72,755,188	-
应付账款:					
马钢集团	63,609,629	106,906,075	8,345,823	-	工程款、矿石款、后勤服务款及养老

					保险
马钢集团建设有限责任公司	5,041,586	29,168,313	55,448,235	28,372,982	工程款及维修费
马钢集团建筑路桥有限责任公司	387,783	17,219,156	5,765,630	15,035,652	工程款及维修费
马钢集团康泰建安实业有限责任公司	-	678,295	1,103,440	298,245	工程款
马钢集团力生有限责任公司	1,130,787	3,557,418	2,600,862	4,793,702	工程款
马钢集团实业发展有限责任公司润滑油分公司	5,543,778	3,049,623	2,943,240	1,921,879	货款
马钢集团钢渣综合利用有限责任公司	-	9,904	2,852,007	1,112,826	货款
马鞍山市联营乙炔厂		218,729	1,040,883	437,569	加工费
马钢集团南山矿业有限责任公司	1,119,218	3,800,806	-	-	货款
马钢集团姑山矿业有限责任公司	20,653	2,920,165	-	-	货款
马钢集团设计研究院有限责任公司	1,167,138				工程款
其他	1,852,701	3,322,360	1,704,467	2,674,718	-
合计	79,873,273	170,850,844	81,804,587	54,647,573	-
应收账款:					
马钢集团建设有限责任公司	61,656	27,325,799	956,776	1,610,675	工程款及电费
马钢集团康泰置地发展有限责任公司	-	1,048,877	-	-	货款
马鞍山马钢嘉华商品混凝土有限公司	3,325,522	3,217,616	-	83,816	货款或电费
其他	945,194	772,495	508,740	883,102	-
合计	4,332,372	32,364,787	1,465,516	2,577,593	-
预收账款:					
马钢集团姑山矿业有限责任公司	38,070,409	55,662,819	93,688,647	47,286,295	货款
安徽马钢比亚西焊网有限公司	-	9,106,633	14,062,281	-	货款
马钢集团康泰置地发展有限责任公司	-	-	6,727,260	60,260	工程款或电费
其他	1,931,677	2,622,943	1,921,480	4,869,700	-
合计	40,002,086	67,392,395	116,399,668	52,216,255	-
其他长期负债:					
马钢集团	400,000,000	400,000,000	-	-	应付股利

除应付马钢集团之其他长期负债的款项不计利息，且无抵押，并协议于2008年1月1日后归还，其他的应收及应付关联方款项也不计利息、无抵押、但均无固定还款期。

4、经常性重大关联交易对公司的影响

项目	2006年上半年	2005年	2004年	2003年
经常性关联采购金额(元)	1,447,618,166	2,519,822,273	1,683,952,063	1,415,124,230
经常性关联采购占主营业务成本的比例	10.21%	9.23%	8.10%	12.10%
经常性关联销售金额(元)	12,374,081	44,665,466	36,271,592	55,873,502
经常性关联销售占主营业务收入的比例	0.08%	0.14%	0.14%	0.35%

(二) 2003—2005 年及 2006 年上半年与马钢集团下属公司发生的偶发性关联交易

1、收购原马钢集团所持安徽马钢和菱包装材料有限公司股权

鉴于原马钢集团控股子公司安徽马钢和菱包装材料有限公司提供的包装材料及现场包装服务，已构成本公司薄板产品销售的一部分，为整合公司生产销售流程、提高产品的质量并减少关联交易，2004年10月20日，公司董事会决定以现金方式收购马钢集团所持该公司全部股权，并签署了《股权转让协议》，并于2004年11月17日完成了工商变更登记手续。

本次收购经江苏天衡会计师事务所审计，该公司截至2004年9月30日账面净资产值为3,025.1万元为依据，受让其71%股权的总价款为2,147.8万元。本次收购所涉及的资产产权已全部过户，所涉及的债权债务已全部转移。本次收购对公司当期或未来财务状况和经营成果均无不利影响。

2、收购原马钢集团建设有限责任公司的钢结构制作安装业务和机电设备安装业务

2005年4月28日，本公司与马钢集团全资子公司马钢集团建设有限责任公司签定《收购协议》并履行了收购标的的资产和业务交接手续，收购其所属的钢结构制作安装业务和机电设备安装业务（简称“收购业务”）所占用大额总资产，包括与该资产相关的债务。经江苏天衡会计师事务所对上述范围内的资产进行评估，并以该会计师事务所评估的收购业务2005年1月31日的资产负债表为计算资产收购价款的基准，该资产收

购价款为 14,977.36 万元。按该收购协议有关条款规定，于 2005 年 2 月 1 日起至协议生效之日止期间内该等收购业务委托马钢集团建设有限责任公司管理，并且于上述期间内发生的盈亏由本公司承担，该数额不重大。

3、少数股东的关联交易

利达投资有限公司是根据英属处女群岛法律成立的企业，在英属处女群岛登记注册，其与本公司分别持有安徽马钢嘉华新型建材有限公司 30%及 70%的股权。

利达投资有限公司和安徽马钢嘉华新型建材有限公司于2004年签署两份《股东贷款合同》，前者同意为后者合计发放借款98.6万美元，上述借款均用于后者矿渣微粉生产线的建设、生产与经营，借款年利率为5.49%，借款期限均为34个月，借款期限分别为2004年8月22日至2007年6月22日和2004年10月25日至2007年8月24日。在安徽马钢嘉华新型建材有限公司向利达投资有限公司借款的同时，其亦与马鞍山市商业银行雨山支行签订人民币借款合同，借款年利率为5.49%，安徽马钢嘉华新型建材有限公司以其生产设备作为抵押。截至2004年12月31日，该生产设备的账面净值约为人民币3,356万元；截至2005年12月31日，该生产设备的账面净值约为3,076万元。

（三）关联担保

担保方	被担保方	担保事项	2006 年上半年	2005 年	2004 年	2003 年
马钢集团	马钢股份	工商银行贷款	2,057,000,000 元	2,057,000,000 元	707,000,000 元	707,000,000 元
				-	73,000,000 欧元， 折合人民币 822,177,100 元	64,000,000 欧元， 折合人民币 661,651,200 元
				-	-	2,400,000,000 日元， 折合人民币 185,431,200 元
	建设银行贷款	1,617,000,000 元	1,117,000,000	808,000,000	808,000,000	
			3,986,329 美元， 折合人民币 32,170,471 元	11,958,986 美元， 折合人民币 98,978,549 元	19,931,643 美元， 折合人民币 164,968,231 元	
			7,972,657 美元， 折合人民币 63,746,177 元	7,972,657 美元， 折合人民币 64,340,936 元	7,972,657 美元， 折合人民币 65,985,694 元	
					7,972,657 美元， 折合人民币 65,987,290 元	

			212,000,000 元	182,000,000 元	150,000,000 元
	中国银行贷款	1,762,000,000 元	-	115,000,000 欧元, 折合人民币 1,295,210,500 元	115,000,000 欧元, 折合人民币 1,188,904,500 元
	农业银行贷款	1,864,000,000 元	894,000,000 元	174,000,000 元	84,000,000 元
	交通银行	200,000,000 元	-	-	-
	徽商银行贷款	360,000,000 元	360,000,000 元	-	-
	中国进出口银行 贷款	595,000,000 元	95,000,000 元	-	-
	合计	8,518,746,177 元	4,831,511,407 元	4,153,351,843 元	4,015,942,421 元

马钢集团为马钢股份提供的上述担保并不收取任何担保费用，也未要求马钢股份提供反担保措施，因此上述关联担保均系关联方（作为担保人）为马钢股份（作为被担保人）的债务向第三方提供的担保，不存在损害马钢股份及其他股东利益的情形，马钢股份不存在违规向关联方提供担保的情形。

四、规范关联交易的措施及独立董事的意见

1、规范关联交易的措施

本公司早在1993年H股上市及1994年A股上市时已实现了马钢集团钢铁主业的整体上市，包括钢铁生产主线资产、辅助资产、材料采购、产品销售、钢材加工配送等，因此，目前马钢股份关联交易的比例较低。

本公司和马钢集团已签订了《服务协议》和《矿石购销协议》，明确经常性关联交易定价原则，于每年度前两个月与马钢集团协商该年度每项协定服务及矿石采购的具体要求及服务范围，并就铁矿石及石灰石的确实数量、价格、品质规定及特点的进一步详情载于双方须于每年度之前一年接近年终时再重新订立的补充协议内。

2004年1月1日、2005年1月1日及2006年1月1日，本公司和马钢集团均按照《矿石购销协议》的约定，并根据前一年度供应最大量铁矿石予本公司的前三家独立供货商提供铁矿石到达公司的相同类别的铁矿石加权平均吨度价情况，约定了当年具体执行的各品种矿石结算价；每月，本公司向关联方与非关联方销售的同品种、同档次钢材的销售价格相同。

公司核数师安永会计师事务所认为，本公司2003年—2005年度与马钢集团之间发

生的《服务协议》、《矿石购买协议》项下的持续性关联交易，已获得本公司董事会的批准，按照该等协议的条款进行，并且未超过香港联交所相关豁免函件列明的上限。

除根据《服务协议》和《矿石购销协议》达成的关联交易外，本公司与马钢集团2003—2005各年发生的其他经常性关联交易总金额占本公司于该年年末经审计有形资产账面净值的比例均未超过3%，对本公司利润并无不利影响，也符合联交所上市规则的相关关联交易豁免规定。本公司所有独立董事确认为本公司与马钢集团在一般业务过程中，以市场价为定价基准进行的交易，与一般商业条款比较，其条款对本公司至少同样有利。

为进一步加强本公司与马钢集团之间关联交易的管理，保证关联交易符合公平、公开、公正的原则，确保关联交易行为不损害本公司、全体股东和债权人的利益，根据《上市公司治理准则》、《企业会计准则—关联方关系及其交易的披露》、上证所《股票上市规则》、联交所《上市规则》及《马鞍山钢铁股份有限公司章程》的规定，结合公司实际情况，公司董事会特别制订并通过了《马鞍山钢铁股份有限公司关联交易实施细则》，对履行《矿石购销协议》、《服务协议》以及从事占公司最近经审计有形资产账面净值的3%以下的关联交易进行了更详尽的规定。该实施细则自2004年1月1日起，有效期三年。

2、独立董事的意见

公司独立董事认为，《服务协议》及《矿石购销协议》已履行了法定的批准程序。上述两协议项下的交易均为马钢股份与马钢集团在日常业务过程中按正常商业条款或不逊于向独立第三方提供（或由独立第三方提供，如适用）之条款进行的交易，按2004年—2006年订立的《服务协议》及《矿石购销协议》条款进行，价格公平合理，符合马钢股份及股东的最佳利益，并且未超过香港联交所相关豁免函件列明的上限，该等关联交易对公司当期或未来财务状况均无不利影响。

除根据《服务协议》及《矿石购销协议》达成的关联交易外，马钢股份其它与马钢集团构成的日常关联交易均为马钢股份与集团在一般业务过程中进行的交易，符合一般商业要求，且以市场价为定价基准的该等交易与一般商业条款比较，其条款对马钢股份至少同样有利。

第六节 财务会计信息

一、公司最近三年财务报告审计情况

本公司 2003 年—2005 年度的根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制的财务报告均经安永华明会计师事务所审计，并被出具了标准无保留审计意见。

二、2003—2005 年及 2006 年 1—9 月财务会计资料

以下资料均摘自经安永华明会计师事务所审计的本公司 2003 年—2005 年度根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制的财务报告（经审计）、2006 年各季报及中期财务报告（未经审计），或根据该等报告数据计算而得。

（一）会计报表

1、合并财务报表

2003—2005 年及 2006 年 1—9 月公司合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、所有者权益变动表如下：

合并资产负债表

（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）

单位：元

资 产	2006.09.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产：				
货币资金	2,954,959,851	3,255,015,677	2,181,496,179	2,418,293,897
短期投资	13,568,593	13,568,593	13,568,593	13,568,593
应收票据	2,033,592,918	1,931,609,265	2,233,825,798	2,121,201,173
应收账款	581,652,229	283,482,921	276,552,306	211,692,345
其他应收款	309,272,020	179,272,265	87,349,876	132,757,214
预付账款	640,503,157	377,901,381	693,349,620	1,059,024,343
存货	6,540,410,262	5,199,473,669	4,754,183,701	2,377,500,358
流动资产合计	13,073,959,030	11,240,323,771	10,240,326,073	8,334,037,923
长期投资：				
长期股权投资	551,948,911	518,876,716	166,835,223	163,393,035
长期债权投资	10,918,870	10,918,870	13,578,870	16,238,870
长期投资合计	562,867,781	529,795,586	180,414,093	179,631,905
固定资产：				
固定资产原价	30,087,279,042	27,919,518,755	25,423,116,672	19,803,736,812
减：累计折旧	(11,106,049,776)	(9,411,080,281)	(7,436,723,575)	(5,848,993,316)
固定资产净值	18,981,229,266	18,508,438,474	17,986,393,097	13,954,743,496
减：固定资产减值准备	(105,475,644)	(117,056,844)	(117,056,844)	(200,566,300)
固定资产净额	18,875,753,622	18,391,381,630	17,869,336,253	13,754,177,196
工程物资	4,072,952,439	3,018,828,077	468,967,130	313,428,274
在建工程	13,478,832,519	4,727,901,749	1,843,130,392	2,910,144,722
固定资产合计	36,427,538,580	26,138,111,456	20,181,433,775	16,977,750,192
无形资产及其他资产：				
无形资产	1,390,423,520	970,146,049	859,020,589	863,809,293
资产总计	51,454,788,911	38,878,376,862	31,461,194,530	26,355,229,313

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2006.09.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动负债：				
短期借款	100,000,000	112,372,660	1,580,921,650	1,919,932,705
应付票据	1,290,609,943	655,567,000	80,000,000	-
应付短期债券	2,000,000,000	2,000,000,000	-	-
应付账款	5,730,521,586	3,207,561,493	3,192,160,560	2,319,681,215
预收账款	4,419,801,211	3,430,012,919	3,482,897,857	1,663,719,536
应付工资	150,735,267	102,958,705	45,276,065	612,565
应付福利费	95,786,925	91,069,612	62,006,866	27,380,582
应付股利	573,330,023	-	-	-
应交税金	272,750,258	493,789,755	711,333,016	335,814,852
其他应交款	32,190,277	20,307,877	48,824,630	32,325,649
其他应付款	565,467,370	488,726,535	326,017,667	473,087,665
预提费用	260,702,698	99,117,648	70,321,211	128,772,733
一年内到期的长期借款	327,187,373	78,988,309	80,841,669	85,278,689
流动负债合计	15,819,082,931	10,780,472,513	9,680,601,191	6,986,606,191
长期负债：				
长期借款	15,346,910,795	8,570,815,511	4,134,143,501	3,969,176,113
专项应付款	3,200,000	3,200,000	19,800,000	276,980,000
其他长期负债	503,984,331	503,984,331	114,757,600	126,702,670
长期负债合计	15,854,095,126	9,077,999,842	4,268,701,101	4,372,858,783
负债合计	31,673,178,057	19,858,472,355	13,949,302,292	11,359,464,974
少数股东权益	253,613,858	138,188,599	76,314,528	35,419,720
股东权益：				
股本	6,455,300,000	6,455,300,000	6,455,300,000	6,455,300,000
资本公积	5,450,345,095	5,450,345,095	5,427,045,095	5,169,865,095
盈余公积	2,380,147,996	2,380,147,996	1,794,626,973	1,066,995,459
其中：法定公益金	-	1,178,385,368	892,852,471	532,839,291
未分配利润	5,242,203,905	4,595,922,817	3,758,605,642	2,268,184,065
其中：董事会提议拟派发之现	-	1,032,848,000	1,420,166,000	1,355,613,000
股东权益合计	19,527,996,996	18,881,715,908	17,435,577,710	14,960,344,619
负债和股东权益总计	51,454,788,911	38,878,376,862	31,461,194,530	26,355,229,313

合并利润表

（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）

单位：元

项 目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
一、主营业务收入	25,478,925,901	32,083,096,010	26,770,054,518	15,740,348,408
减：主营业务成本	(22,402,762,081)	(27,294,506,637)	(20,799,145,940)	(11,694,166,553)
主营业务税金及附加	(171,291,975)	(219,107,015)	(201,984,489)	(130,078,182)
二、主营业务利润	2,904,871,845	4,569,482,358	5,768,924,089	3,916,103,673
加：其他业务利润	34,748,387	116,214,796	38,994,166	63,049,714
减：营业费用	(184,244,523)	(208,996,377)	(166,518,840)	(79,742,541)
管理费用	(557,759,671)	(929,639,074)	(1,212,907,394)	(743,863,026)
财务费用	(210,263,011)	(209,482,151)	(406,824,514)	(148,008,940)
三、营业利润	1,987,353,027	3,337,579,552	4,021,667,507	3,007,538,880
加：投资收益/（损失）	30,698,956	18,745,331	147,188	(8,366,034)
补贴收入	-	1,992,600	672,381	1,413,783
营业外收入	11,560,024	342,974	27,164,217	19,530,398
减：营业外支出	21,218,256	(36,393,600)	(20,013,978)	(32,203,443)
四、利润总额	2,050,830,263	3,322,266,857	4,029,637,315	2,987,913,584
减：所得税	(337,702,455)	(433,775,030)	(441,258,757)	(193,769,165)
少数股东损益	(33,998,720)	(40,871,867)	(12,571,745)	(1,173,345)
五、净利润	1,679,129,088	2,847,619,960	3,575,806,813	2,792,971,074

合并现金流量表

（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）

单位：元

项 目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
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	27,556,337,179	39,284,980,552	33,873,192,804	19,344,064,687
收到的税费返还	2,132,437	1,892,206	12,801,589	14,958,514
收到的其他与经营活动有关的现金	48,356,252	2,335,575	7,317,252	12,245,668
现金流入小计	27,606,825,868	39,289,208,333	33,893,311,645	19,371,268,869
购买商品、接受劳务支付的现金	(20,968,960,887)	(27,295,972,571)	(22,697,057,168)	(12,216,842,152)
支付给职工以及为职工支付的现金	(1,397,971,573)	(2,293,159,331)	(2,015,699,841)	(1,811,311,109)
支付的各项税费	(2,286,990,340)	(3,067,212,822)	(2,192,122,883)	(1,411,526,206)
支付的其他与经营活动有关的现金	(543,529,125)	(461,922,093)	(886,155,039)	(362,902,031)
现金流出小计	(25,197,451,925)	(33,118,266,817)	(27,791,034,931)	(15,802,581,498)
经营活动产生的现金流量净额	2,409,373,943	6,170,941,516	6,102,276,714	3,568,687,371
二. 投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	-	2,860,000	2,660,000	5,420,000
取得投资收益所收到的现金	5,156,384	27,439,112	25,340,561	15,528,014
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	25,175,989	32,521,281	15,560,995
收回抵押存款及逾期存款	14,891,559	1,837,894	44,493,283	27,827,136
收到的其他与投资活动有关的现金	40,632,085	6,700,000	-	-
现金流入小计	60,680,028	64,012,995	105,015,125	64,336,145
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(8,728,144,566)	(8,374,192,126)	(4,380,466,097)	(5,623,975,201)
投资所支付的现金	(7,688,200)	(338,831,800)	(4,400,000)	(156,976,000)
收购业务或子公司所支付的现金	-	(149,773,584)	(11,511,295)	-
增加抵押存款	(422,106,062)	(134,000,000)	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	(2,039,146)
现金流出小计	(9,157,938,828)	(8,996,797,510)	(4,396,377,392)	(5,782,990,347)
投资活动产生的现金流量净额	(9,097,258,800)	(8,932,784,515)	(4,291,362,267)	(5,718,654,202)

合并现金流量表（续）

单位：元

项 目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
三. 筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	310,182,835	23,267,121	20,479,162	32,755,594
借款所收到的现金	10,373,473,842	17,113,842,160	1,779,467,779	5,332,417,905
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	55,980,000
现金流入小计	10,683,656,677	17,137,109,281	1,799,946,941	5,421,153,499
偿还债务所支付的现金	(3,375,105,396)	(11,917,331,618)	(2,165,880,184)	(1,536,331,591)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现	(917,902,012)	(1,448,410,583)	(1,650,990,875)	(315,195,264)
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	(35,391,603)	(72,551,470)
现金流出小计	(4,293,007,408)	(13,365,742,201)	(3,816,871,059)	(1,924,078,325)
筹资活动产生的现金流量净额	6,390,649,269	3,771,367,080	(2,016,924,118)	3,497,075,174
四. 汇率变动对现金的影响	(2,820,238)	(73,130,570)	7,256,443	23,994,213
五. 现金及现金等价物净增加/(减少)额	(300,055,826)	936,393,511	(198,753,228)	1,371,102,556

合并现金流量表（补充材料）

（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）

单位：元

	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
补充材料：				
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	1,679,129,088	2,847,619,960	3,575,806,813	2,792,971,074
加：少数股东损益	33,998,720	40,871,867	12,571,745	1,173,345
计提/(转回)的坏账准备	(307,795)	553,755	(18,194,096)	9,570,000
计提/(转回)的存货跌价准备	(37,181,209)	75,464,166	10,401,537	6,601,509
转回的在建工程减值准备	(17,676,148)	-	-	-
转回的投资跌价准备	-	-	-	(2,263,731)
转回的固定资产减值准备	(4,811,200)	-	(15,411,808)	(63,554,141)
固定资产折旧	1,647,099,662	2,064,538,556	1,789,442,561	1,046,450,168
无形资产摊销	16,488,261	22,207,400	21,047,433	20,756,836
预提费用增加/(减少)	161,585,050	5,512,221	(24,818,550)	(79,341,778)
处置固定资产、无形资产和其他长期资产净损失/(收益)	(9,474,564)	19,114,220	11,078,414	47,260,768
财务费用	210,263,011	185,623,276	398,232,149	142,291,605
投资损失/(收益)	(30,698,956)	(18,745,330)	(147,188)	10,629,765
存货的增加	(1,303,755,384)	(368,513,624)	(2,384,790,928)	(743,169,495)
经营性应收项目的减少/(增加)	(690,742,166)	610,044,174	256,007,172	(2,036,009,519)
经营性应付项目的增加	755,457,573	686,650,875	2,471,051,460	2,415,320,965
经营活动产生的现金流量净额	2,409,373,943	6,170,941,516	6,102,276,714	3,568,687,371
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：				
少数股东以非现金资产及负债出资	(202,312,595)	-	-	-
3. 现金及现金等价物净增加/(减少)情况：				
现金的期末余额	2,954,959,851	3,109,269,252	2,172,875,741	2,371,628,969
减：现金的期初余额	(3,255,015,677)	(2,172,875,741)	(2,371,628,969)	(1,000,526,413)
加：现金等价物的期末余额	-	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加/(减少)额	(300,055,826)	936,393,511	(198,753,228)	1,371,102,556

所有者权益变动表

单位：千元

项 目	2005.12.31	本期增加	本期减少	2006.06.30
股本	6,455,300	-	-	6,455,300
资本公积	5,450,345	-	-	5,450,345
盈余公积	2,380,148	-	-	2,380,148
其中：法定公益金	1,178,385	-	(1,178,385)	-
未分配利润	4,595,923	38,924	-	4,634,847
其中：董事会提议派发之现金股利	1,032,848	-	(1,032,848)	-
股东权益	18,881,716	38,924	-	18,920,640
项 目	2004.12.31	本年增加	本年减少	2005.12.31
股本	6,455,300	-	-	6,455,300
资本公积	5,427,045	23,300	-	5,450,345
盈余公积	1,794,627	585,521	-	2,380,148
其中：法定公益金	892,852	285,533	-	1,178,385
未分配利润	3,758,606	2,847,620	(2,010,303)	4,595,923
其中：董事会提议派发之现金股利	1,420,166	1,032,848	(1,420,166)	1,032,848
股东权益	17,435,578	3,456,441	(2,010,303)	18,881,716
项 目	2003.12.31	本年增加	本年减少	2004.12.31
股本（股）	6,455,300	-	-	6,455,300
资本公积	5,169,865	257,180	-	5,427,045
盈余公积	1,066,996	727,631	-	1,794,627
其中：法定公益金	532,839	360,013	-	892,852
未分配利润	2,268,184	3,575,807	(2,085,385)	3,758,606
其中：董事会提议派发之现金股利	1,355,613	1,420,166	(1,355,613)	1,420,166
股东权益	14,960,345	4,560,618	(2,085,385)	17,435,578

2、母公司财务报表

2003—2005年及2006年1—9月母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

(根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制)

单位：元

资 产	2006.09.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产：				
货币资金	1,723,316,132	2,625,793,200	1,756,213,758	1,711,723,001
短期投资	13,568,593	13,568,593	13,568,593	13,568,593
应收票据	1,919,941,065	1,986,453,537	2,187,496,998	2,118,401,173
应收账款	729,976,745	217,203,609	252,066,804	168,805,318
其他应收款	89,977,039	22,408,276	20,622,495	40,958,128
预付账款	668,721,515	379,072,433	633,524,165	1,253,686,040
存货	5,997,052,487	4,915,277,790	4,624,527,816	2,272,282,418
流动资产合计	11,142,553,576	10,159,777,438	9,488,020,629	7,579,424,671
长期投资：				
长期股权投资	1,535,273,453	1,173,559,564	594,426,011	370,479,670
长期债权投资	10,918,870	10,918,870	13,578,870	16,238,870
长期投资合计	1,546,192,323	1,184,478,434	608,004,881	386,718,540
固定资产：				
固定资产原价	29,037,123,541	27,654,753,443	25,255,552,089	19,767,101,733
减：累计折旧	(11,023,414,145)	(9,377,882,621)	(7,418,650,692)	(5,836,284,161)
固定资产净值	18,013,709,396	18,276,870,822	17,836,901,397	13,930,817,572
减：固定资产减值准备	(105,475,644)	(117,056,844)	(117,056,844)	(200,566,300)
固定资产净额	17,908,233,752	18,159,813,978	17,719,844,553	13,730,251,272
工程物资	4,072,952,440	3,013,302,877	468,967,130	321,028,274
在建工程	13,422,427,388	4,671,938,945	1,783,450,071	2,931,283,354
固定资产合计	35,403,613,580	25,845,055,800	19,972,261,754	16,982,562,900
无形资产及其他资产：				
无形资产	1,125,929,392	822,280,314	836,687,520	839,456,499
资产总计	49,218,288,871	38,011,591,986	30,904,974,784	25,788,162,610

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2006.09.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动负债：				
短期借款	50,000,000	80,702,000	1,492,638,475	1,919,932,705
应付票据	520,009,943	335,567,000	-	-
应付短期债券	2,000,000,000	2,000,000,000	-	-
应付账款	5,339,374,915	3,235,473,002	3,094,495,284	2,082,966,940
预收账款	4,003,131,048	3,115,902,605	3,210,215,328	1,393,980,517
应付工资	133,307,599	97,561,911	35,951,974	590,914
应付福利费	85,009,465	83,999,949	59,383,567	27,043,788
应付股利	572,477,691	-	-	-
应交税金	256,329,864	488,345,802	710,358,263	343,324,177
其他应交款	31,243,216	19,412,734	45,927,724	32,098,848
其他应付款	527,184,819	511,898,607	437,428,922	449,956,598
预提费用	195,494,251	92,760,693	70,248,068	128,749,311
一年内到期的长期借款	326,000,000	77,800,936	79,445,694	83,997,290
流动负债合计	14,039,562,811	10,139,425,239	9,236,093,299	6,462,641,088
长期负债：				
长期借款	15,136,123,356	8,528,227,671	4,087,366,149	3,949,955,131
专项应付款	3,200,000	3,200,000	19,800,000	276,980,000
其他长期负债	503,984,331	503,984,331	114,757,600	126,702,670
长期负债合计	15,643,307,687	9,035,412,002	4,221,923,749	4,353,637,801
负债合计	29,682,870,498	19,174,837,241	13,458,017,048	10,816,278,889
股东权益：				
股本	6,455,300,000	6,455,300,000	6,455,300,000	6,455,300,000
资本公积	5,450,345,095	5,450,345,095	5,427,045,095	5,169,865,095
盈余公积	2,333,339,350	2,333,339,350	1,776,006,748	1,061,305,346
其中：法定公益金	-	1,166,669,675	888,003,374	530,652,673
未分配利润	5,296,433,928	4,597,770,300	3,788,605,893	2,285,413,280
其中：董事会提议拟派发之现金股利	-	1,032,848,000	1,420,166,000	1,355,613,000
股东权益合计	19,535,418,373	18,836,754,745	17,446,957,736	14,971,883,721
负债及股东权益总计	49,218,288,871	38,011,591,986	30,904,974,784	25,788,162,610

母公司利润表

(根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制)

单位：元

项 目	2006 年 1-9 月	2005 年	2004 年	2003 年
一、主营业务收入	25,532,886,444	31,998,588,914	26,686,664,870	15,647,235,591
减：主营业务成本	(22,671,435,166)	(27,512,160,269)	(20,840,285,495)	(11,624,186,126)
主营业务税金及附加	(160,967,347)	(213,737,343)	(196,513,306)	(127,069,999)
二、主营业务利润	2,700,483,931	4,272,691,302	5,649,866,069	3,895,979,466
加：其他业务利润	931,929	11,957,707	22,174,113	51,684,123
减：营业费用	(177,845,020)	(202,641,639)	(170,727,687)	(83,882,046)
管理费用	(479,854,610)	(861,967,126)	(1,170,730,349)	(723,075,999)
财务费用	(201,702,768)	(175,274,567)	(410,060,611)	(149,197,222)
三、营业利润	1,842,013,462	3,044,765,677	3,920,521,535	2,991,508,322
加：投资收益	164,224,656	187,482,534	74,511,553	12,493,699
补贴收入	-	-	-	-
营业外收入	9,568,847	162,362	27,160,788	19,464,673
减：营业外支出	21,265,538	(36,165,544)	(19,916,965)	(32,102,222)
四、利润总额	2,037,072,503	3,196,245,029	4,002,276,911	2,991,364,472
减：所得税	(305,560,875)	(409,582,020)	(428,769,896)	(188,589,182)
五、净利润	1,731,511,628	2,786,663,009	3,573,507,015	2,802,775,290

母公司现金流量表

(根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制)

单位：元

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
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	27,257,605,803	37,739,760,196	33,165,191,425	18,992,685,815
收到的其他与经营活动有关的现金	28,821,579	162,362	6,641,442	10,766,160
现金流入小计	27,286,427,382	37,739,922,558	33,171,832,867	19,003,451,975
购买商品、接受劳务支付的现金	(20,860,052,669)	(26,554,511,238)	(21,688,440,835)	(12,228,550,471)
支付给职工以及为职工支付的现金	(1,382,692,586)	(2,263,759,724)	(2,005,943,925)	(1,789,549,282)
支付的各项税费	(2,276,466,625)	(2,984,144,340)	(2,160,714,244)	(1,407,061,767)
支付的其他与经营活动有关的现金	(497,811,956)	(417,878,645)	(877,400,798)	(350,504,445)
现金流出小计	(25,017,023,836)	(32,220,293,947)	(26,732,499,802)	(15,775,665,965)
经营活动产生的现金流量净额	2,269,403,546	5,519,628,611	6,439,333,065	3,227,786,010
二. 投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	-	2,860,000	2,660,000	11,942,106
取得投资收益所收到的现金	63,866,794	23,706,774	24,313,677	14,616,381
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	14,891,559	24,657,443	32,333,303	15,204,157
收回抵押存款及逾期存款	40,632,085	1,514,316	43,287,158	26,617,294
收到的其他与投资活动有关的现金	-	6,700,000	-	-
现金流入小计	119,390,438	59,438,533	102,594,138	68,379,938
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(8,927,491,732)	(7,917,624,948)	(4,306,765,307)	(5,614,855,420)
投资所支付的现金	(272,163,200)	(402,731,800)	(4,400,000)	(270,907,183)
收购业务或子公司所支付的现金	-	(149,773,584)	(21,478,316)	-
增加抵押存款所支付的现金	(37,000,000)	-	-	-
现金流出小计	(9,236,654,932)	(8,470,130,332)	(4,332,643,623)	(5,885,762,603)
投资活动产生的现金流量净额	(9,117,264,494)	(8,410,691,799)	(4,230,049,485)	(5,817,382,665)

母公司现金流量表（续）

单位：元

项目	2006年1-9月	2005年度	2004年度	2003年度
三. 筹资活动产生的现金流量:				
借款所收到的现金	10,220,000,000	17,082,171,500	1,683,950,905	5,332,417,905
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	55,980,000
现金流入小计	10,220,000,000	17,082,171,500	1,683,950,905	5,388,397,905
偿还债务所支付的现金	(3,375,105,396)	(11,827,756,881)	(2,158,608,025)	(1,535,175,103)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(897,705,604)	(1,434,377,888)	(1,644,065,286)	(387,304,260)
现金流出小计	(4,272,811,000)	(13,262,134,769)	(3,802,673,311)	(1,922,479,363)
筹资活动产生的现金流量净额	5,947,189,000	3,820,036,731	(2,118,722,406)	3,465,918,542
四. 汇率变动对现金的影响	(1,805,120)	(63,026,186)	(9,248,260)	15,814,271
五. 现金及现金等价物净增加/(减少)额	(902,477,068)	865,947,357	81,312,914	892,136,158

母公司现金流量表（补充材料）

（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）

单位：元

	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
补充材料：				
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	1,731,511,628	2,786,663,009	3,573,507,015	2,802,775,290
加：计提/(转回)的坏账准备	(307,795)	553,755	(18,249,258)	9,570,000
计提/(转回)的存货跌价准备	(37,181,209)	75,464,166	10,401,537	6,601,509
转回的在建工程减值准备	(17,676,148)	-	-	-
转回的投资跌价准备	-	-	-	(2,263,731)
转回的固定资产减值准备	(4,811,200)	-	(15,411,808)	(63,554,141)
固定资产折旧	1,645,531,524	2,047,886,228	1,783,861,084	1,043,600,468
无形资产摊销	16,488,261	20,594,665	20,565,038	20,565,038
预提费用增加/(减少)	102,733,557	(771,591)	(24,728,131)	(79,308,392)
处置固定资产、无形资产和其他长期资产净损失/(收益)	(9,440,384)	19,087,457	11,078,414	47,260,768
财务费用	201,702,767	170,878,906	408,041,465	147,512,212
投资收益	(164,224,656)	(187,482,534)	(74,511,553)	(10,229,968)
存货的增加	(1,044,593,487)	(213,973,630)	(2,362,646,935)	(688,693,362)
经营性应收项目的减少/(增加)	(857,504,191)	585,350,156	508,040,399	(2,009,518,165)
经营性应付项目的增加	707,174,879	215,378,024	2,619,385,798	2,003,468,484
经营活动产生的现金流量净额	2,269,403,546	5,519,628,611	6,439,333,065	3,227,786,010
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：	-	-	-	-
3. 现金及现金等价物净增加/(减少)情况：				
现金的期末余额	1,723,316,132	2,622,161,115	1,756,213,758	1,674,900,844
减：现金的期初余额	(2,625,793,200)	(1,756,213,758)	(1,674,900,844)	(782,764,686)
加：现金等价物的期末余额	-	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加/(减少)额	(902,477,068)	865,947,357	81,312,914	892,136,158

(二) 关于合并财务报表范围无重大变化的说明

自 2003 年 1 月 1 日至本募集说明书签署日，本公司成立了 9 家子公司（详见第四节 发行人基本情况）。

但由于上述子公司的注册资本及资产与本公司母公司报表相比均较小，因此，本公司近三年及一期的合并财务报表范围并未发生重大变化。

(三) 关于按照中国会计准则、制度和按香港会计准则编制的会计报表之间差异的说明

公司按香港会计准则编制之会计报表由安永会计师事务所负责审计，安永会计师事务所负责对公司最近三年财务报告均出具了标准无保留意见。按中国会计准则和制度及按香港会计准则编制的综合财务报表之重大差异对净利润及股东权益的影响总结如下：

按照中国会计准则、制度和按香港会计准则编制的会计报表之间差异调节表如下：

单位：千元

净利润	2006上半年	2005年	2004年	2003年
按香港会计准则编制的会计报表之净利润	1,090,020	2,909,943	3,592,320	2,659,198
加：				
摊销递延职工费用	-	-	-	70,400
提取在职职工住宅补贴	-	-	-	34,716
冲减预提炉衬修理费	-	-	-	21,824
递延所得税（收入）/费用	6,628	(18,441)	19,725	10,091
职工奖励及福利基金	-	4,616	2,141	348
减：				
确认递延收入	(24,876)	(48,498)	(38,379)	(3,606)
按中国会计准则和制度编制的会计报表之净利润	1,071,772	2,847,620	3,575,807	2,792,971
股东权益	2006.06.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
按香港会计准则编制的会计报表之股东权益	18,571,676	18,514,504	17,024,727	14,788,020
加：				
递延收入	585,369	585,369	562,069	304,890
减：				
递延税款借项	(46,547)	(53,175)	(34,734)	(54,459)
确认递延收入	(115,359)	(90,483)	(41,985)	(3,606)
预提炉衬修理费列为负债	(74,499)	(74,499)	(74,499)	(74,499)
按中国会计准则和制度编制的会计报表之股东权益	18,920,640	18,881,716	17,435,578	14,960,346

注：2006 年上半年及 1—9 月数据为未经审计数据。

三、最近三年及一期的财务指标

财务指标	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
流动比率	0.83	1.04	1.06	1.19
速动比率	0.41	0.56	0.57	0.85
应收帐款周转率	10.55	13.31	10.83	9.42
存货周转率	3.82	5.48	5.83	5.82
全面摊薄净资产收益率(%)	8.60	15.08	20.51	18.67
加权平均净资产收益率(%)	8.51	15.10	21.35	20.71
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	8.37	15.26	21.30	20.77
每股收益(元)	0.26	0.441	0.554	0.433
每股净现金流量(元)	-0.046	0.145	-0.031	0.212
每股经营活动的现金流量(元)	0.373	0.956	0.945	0.553
财务指标	2006年9月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
合并报表资产负债率(%)	61.56	51.08	44.34	43.10
母公司资产负债率(%)	60.31	50.44	43.55	41.94
每股净资产(元)	3.03	2.92	2.70	2.32

四、最近三年及一期非经常性损益明细表

单位：千元

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
补贴收入	-	1,993	672	1,414
处置固定资产净损失/(收益)	9,475	(19,114)	(11,078)	(47,261)
处置长期股权投资损失	-	-	-	(10,630)
转回短期投资跌价准备	-	-	-	2,264
以前年度已经计提各项减值准备的转回	22,487	-	15,412	63,554
其他各项营业外收入/(支出)	816	(16,936)	2,817	(28,966)
非经常性损益合计	32,778	(34,058)	7,823	(19,625)
所得税影响数	(3,914)	4,070	980	11,375
非经常性损益净影响额	28,864	(29,988)	8,803	(8,250)

五、应收帐款及其减值准备

(一) 出口销售量及结算方式对公司应收帐款余额的影响

2005年以来出口量增加，导致2005年和2006年1-9月因出口销售而产生的应收

账款有较大幅度上升。

最近三年及一期，公司出口销售钢材数量如下：

单位：万吨

	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
出口钢材数量	70	56	28	31

最近三年及一期末，公司因出口销售产生的应收帐款如下：

单位：万元

	2006年9月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
应收帐款	28,704	15,162	5,500	4,021
坏帐准备	0	0	0	0
净额	28,704	15,162	5,500	4,021

公司2003年及2004年1-8月的出口销售结算采用电汇（T/T）结算为主、信用证（L/C）结算为辅的方式，电汇结算比例占到80%左右。由于出口量的增大，公司自2004年9月起调整了出口结算方式，2004年9月后至今公司主要采用以信用证（L/C）结算为主、电汇（T/T）结算为辅的方式，电汇结算的比例约为1%。

在信用证结算方式下，由于出口装船通常安排在月度中下旬，在提交议付单证后，一般需要十个工作日才能收到货款，所以对公司应收帐款余额略有影响，公司出口销售引致应收帐款余额增加仍主要是因为出口量的增加所致。

（二）2003—2005年及2006年6月末公司应收账款的账龄结构及减值准备

2003—2005年末及2006年6月末，公司应收账款的账龄结构如下：

单位：元

	2006年6月30日			2005年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	595,928,224	89%	-	270,498,124	81%	-
1至2年	25,570,828	4%	(7,531,256)	17,486,861	5%	(4,908,558)
2至3年	5,433,043	1%	(3,304,697)	8,259,890	3%	(7,853,396)
超过3年	38,354,300	6%	(38,354,300)	36,536,094	11%	(36,536,094)
合计	665,286,395	100%	(49,190,253)	332,780,969	100%	(49,298,048)

	2004年6月30日			2003年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	265,606,835	83%	-	198,643,026	74%	(389,656)
1至2年	10,963,979	3%	(2,208,085)	6,302,458	2%	(1,575,615)
2至3年	4,379,155	1%	(2,189,578)	17,384,264	7%	(8,692,132)
超过3年	40,532,016	13%	(40,532,016)	46,572,261	17%	(46,552,261)
合计	321,481,985	100%	(44,929,679)	268,902,009	100%	(57,209,664)

(三) 公司减值准备计提额逐渐减少的原因

1、公司每年新增的应收账款主要是账龄为6个月以内的应收款项，由于无迹象表明其可收回程度受到影响，按公司会计政策，不需计提坏账准备。

2、公司自2003年以来，对于确实无法收回的坏账，经董事会批准后予以核销，并冲减了相应的坏账准备，坏账准备实际核销金额具体如下：

单位：元

原因	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
债务人破产或清算	-	-	10,789,947	5,637,029
账龄超三年及有明显特征表明无法收回	-	357,613	1,545,200	53,881,404
合计	-	357,613	12,335,147	59,518,433

(四) 其他

员工备用金增加原因是，为加强业务人员清算货款责任，公司下属采购部门在预付供货单位货款时将预付供货方的款项记在采购业务人员的名下以促进清算，便于加快账款周转速度。因挂名采购业务人员的款项需归属其它应收款备用金核算，因此2006年公司采购量增加时，相应的员工备用金余额也相应上升。

六、存货及其计提的减值准备

(一) 原材料数量及价格变化对存货余额的影响

2003—2005年末及2006年6月末，公司原材料数量、价格变化及其对存货余额的影响情况如下：

单位：元

	2006年6月30日			2005年			2004年			2003年		
	数量	单价	金额	数量	单价	金额	数量	单价	金额	数量	单价	金额
铁矿	4,602,065	549	2,527,454,083	3,276,259	569	1,862,621,679	2,878,062	463	1,333,348,693	2,318,290	271	627,699,725
其它炉料	3,611	57,891	209,036,019	6,414	48,606	311,771,640	14,738	38,917	573,564,610	5,120	18,318	93,781,943
废钢	59,866	1,917	114,739,371	68,311	2,265	154,729,960	107,178	2,125	227,795,796	72,849	1,595	116,214,810
洗精煤	337,850	767	259,174,886	138,845	826	114,652,526	170,499	625	106,568,805	19,270	411	7,914,272
动力煤	113,191	690	78,146,888	44,856	757	33,962,214	96,588	736	71,057,181	80,601	522	42,110,588

与2003年底相比，2004年底，由于公司产能增加及原材料价格上涨等因素，公司铁矿、其它炉料、废钢、洗精煤、动力煤等原材料的期末留存数量均有所增加，由于价格上涨，原材料库存金额有较大幅度的增加。

与2004年底相比，由于公司产能增加及预期矿石价格继续上涨，公司期末留存的铁矿石数量增加398,197吨，每吨矿石存货单价上升106元，矿石库存金额增加529,272,986元。其它炉料、废钢、洗精煤、动力煤等原材料由于价格相对平稳，2005年底留存数量较2004年底下降，存货金额也相应下降。

2006年6月30日，公司矿石、洗精煤、动力煤留存数量较2005年底分别增加1,325,806吨、199,005吨、68,335吨，尽管整体价格有所下降，矿石、洗精煤、动力煤留存金额仍较2005年底增加664,832,404元、144,522,360元、44,184,674元。相对于2005年底，2006年6月30日公司留存的其它炉料价格有较大幅度上升，但留存数量减少，留存金额下降102,735,621元；由于废钢留存数量略有下降，且废钢价格也有所下降，废钢留存金额下降39,990,589元。

（二）产成品2005年计提减值准备增加的原因

2005年底，公司库存钢材约48,031吨，成本为176,407,931元，但由于2005年三季度以来，钢材价格下降幅度较大，公司库存钢材按市场价格计算的销售收入预计为139,226,721.69元，低于成本，存货存在减值，根据公司会计政策规定，于2005年12月31日计提产成品减值准备37,181,209.31元，较2004年底产成品减值准备965万元增加385%。

公司2005年12月31日存货中钢材库存及计提跌价准备情况如下表所示：

项目	2005 年末库存量 (吨)	不含税单价 (元)	单位成本 (元)	计提减值准备金额 (元)
线棒	770.191	2,814.6	3,243.1	330,015.96
型钢	682.808	2,890.2	3,176.3	195,329.13
板带	46,578.477	2,900.2	3,687.1	36,655,864.21
火车轮及环件	-	-	-	-
合计	48,031.476	-	-	37,181,209.31

七、近三年公司在建工程的减值准备

2001 年公司决定缓建采南站、北环铁路线工程，停建 8#焦炉成型煤、自备电站粉煤灰制砖两生产线工程。为此，公司于 2001 年计提在建工程减值准备 7,400 万元，其中采南站、北环铁路线工程 5,100 万元，8#焦炉成型煤生产线 1,300 万元，自备电站粉煤灰制砖生产线 1,000 万元。具体情况如下表：

项目	投资完成额	计提减值准备
采南站、北环铁路线	5,434 万元	5,100 万元
8#焦炉成型煤设备	2,000 万元	1,300 万元
自备电站粉煤灰制砖机等设备	1,200 万元	1,000 万元
合计	8,634 万元	7,400 万元

根据现行企业会计准则和企业会计制度以及马钢股份的会计政策，公司定期对在建工程进行检查，对于长期停建并预计在三年内不会重新动工的在建工程，在性能上及技术已经落后，并对公司带来的经济利益具有很大的不确定性而导致其可回收金额低于账面价值的，将可收回金额低于其账面价值的差额作为在建工程减值准备，计入当期损益。

公司的采南站、北环铁路线、8#焦炉成型煤生产线和自备电站粉煤灰制砖两生产线工程在过往三年中一直处于停建状态，而且并未有重新动工或进行清理的计划，因此，公司管理层根据其预计可回收金额与账面价值的差额计提和保持了恰当的在建工程减值准备。

公司 2006 年中期已决定对采南站、北环铁路线工程进行处理，除可利用的资产 2,102 万元办理入帐外，其余投资 3,332 万元进行处理后回冲 1,768 万元的在建工程减值准备。对于 8#焦炉成型煤、自备电站粉煤灰制砖两生产线工程，公司正在积极洽谈设备转让。

八、2005 年全国十大钢铁集团下属上市公司主要指标比较

2005 年全国十大钢铁集团（江苏沙钢集团有限公司无上市公司未纳入统计范围）下属上市公司流动比率、速动比率、利息保障倍数、固定资产综合毛利率及毛利率等指标的对比情况如下（测算各指标的相关数据均引自各上市公司 2005 年审计报告中合并数据）：

排序	集团名称	旗下上市公司简称	流动比率	速动比例	利息保障倍数（注 1）	固定资产综合折旧率（注 2）	毛利率
1	上海宝钢集团	宝钢股份	1.10	0.52	15.50	15.29%	21.03%
2	唐山钢铁集团有限公司	唐钢股份	1.08	0.81	5.48	6.75%	12.91%
3	武汉钢铁（集团）公司	武钢股份	1.25	0.64	51.65	6.22%	20.26%
4	鞍山钢铁集团公司	鞍钢股份	1.93	0.82	26.26	7.42%	14.52%
5	首钢总公司	首钢股份	1.91	1.62	6.01	3.67%	8.59%
6	济南钢铁集团总公司	济南钢铁	0.87	0.35	7.10	5.04%	9.21%
7	莱芜钢铁集团有限公司	S 莱钢	0.68	0.24	5.53	6.33%	8.52%
8	马钢（集团）控股有限公司	马钢股份	1.04	0.56	10.17	7.40%	14.93%
9	华菱钢铁集团有限公司	华菱管线	0.54	0.28	3.02	10.79%	9.65%
	平均值（未包括马钢股份）		1.17	0.66	9.84（注 3）	7.69%	13.09%

注 1：由于信息披露资料有限，为使该指标具有可比性，此处测算利率保障倍数时未考虑利息资本化因素，利率保障倍数 =（利率总额 + 利息支出）/ 利息支出；

注 2：固定资产综合折旧率 =（期末累计折旧 - 期初累计折旧）/ 固定资产原价期初期末平均值，由于信息披露资料有限，暂以此公式测算各公司该指标；

注 3：武钢股份的利息保障倍数异动，因此测算该指标的平均值时未包含武钢股份。

1、流动比率

2005 年马钢股份流动比率为 1.04，绝对值排第 6 位，基本处于行业平均水平，在行业合理的范围内。

2、速动比率

2005 年马钢股份速动比率为 0.56，绝对值排第 5 位，基本处于行业平均水平，在行业合理的范围内。

3、利息保障倍数

2005 年马钢股份利息保障倍数（未考虑利息资本化因素）为 10.17，绝对值排第 4 位，除去武钢股份的异动因素，公司利息保障倍数略高于平均水平，公司 2004 年以来通过大量银行贷款用于 500 万吨冷热轧薄板项目，导致利息支出的绝对值相对较大，超过 3.6 亿元。

4、固定资产综合折旧率

2005 年马钢股份固定资产综合折旧率为 7.40%，绝对值排第 4 位，基本处于行业平均水平。

5、毛利率

2005 年马钢股份毛利率为 14.93%，绝对值排第 3 位，高于行业平均水平，显示的公司较强的盈利水平。

九、火车轮及环件的毛利率情况

公司火车轮及环件 2005 年毛利率 27.12%、2006 年 1—9 月毛利率 43.99%，较 2004 年 7.26%、2005 年 27.12%均有较大幅度的上涨，主要是因为公司加大产品的技术开发力度，火车轮及环件的附加值较高，使销售价格大幅提升。马钢股份车轮公司近几年来加大科技开发，针对世界性的车轮早期剥离问题，开发出抗早期剥离车轮，该项技术已经申报专利和自主创新。同时针对国内铁路的提速、重载要求，马钢从 2004 年以来，从钢种设计、材料特性设计、热处理工艺设计等发面出发，进行车轮升级换代，产品性能、精度上等级，在车轮化学成分冶炼、力学性能处理、批量硬度均匀性及探伤标准上都经历了巨大的提升，比如化学成分中有害元素硫含量由 2004 年及以前的 $\leq 0.040\%$ 改善为目前的 0.008-0.025%，力学性能车轮辐板冲击韧性由 $AKU2 \geq 16$ 焦耳提升为 $AKU2 \geq 18$ 焦耳，踏面下 20mm 处布氏硬度由 2004 年及以前的 $\geq 269HB$ 提升为目前的 275-310HB，从而及时开发出适应高速的客车轮和 B、C、E 各级重载的货车轮，高速客

车轮可适应速度由过去的 100 公里/时提升到现在的 300 公里/时，货车轮可适应速度由过去的 80 公里/时提升到现在的 120 公里/时；在重载专用线上，整列车可承载量由过去的不到 5,000 吨增加到目前的 20,000 吨。

由于产品品质提升，适应了我国铁路运输大发展的要求，产品供不应求，铁道部认为可以参照国外同类产品的价格或公司火车轮的出口价格定价，因而销售价格相应提高，2005 年、2006 年 1—9 月火车轮及环件的加权平均价格为 8,418.26 元/吨、10,302.48 元/吨，分别较 2004 年、2005 年 1—9 月上升了 2,021.83 元/吨、1,884.22 元/吨。

十、关于公司应付集团的长期款项的说明

截至 2006 年 9 月 30 日，公司应付马钢集团长期应付款 4 亿元，系 2004 年度的应付股利未付转入。

马钢集团根据其发展建设规划，尤其是矿业资源的开发利用计划，对资金使用做了统筹安排。由于地质勘探、征迁安排等原因，下属矿山的建设进度推迟，相应的资金也有一定富裕。同时，由于马钢股份新区建设需要大量资金，经双方协商，将应付股利转为长期应付款。此项长期负债不计利息，且无抵押，并协议于 2008 年 1 月 1 日后归还。

十一、关于补缴税款情况的说明

马钢股份及其控股企业享受的税收优惠符合中国法律的规定，并且履行了必要的审批程序，合法有效。

安徽省国家税务局于 2005 年 12 月 29 日作出《税务处理决定书》（皖国税处理字〔2005〕第 01 号），要求马钢股份补缴 2003 年度和 2004 年度遗漏的增值税，金额总计 12,177,249.91 元，并就应补缴税款按日加收万分之五的滞纳金。安徽省地方税务局稽查局于 2005 年 12 月 16 日作出《税务处理决定书》（皖地税稽〔2005〕66 号），要求马钢股份补缴 2003 年度和 2004 年度遗漏的营业税、城建税、教育费附加、印花税、企业所

得税，金额与加收的滞纳金总计 30,484,801.06 元。

发生税款补缴的原因主要是马钢股份对投入本公司在建工程使用的自产钢材价格确定、用于防洪的费用计入成本的时间、固定资产范围的认定、本公司供应马鞍山市居民煤气量确认等方面与税务机关的理解存在一定差异。马钢股份已经按照上述两份《税务处理决定书》确定的金额和期限补缴了遗漏的税款和加收的滞纳金。

上海国浩出具的《关于马鞍山钢铁股份有限公司二〇〇六年发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券的法律意见书》中已发表如下法律意见：“从性质上认定，上述事实并不构成偷税、逃税等重大违法行为，安徽省国家税务局和安徽省地方税务局稽查局作出的《税务处理决定书》也不属于行政处罚的性质，并且本公司已经及时补缴了遗漏的税款；从数量金额上认定，根据安永华明于 2006 年 6 月 26 日出具的《马鞍山钢铁股份有限公司内部控制评价报告》（安永华明〔2006〕专字第 233744-02 号），马钢股份查补的税款仅占 2002—2004 年度其全部应纳税额的 1.5%，因此未对公司生产经营和财务状况造成重大影响。综上所述，上述事实不会对本次发行造成法律障碍。”

并且，根据马钢股份的主管税务部门安徽省马鞍山经济技术开发区国家税务局和马鞍山市地方税务局于 2006 年 6 月 21 日分别出具的证明，马钢股份自 2003 年以来适用的增值税及各种地方税收的税率及优惠政策符合中华人民共和国税收法律、法规，并依法履行纳税义务，截至目前尚未发现偷税等税务违法事项。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

最近三年及一期本公司各类资产金额及占总资产比例如下表所示：

项目	2006年9月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
流动资产	13,073,959,030	25.41%	11,240,323,771	28.91%	10,240,326,073	32.55%	8,334,037,923	31.62%
长期投资	562,867,781	1.09%	529,795,586	1.36%	180,414,093	0.57%	179,631,905	0.68%
固定资产	36,427,538,580	70.80%	26,138,111,456	67.23%	20,181,433,775	64.15%	16,977,750,192	64.42%
无形资产	1,390,423,520	2.70%	970,146,049	2.50%	859,020,589	2.73%	863,809,293	3.28%
资产总计	51,454,788,911	100.00%	38,878,376,862	100.00%	31,461,194,530	100.00%	26,355,229,313	100.00%

1、流动资产分析

最近三年及一期发行人各类流动资产金额及占流动资产比例如下表所示：

项目	2006年9月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
货币资金	2,954,959,851	22.60%	3,255,015,677	28.96%	2,181,496,179	21.30%	2,418,293,897	29.02%
短期投资	13,568,593	0.10%	13,568,593	0.12%	13,568,593	0.13%	13,568,593	0.16%
应收票据	2,033,592,918	15.55%	1,931,609,265	17.18%	2,233,825,798	21.82%	2,121,201,173	25.45%
应收账款	581,652,229	4.45%	283,482,921	2.52%	276,552,306	2.70%	211,692,345	2.54%
其他应收款	309,272,020	2.37%	179,272,265	1.60%	87,349,876	0.85%	132,757,214	1.59%
预付账款	640,503,157	4.90%	377,901,381	3.36%	693,349,620	6.77%	1,059,024,343	12.71%
存货	6,540,410,262	50.03%	5,199,473,669	46.26%	4,754,183,701	46.43%	2,377,500,358	28.53%
流动资产合计	13,073,959,030	100.00%	11,240,323,771	100.00%	10,240,326,073	100.00%	8,334,037,923	100.00%

本公司货币资金余额 2006 年 1—9 月、2005 年、2004 年及 2003 年末分别为 2,954,959,851 元、3,255,015,677 元、2,181,496,179 元、2,418,293,897 元，分别占当期流动资产的 22.60%、28.96%、21.30%、29.02%。其中本公司 2005 年货币资金较 2004 年增加 49.21%主要是由于银行借款的增加及 2005 年末发行 20 亿元短期融资券所致。本公司货币资金稳定，比例安全适当，同时公司应收账款周转率较高，现金回笼快，货币

资金余额可适应本公司日常经营活动的需要，货币资金和银行承兑汇票中的大部分为预收次月的销售货款。

2006年9月末本公司应收账款净额较上期末增加105.18%主要是由于出口数量增加以及工程用料结算方式的变化。为了加强对新区工程用料管理，准确计算进项税额，同时减少因价格体系不同出售工程用料的现象，保证新区建设的顺利进行。从2006年元月起，公司工程用料一律由安徽徽商股份有限公司负责统一采购，材料验收后即付款，账龄不超一个月；三是今年以来，由于中国铁路需求量猛增，致使铁道部运输局车轮采购结算方式发生变化，由中铁物资上海公司代理其车轮采购业务，双方按代理销售协议中约定的一个月赊销期付款。2006年9月末母公司报表中其他应收款净额较上期末增加72.52%主要是由于预付工程备料款以及未结算款项等。

2006年9月末本公司的预付账款较上期末增加69.49%主要是由于预付燃料款增加。

本公司存货主要为原材料及备品备件。本公司2004年末存货净额较2003年末增加99.97%是由于原材料年末库存量增加及单位采购成本上涨。2005年及2004年末本公司存货占流动资产比例分别为46.26%及46.43%，存货与流动资产保持着较为稳定的比例。

2、固定资产分析

最近三年一期本公司各类固定资产金额及占固定资产比例如下表所示：

项目	2006年9月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
固定资产净额	18,875,753,622	51.82%	18,391,381,630	70.36%	17,869,336,253	88.54%	13,754,177,196	81.01%
工程物资	4,072,952,439	11.18%	3,018,828,077	11.55%	468,967,130	2.32%	313,428,274	1.85%
在建工程	13,478,832,519	37.00%	4,727,901,749	18.09%	1,843,130,392	9.14%	2,910,144,722	17.14%
固定资产合计	36,427,538,580	100.00%	26,138,111,456	100.00%	20,181,433,775	100.00%	16,977,750,192	100.00%

钢铁行业属于资本密集型行业，钢铁冶炼及钢材轧制所需设备数量多、价值高，因此本公司固定资产占总资产的比重较大。截至2006年9月30日，本公司固定资产合计36,427,538,580元，占资产总计的70.80%。“十五”期间我国经济持续快速健康发展，钢铁行业也迎来一个新的发展高峰，本公司顺应有利的经济环境和行业形势，积极实施

技术改造，淘汰落后产能，实现产业升级，“十一五”总体规划也于2004年底全面开工建设，最近三年一期本公司固定资产投资保持健康增长。

本公司2004年末的固定资产净额较2003年末增加29.92%，主要是由于在建工程完工转入；2004年末的工程物资较2003年末增加49.63%，主要是由于预付工程设备款增加；2004年末的在建工程较2003年末减少36.67%，主要是由于在建工程完工转入固定资产。

本公司2005年末的工程物资较2004年末增加543.72%、2006年9月末工程物资较2005年末增加34.92%，主要是因为预付“十一五”总体规划新区工程设备款增加；2005年末在建工程较2004年末增加156.51%，2006年9月末在建工程较2005年末增长185.09%，主要是因为“十一五”总体规划进入全面建设阶段。

3、主要资产减值准备提取情况

近三年一期本公司主要资产减值准备提取情况如下表所示：

单位：元

项目	2006年9月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
一. 坏账准备合计	75,442,123	75,470,795	77,527,808	115,745,829
其中：应收账款	49,269,376	49,298,048	44,929,679	57,209,664
其他应收款	26,172,747	26,172,747	32,598,129	58,536,165
二. 短期投资跌价准备		-	-	-
三. 存货跌价准备合计	83,778,683	120,959,892	87,794,787	77,393,250
其中：原材料		-	5,000,000	-
在产品	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
未结算工程		-	-	-
产成品	9,656,900	46,838,109	9,656,900	9,656,900
备品备件	71,121,783	71,121,783	70,137,887	64,736,350
四. 长期投资减值准备		-	-	-
五. 固定资产减值准备合计	105,475,644	117,056,844	117,056,844	200,566,300
其中：房屋和建筑物	5,252,400	10,391,900	10,391,900	37,590,200
机器和设备	100,223,244	106,664,944	106,664,944	162,976,100
六. 无形资产减值准备		-	-	-
七. 在建工程减值准备	23,000,000	74,000,000	74,000,000	74,000,000
八. 委托贷款减值准备	-	-	-	-

本公司管理层认为，公司制定了稳健的会计估计政策，主要资产的减值准备充分、

合理，公司未来不会因为资产突发减值导致财务风险。

（二）负债结构分析

近三年一期本公司各类负债金额及占总负债比例如下表所示：

项目	2006年9月30日		2005年12月31日		2004年12月31日		2003年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
短期借款	10,000	0.32%	11,237	0.57%	158,092	11.33%	191,993	16.90%
应付短期债券	200,000	6.31%	200,000	10.07%	0	0.00%	0	0.00%
一年内到期的长期借款	32,719	1.03%	7,899	0.40%	8,084	0.58%	8,528	0.75%
其他流动负债	1,339,190	42.28%	858,911	43.25%	801,884	57.49%	498,139	43.85%
流动负债小计	1,581,908	49.94%	1,078,047	54.29%	968,060	69.40%	698,661	61.50%
长期借款	1,534,691	48.45%	857,082	43.16%	413,414	29.64%	396,918	34.94%
专项应付款	320	0.01%	320	0.01%	1,980	0.14%	27,698	2.44%
其他长期负债	50,398	1.59%	50,398	2.54%	11,476	0.82%	12,670	1.12%
长期负债小计	1,585,410	50.06%	907,800	45.71%	426,870	30.60%	437,286	38.50%
负债合计	3,167,318	100.00%	1,985,847	100.00%	1,394,930	100.00%	1,135,946	100.00%

1、短期借款分析

本公司 2005 年末短期借款较 2004 年末减少 92.89%，主要是由于本公司以发行 20 亿元人民币短期融资债券替代银行借款进行筹资。

2、短期债券分析

本公司于 2005 年 12 月 29 日按票面金额 100 元发行 2000 万份短期融资券，其年利率为 3.19%。该等短期融资券将于 2006 年 12 月 28 日到期。

3、长期借款分析

本公司所有借款中除 10,000 万美元采用伦敦银行间拆借利率 (LIBOR) 加点的借款利率外，其余借款均执行固定利率。截至 2006 年 9 月 30 日，公司长期借款 1,534,691 万元，占总负债的 48.45%，主要是向境内商业银行借入的银行借款。截至 2005 年 12 月 31 日，本公司长期借款年利率为 3.78%至 5.76%。本公司 2005 年末长期借款较 2004 年末增加 107.32%，本公司 2006 年 1—9 月本公司的长期借款再次增加 79.06%主要是由于主要是由于“十一五”总体规划全面建设所发生的长期借款增加。

4、其他长期负债分析

本公司 2005 年末其他长期负债 503,984,331 元，占总负债的 2.54%。本公司其他长期负债增加 339.17%，主要是由于应付集团公司款项增加所致。该款项不计利息，且无抵押，并协议于 2007 年 1 月 1 日后归还。

(三) 偿债能力分析

最近三年及一期，本公司的资本结构和偿债能力指标如下表所示：

项目	2006年9月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动比率	0.83	1.04	1.06	1.19
速动比率	0.41	0.56	0.57	0.85
(流动资产 - 应收账款 - 应收票据) / (流动负债 - 预收账款)	0.92	1.23	1.25	1.13
(流动资产 - 应收账款 - 应收票据 - 存货) / (流动负债 - 预收账款)	0.34	0.52	0.48	0.68
资产负债率(母公司)	60.31%	50.44%	43.55%	41.94%
息税折旧摊销前利润(万元)	394,123.15	577,148.29	606,541.15	416,014.79
利息保障倍数(注)	4.26	8.05	16.32	17.42

注：此处测算利息保障倍数时考虑了公司利息资本化的影响。

1、资产负债率分析

截至 2005 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 50.44%，较 2004 年末有一定幅度的上升，主要是由于“十一五”总体规划全面建设所发生的各项借款增加所致。与国内钢铁行业上市公司相比，本公司资产负债率仍处于合理水平。截至 2006 年 9 月 30 日，公司资产负债率上升至 60.31%，显示公司采用单一的银行贷款这种间接融资渠道，为满足“十一五”规划的大额开支导致负债率直线上升，不利于企业长期平稳发展。

“十一五”总体规划预计 2007 年 6 月建成投产，在此之前面临持续大额资本开支，预计 2006 年、2007 年本公司资产负债率仍可能有一定幅度的上升。若本次分离交易可转换公司债券发行成功，公司将调整债务结构以降低财务成本，并且，随着权证持有人的行权认股、“十一五”总体规划建成后本公司资本开支的减少及产能扩张导致的盈利

能力的提升，本公司资产负债率将逐步降低。

2、流动比率、速动比率分析

2006年9月30日、2005年12月31日、2004年12月31日本公司流动比率、速动比率均较2003年12月31日出现一定程度下降。流动比率、速动比率出现下降的主要原因是本公司严格执行款到订货发货的销售政策，不存在赊销及信用销售，因此应收账款、应收票据占流动资产的比例降低，而预收账款占流动负债的比例上升。

若将应收账款、应收票据、预收账款全部剔除计算，2004年12月31日本公司流动比率高于2003年12月31日，2005年12月31日与2004年12月31日基本持平。

剔除应收账款、应收票据、预收账款之后计算，2004年12月31日本公司速动比率比2003年12月31日下降，主要原因为2004年末原材料库存量增加及单位采购成本上涨导致当年末存货净额增加97.24%，2005年12月31日该项指标较2004年12月31日有所回升。

本公司流动比率、速动比率均处于行业水平合理范围之内，不会对公司日常生产经营产生不利影响。

3、偿债能力综合分析及偿债措施

本公司每年经营活动产生的现金流量净额及股东资产折旧额较大且较为稳定，本次分离交易可转债募集资金投向500万吨冷热薄板项目于2007年6月底投产后也将产生良好的收益水平，加上公司充足的银行综合授信额度、逐步多元化的融资渠道以及马钢集团对本次分离交易可转债提供的不可撤销的连带责任保证担保等，均使得公司的偿债能力较强，偿债措施也较为可行。具体偿债能力及偿债措施分析如下：

(1) 本公司经营现金流产生能力较强，每年新增固定资产折旧可达20亿元左右，稳定、充裕的现金流为公司的持续发展和偿还债务提供了稳定的资金支持。

单位：元

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
经营活动产生的现金流量净额	2,409,373,943	6,170,941,516	6,102,276,714	3,568,687,371
固定资产累计折旧	11,106,049,776	9,411,080,281	7,436,723,575	5,848,993,316

(2) 虽然目前公司资产负债率略高于行业平均水平,但随着 2007 年 6 月底 500 万吨冷热轧薄板项目建成投产并产生经营现金流入,公司的资产负债率将会逐年下降,公司的偿债压力也将随之减轻。

(3) 公司银企关系良好,并具有最高的银行资信等级,银行融资能力充足。除商业银行外,马钢股份还与进出口银行、国家开发银行等政策性银行建立了密切的信贷合作关系。截至 2006 年 9 月 30 日,银行对本公司主要的授信额度承诺合计约 297 亿元,其中尚有 142 亿元未使用,上述综合授信额度为公司调整债务结构、提高偿债能力提供了有力保障。

(4) 公司本次分离交易可转债募集资金投向 500 万吨冷热轧薄板项目具有良好的获利能力。从预计成本上看,该项目整体成本相对较低,工程造价节约,能耗较低,废渣、废气、余热等资源均可得到综合利用;从预计收入看,由于该项目引入的装备先进、流程紧凑,生产的高档汽车板、高档家电板、高档建筑钢板等市场竞争力强,附加值高,因此,该项目的总体技术经济指标及产品毛利率预计将比马钢股份现有产品有很大提升。500 万吨冷热轧薄板项目投产后,马钢股份整体盈利能力将进一步增加,也将进一步强化公司的偿债能力。

(5) 本公司通过不断开拓新的融资渠道,以保持资本结构的灵活性,同时降低融资成本。如公司已在 2005 年成功发行了 20 亿元的一年期短期融资券用于替换部分利率较高的短期借款,本次分离交易可转换公司债券顺利发行后,将进一步降低公司的融资成本。

(6) 本次发行的分离交易可转债被资信评级机构中诚信国际评为最高信用评级 AAA 级,且由马钢集团提供不可撤销的连带责任保证担保,即如本公司未能根据本募集说明书承诺的时间和数额偿付公司债券的本金、利息及其他因本公司发行公司债券所导致的任何其他现金支付义务,公司债券持有人可直接向马钢集团追偿,马钢集团保证在接到公司债券持有人的书面索款通知后 60 个营业日内向其清偿上述款项。保证期间为本次分离交易可转债的主债务履行期间届满之日起六个月。为上述保证事宜,马钢集团已在 2006 年 6 月 28 日与本公司签署了《担保合同》,并于同日为马钢股份未来的全体分离交易可转债持有人出具了《担保函》。

（四）资产周转能力分析

本公司的资产周转能力指标如下表所示：

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
存货周转率	3.82	5.48	5.83	5.82
应收账款周转率（注）	10.55	13.31	10.83	9.42

注：测算应收账款周转率时将应收票据合并测算，即应收账款周转率=销售收入/[(应收账款+应收票据)期初余额+(应收账款+应收票据)期末余额]/2}

2003年以来，我国钢铁行业保持相对景气度，在2005年二季度后至2006年3月钢材价格大幅回落的情况下，本公司因为销售策略得当，产销率和货款回笼率均一直保持100%，产成品库存水平较低，因此本公司存货周转率、应收账款周转率均保持较高水平。其中应收账款周转率较高的主要原因是本公司实行预收款制度，期末应收账款余额较低。

二、盈利能力分析

本公司主营业务为钢铁产品的生产和销售。本公司近年来取得了快速发展，钢材产量逐年递增，盈利能力保持较高水平。2005年本公司共生产生铁837万吨、粗钢964万吨、钢材869万吨；2006年1-9月本公司生产生铁682万吨、粗钢780万吨、钢材723万吨，比上年同期分别增长11.80%、10.48%和11.40%；此外，加上2006年5月新成立的马钢（合肥）钢铁有限责任公司5-9月钢铁产量，本公司2006年1-9月合计共生产生铁713万吨、粗钢819万吨、钢材763万吨。

近三年和一期，本公司的经营业绩如下表所示：

单位：元

项目	2005年9月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
主营业务收入	25,478,925,901	32,083,096,010	26,770,054,518	15,740,348,408
主营业务成本	22,402,762,081	27,294,506,637	20,799,145,940	11,694,166,553
主营业务利润	2,904,871,845	4,569,482,358	5,768,924,089	3,916,103,673
营业利润	1,987,353,027	3,337,579,552	4,021,667,507	3,007,538,880
利润总额	2,050,830,263	3,322,266,857	4,029,637,315	2,987,913,584
净利润	1,679,129,088	2,847,619,960	3,575,806,813	2,792,971,074
毛利率（%）	12.07	14.93	22.30	25.71

（一）主营业务收入

本公司的主营业务收入主要来自钢铁产品的销售。

最近三年一期，本公司的主营业务收入按业务的分类如下表所示：

单位：百万元

分行业/产品	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重	主营业务收入	占主营业务收入比重
钢铁业	24,315	95.43%	30,623	95.46%	25,759	96.22%	14,599	92.75%
其中钢材：板带	8,461	33.21%	11,858	36.96%	9,654	36.06%	3,584	22.77%
型钢	5,936	23.30%	7,551	23.54%	6,427	24.01%	4,606	29.26%
线棒	7,699	30.22%	9,200	28.68%	8,476	31.66%	5,657	35.94%
火车轮及环件	1,770	6.95%	1,534	4.78%	936	3.50%	752	4.78%

最近三年一期，本公司的主营业务收入按地区的分类如下表所示：

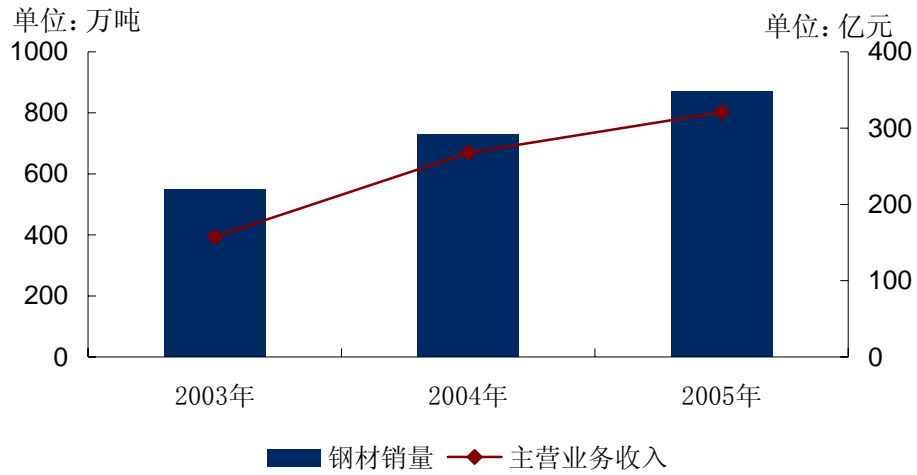
单位：百万元

地区	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	主营业务收入	所占比例	主营业务收入	所占比例	主营业务收入	所占比例	主营业务收入	所占比例
安徽	3,822	15%	4,813	15%	12,802	48%	4,466	28%
江苏	7,134	28%	8,731	28%	4,544	17%	3,794	24%
上海	4,077	16%	5,931	18%	3,427	13%	2,636	17%
浙江	2,293	9%	3,531	11%	1,823	7%	1,224	8%
广东（注）	1,529	6%	1,746	5%	1,302	5%	- ^{注1}	-
国内其他	4,370	17%	5,302	17%	1,972	7%	2,870	18%
出口	2,254	9%	1,961	6%	900	3%	750	5%

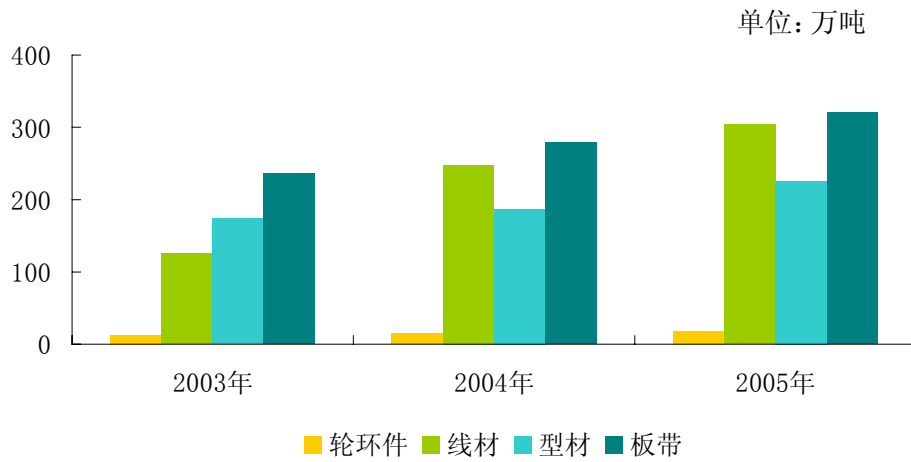
注：广东地区在2003年销量并入“国内其他”项下计算。

受惠于公司钢材产量的增长及钢材价格的上涨，前三年本公司主营业务收入实现了快速增长，年均复合增长率达42.99%，其中2005年实现主营业务收入320.83亿元，较2004年增长19.85%；2004年实现主营业务收入267.70亿元，较2003年增长70.07%；2003年实现主营业务收入157.40亿元，较2002年增长43.43%。2006年1-9月公司实现主营业务收入255亿元，较上年同期增加2.87%。

2003年—2005年本公司主营业务收入及钢材产量的增长情况如下图所示：

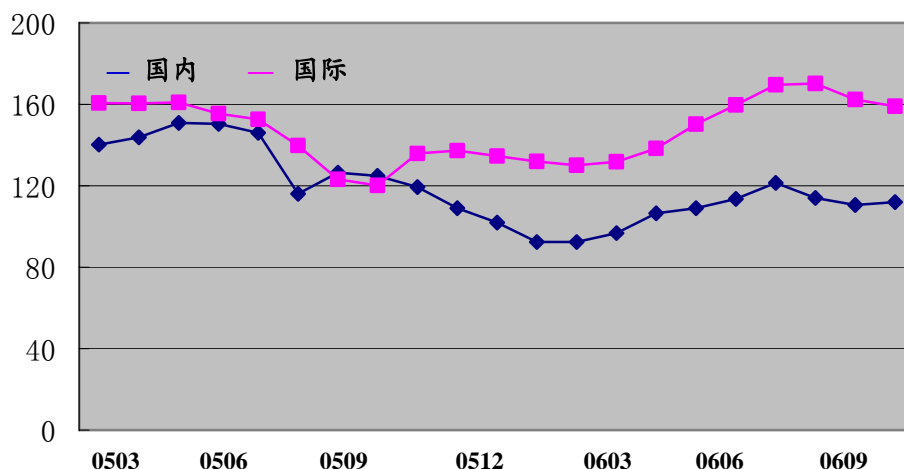


本公司主要产品大致可分为板材、型钢、线棒、车轮四大类，2003年—2005年本公司主要产品产量如下图所示：

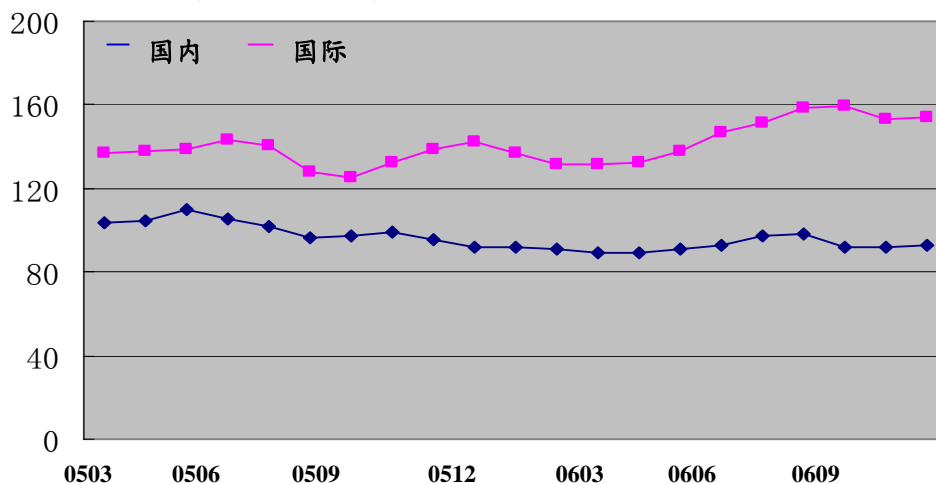


2005年—2006年前三季度国内、国际钢材价格的总体走势为2005年1月至2005年6月逐步上升至历史高位，2005年中期开始至2006年1月逐步下降，2006年2月至6月逐步上升，2006年6月份以来趋于平稳：

2005年1月-2006年9月国内、国际板材价格指数走势



2005年1月-2006年9月国内、国际长材价格指数走势



资料来源：中国钢铁工业协会网站

随着国内国际宏观经济走势趋于平稳、钢铁行业新增投资增速逐步得到控制、低水平高能耗钢铁产能的逐步淘汰，我国钢铁供需将大体保持平衡；铁矿石、煤炭等主要原材料的价格将趋于稳定或者逐步走低，钢铁生产成本也将趋于稳定，从钢材供需关系及钢铁生产的成本因素等综合情况，本公司预计未来钢铁价格以平稳运行为主，出现大起大落的可能性不大。

(二) 主营业务成本

本公司的主营业务成本的发生主要与钢铁的冶炼与轧制有关，主营业务成本的主要

项目包括原材料、燃料、外购电、折旧、维修费、人工费及其他成本。

最近三年及一期本公司的主营业务成本如下表所示：

单位：百万元

项目	2006年1-9月		2005年		2004年		2003年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	12,567	56.10%	15,249	55.87%	10,269	49.37%	5,153	44.07%
燃料	3,350	14.95%	4,127	15.12%	3,558	17.11%	1,614	13.80%
外购电	1,140	5.09%	1,513	5.54%	1,214	5.84%	769	6.58%
折旧	1,674	7.47%	2,038	7.47%	1,785	8.58%	1,033	8.83%
维修费	864	3.86%	1,156	4.24%	1,362	6.55%	1,053	9.00%
人工费	1,911	8.53%	2,320	8.50%	1,965	9.45%	1,549	13.25%
其它	897	4.00%	892	3.27%	646	3.11%	523	4.47%
合计	22,403	100%	27,295	100.00%	20,799	100.00%	11,694	100.00%

2003—2005年及2006年1—9月，本公司的主营业务成本分别为116.94亿元、207.99亿元、272.95亿元及224.03亿元，其中各年度（期）的原材料成本分别为51.53亿元、102.69亿元、152.49亿元及125.67亿元，分别占各年度（期）主营业务成本的44.07%、49.37%、55.87%及56.10%。2003年以来全球经济尤其是中国、印度等发展中国家经济的持续快速增长，导致了钢材需要的迅速增长，进而带动了新一轮的钢铁产能扩张，而由于国际铁矿石的供给增长相对滞后，国际铁矿石价格自2003年以来持续上涨，尤其是国际铁矿石巨头宣布2005年铁矿石离岸价格较2004年上涨71.5%，2006年铁矿石离岸价再度上涨19%。受此影响，原材料成本占主营业务成本比例自2003年以来持续上升。针对此情况，本公司采取了提高劳动生产率、改善生产技术指标、与航运公司签订长期合同获得较低的运费、改善卸矿港口布局、降低港口滞期费用等多种措施应对铁矿石涨价。

（三）利润表项目逐项分析

单位：元

项目	2006年1-9月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	25,478,925,901	32,083,096,010	26,770,054,518	15,740,348,408
减：主营业务成本	22,402,762,081	27,294,506,637	20,799,145,940	11,694,166,553
主营业务税金及附加	171,291,975	219,107,015	201,984,489	130,078,182
主营业务利润	2,904,871,845	4,569,482,358	5,768,924,089	3,916,103,673
加：其他业务利润	34,748,387	116,214,796	38,994,166	63,049,714

减：营业费用	184,244,523	208,996,377	166,518,840	79,742,541
管理费用	557,759,671	929,639,074	1,212,907,394	743,863,026
财务费用	210,263,011	209,482,151	406,824,514	148,008,940
营业利润	1,987,353,027	3,337,579,552	4,021,667,507	3,007,538,880
加：投资收益/(损失)	30,698,956	18,745,331	147,188	-8,366,034
补贴收入	-	1,992,600	672,381	1,413,783
营业外收入	11,560,024	342,974	27,164,217	19,530,398
减：营业外支出	21,218,256	36,393,600	20,013,978	32,203,443
利润总额	2,050,830,263	3,322,266,857	4,029,637,315	2,987,913,584
减：所得税	337,702,455	433,775,030	441,258,757	193,769,165
少数股东损益	33,998,720	40,871,867	12,571,745	1,173,345
净利润	1,679,129,088	2,847,619,960	3,575,806,813	2,792,971,074

1、主营业务收入2004年较2003年增加70.07%，主要是由于钢材销售价格上涨及数量增加。

2、主营业务成本2005年较2004年增加31.23%，主要是由于原材料采购成本增加。

3、主营业务税金及附加2004年较2003年增加55.28%，主要是由于销售增加以致相关应缴增值税增加。

4、其他业务利润2005年较2004年增加198.03%，主要是由于进口矿石贸易业务增加；2004年较2003年减少38.15%、2006年1—9月较上年同期减少60.82%，主要是由于其他非本公司产品的贸易业务减少。

5、营业费用2004年较2003年增加108.82%，主要是由于运输费用增加。

6、本公司2003—2005年管理费用分别为7.43亿元、12.13亿元及9.30亿元。2004年管理费用比2003年有较大幅度上升，主要原因为：（1）支付厂区整治费约4.84亿元，主要是公司在“十五”进行产品结构调整和技术改造过程中，对占有马钢股份土地的其他企业进行拆迁而发生的拆迁补偿费等；（2）为贯彻政府文件精神，实行医疗保险制度改革，支付医疗铺底资金约1.10亿元。2005年比2004年管理费用下降的主要原因为：（1）支付厂区整治费比上年减少约4.07亿元；（2）上年支付的医疗铺底资金为一次性支付，本年未发生。2006年1-9月管理费用5.58亿元，与2005年1—9月同期发生金额5.37亿元基本持平。

7、财务费用2005年较2004年减少48.51%，主要是由于汇兑收益增加及汇兑损失减

少；2004年较2003年增加174.86%，主要是由于2004年部分借款停止借款费用资本化；2006年1—9月同比增加71%，主要是由于汇兑收益减少。

8、投资收益2005年较2004年增长126.36倍，主要是由于该年度分占联营企业收益增加；投资损失2004年较2003年减少，主要是由于该年度并未发生处置股权投资亏损。

9、营业外收入2005年较2004年减少98.74%。主要是由于处置固定资产收益减少；2004年较2003年增加39.09%，主要是由于处置固定资产收益增加。

10、营业外支出2005年较2004年增加81.84%，主要是由于该年度并无转回固定资产减值准备所产生之收益；2004年较2003年减少37.85%，主要是由于支付职工子弟教育经费减少。

11、所得税2004年较2003年增加127.72%，主要是由于应纳税所得额增加。2006年1—9月公司的所得税费用同比减少35%，主要是由于利润总额减少。

12、少数股东收益2005年较2004年增加225.11%、2004年较2003年增加971.44%，主要是由于部分非全资子公司于该年度获利增加。

（四）毛利率分析

近三年一期，本公司综合毛利率如下表所示：

单位：元

项目	2006年1—9月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	25,478,925,901	32,083,096,010	26,770,054,518	15,740,348,408
主营业务成本	22,402,762,081	27,294,506,637	20,799,145,940	11,694,166,553
毛利	3,076,163,820	4,788,589,373	5,970,908,578	4,046,181,855
毛利率	12.07%	14.93%	22.30%	25.71%

2003—2005年及2006年1—9月本公司的毛利分别为4,046,181,855元、5,970,908,578元、4,788,589,373元及3,076,163,820元，毛利率分别为25.71%、22.30%、14.93%、12.07%，保持在较高水平。2003年以来，随着我国固定资产投资持续高速增长，钢铁行业景气度上升，本公司的毛利率较高。但2004年起受宏观调控的影响以及2005年第二季度开始的非理性钢材价格下滑，目前价格虽有回复但距高点仍有较大距离，加之近两年铁矿石等基础原材料价格大幅上涨，导致本公司2004年、2005年、2006

年 1—9 月毛利率较 2003 年持续下降。

近三年一期，本公司钢铁产品的毛利率如下表所示：

项目	2006 年 1—9 月	2005 年	2004 年	2003 年
钢铁业	11.79%	14.24%	21.68%	25.30%
其中：板带	10.90%	16.19%	24.94%	28.48%
型钢	9.77%	17.19%	23.76%	26.92%
线棒	7.26%	7.12%	18.18%	23.32%
火车轮及环件	42.78%	27.12%	7.26%	15.15%

（五）影响利润因素

单位：万元

项目	2006 年 1—9 月	2005 年	2004 年	2003 年
上年利润总额	322,908	402,964	298,791	47,970
本年利润总额	205,083	332,227	402,964	298,791
升/（降）额	(117,825)	(70,737)	104,173	250,821
影响因素	(117,825)	(70,737)	104,173	250,821
一、销售价格上升	(321,664)	(121,034)	538,714	342,937
二、销售结构变化及销售数量增加	22,667	75,018	139,220	11,474
三、销售成本下降	157,184	(70,758)	(476,435)	(134,634)
1、外购原材料下降	73,232	(172,133)	(468,272)	(95,936)
2、技术经济指标进步	65,921	22,077	3,377	8,897
3、制造费用绝对额下降	(26,125)	(40,891)	(129,861)	(105,983)
4、产量增加影响固定费用相对下降	44,156	120,189	118,321	58,388
四、期间费用下降	(14,476)	33,621	(89,797)	(18,683)
五、其他因素影响利润增加	38,464	12,416	(7,529)	49,727

备注：2006 年 1—9 月比较基数为 2005 年 1—9 月平均数。

（六）非经常性损益及其影响

近三年及一期本公司非经常性损益和对净利润的影响如下表所示：

单位：千元

项目	2006 年 1—9 月	2005 年	2004 年	2003 年
处置长期股权投资损失	-	-	-	(10,630)
处置固定资产净损失/收益	9,475	(19,114)	(11,078)	(47,261)
补贴收入	-	1,993	672	1,414
转回短期投资跌价准备	-	-	-	2,264

其他各项营业外收入支出净额	816	(16,937)	2,817	(28,966)
以前年度已经计提固定资产减值准备的转回	22,487	-	15,412	63,554
所得税影响金额	(3,914)	4,070	980	11,375
非经常性损益净额	28,864	(29,988)	8,803	(8,250)
净利润	1,679,129	2,847,620	3,575,807	2,792,971
扣除非经常性损益后的净利润	1,650,265	2,877,608	3,567,004	2,801,221

本公司的非经常性损益主要是处置固定资产净损失、其他各项营业外收入支出净额以及以前年度已经计提固定资产减值准备的转回，由于金额较小，本公司非经常性损益不会对公司的经营成果产生重大影响。

三、资本支出分析

(一) 最近三年及一期主要资本支出情况

2003年—2005年及2006年1—9月本公司资本支出金额如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	2003年	2004年	2005年	2006年1—9月
1	短流程薄板工程	279,930.82	44,802.94	37,003.64	184.80
2	2500m ³ 高炉移地大修	34,526.22	8,833.30	4,491.37	40.29
3	300m ² 烧结机移地大修	10,891.21	4,062.43	936.67	10.60
4	2#焦炉移地大修	12,677.52	1,770.28	2,299.17	123.74
5	焦炉回收系统改造	5,902.85	7,012.08	1,941.20	197.72
6	40,000 m ³ 制氧机	21,413	4,255.88	3,818.93	531.30
7	车轮压轧系统技术改造	9,940.83	6,576.22	9,403.80	16.20
8	干熄焦工程	6,163.01	4,923.04	1,302.78	-
9	高速线材轧机改造	8,078.78	1,245.01	92.67	-
10	二钢厂线材轧机	5,566.51	988.73	6.77	16.20
11	新建RH真空精炼装置工程	2,510.66	6,999.04	2,250.20	349.48
12	热电厂3#发电机组	6,716.16	3,846.08	-	-
13	水资源综合利用	4,095.26	3,980.90	2,548.90	120.09
14	彩色涂层板生产线	8,148.87	22,015.52	6,503.59	2,163.80
15	马钢三钢厂4#转炉	3,390.75	10,553.71	5,921.86	975.13
16	马钢1000m ³ 高炉系统工程	6,886.22	9,830.12	1,929.56	-
17	二钢连续棒材生产线	1,064.57	19,737.32	3,689.52	676.84
18	小H型钢工程	579.53	44,691.40	15,893.40	6,644.69
19	2#连续热镀锌生产线	-	18,267.13	56,160.09	14,334.02

20	30,000 m ³ 制氧机	740.7-	3,163.40	6,506.00	-
21	二铁总厂烧结余热发电	-	639.87	4,655.19	-
22	热电厂 4 号发电机组	-	3,932.56	7,580.91	-
23	500 万吨冷热轧薄板工程	-	30,000	430,000	986,296
24	其他	-	-	264,037	27,358

(二) 未来三年可预见的重大资本支出

2006 年—2008 年，本公司除对上述已投入的项目（除 500 万吨冷热轧薄板工程）将继续投入近 3.68 亿元外，可预计的主要项目资本支出计划如下表所示：

序号	项目名称	2006 年 (万元)	2007 年 (万元)	2008 年 (万元)
1	500 万吨冷热轧薄板工程	1,080,000	400,000	210,000
2	硅钢生产线	15,000	60,000	27,000
3	1-4#干熄焦工程	20,000	16,000	-
4	1#高炉大修改造	10,000	2,800	-
5	3#、4#焦炉大修改造	3,000	10,000	-
6	车轮扩能改造二期工程	1,000	24,000	20,000
7	煤焦化公司焦油精制系统改造	2,000	15,000	2,211
8	煤焦化公司轻苯精制系统改造	2,000	18,000	3,996
9	特大型锻件及锻钢支承辊	-	20,000	23,000
10	其他	52,310	86,085	59,000
	合计	1,185,310	651,885	345,207

四、会计政策变更、会计估计变更分析

(一) 2003 年度会计政策变更

根据财政部 2003 年修订的《企业会计准则—资产负债表日后事项》的有关规定，本公司对于资产负债表日至财务报告批准报出日之间董事会制定的利润分配方案中分配给投资者的现金股利，由原作为调整事项确认为应付股利，改为在股东权益项下单独列示。此项会计政策变更采用追溯调整法。

为符合此项规定，于 2002 年确认为应付股利的截至 2002 年 12 月 31 日止年度的拟派普通股股利 225,935,500 元，已追溯调整重新分类至股东权益项下的拟派普通股股利。本公司于 2002 年 12 月 31 日的流动负债和股东权益因此较前一年度所报分别减少及增加人民币 225,935,500 元。

(二) 2003 年度会计估计变更

由于钢铁工业技术进步和工艺装备更新速度的明显加快，经公司董事会批准，2003年1月1日起公司将冶金工业设备、工业炉窑、运输设备、自动化仪表设备四类固定资产的年综合折旧率提高2个百分点，将房屋建筑物年综合折旧率提高0.4个百分点。具体变化如下：

项目	2002 年折旧率	2003 年折旧率
一、生产用固定资产		
1、冶金工业设备	7.12%	9.12%
2、运输设备	7.27%	9.27%
3、自动化仪表	7.54%	9.54%
4、工业炉窑	5.60%	7.60%
二、非生产用固定资产		
1、房屋、建筑物	3.78%	4.18%

经过调整，公司整体固定资产年折旧率由原5.6%提高到6.5%，折旧率的调整使2003年增加折旧额13,017万元，利润总额降低13,017万元。

(三) 2004 年度会计估计变更

“十五”期间，公司开始实施结构调整计划，对原有的产品生产线进行了大规模改造，淘汰落后，节能降耗，增上一条具有先进水平的CSP生产线。在实施这一计划中，为了使折旧率水平更能准确、合理反映固定资产的使用情况，公司聘请中冶华天工程设计公司、安徽工业大学及马钢设计院的著名专家组成专家组，对所有固定资产按专业分类进行核算、评估。在此基础上，专家组向公司提出了调整折旧率的具体意见，建议将运输设备、工具及器具统一按5年计提折旧，即年折旧率19.4%；房屋、建筑物统一按20年计提折旧，即年折旧率4.85%；其他机器、设备统一按10年计提折旧，即年折旧率9.7%。公司董事会认真研究了专家组的意见，同意专家组的建议，批准将综合折旧率调整至约8.5%，于2004年1月1日起实施。折旧率调整的具体情况如下：

项目	2003 年折旧率	2004 年折旧率	2004 年调整后的折旧期限(年)
一、生产用固定资产			
1、冶金工业设备	9.12%	9.70%	10
2、矿山设备	7.40%	9.70%	10

3、机械设备	7.08%	9.70%	10
4、动力设备	6.00%	9.70%	10
5、传导设备	4.85%	9.70%	10
6、火车	9.27%	9.70%	10
7、运输设备	9.27%	19.40%	5
8、自动化仪表	9.54%	9.70%	10
9、工业炉窑	7.60%	9.70%	10
10、工具及器具	5.49%	19.40%	5
11、建筑施工设备	9.39%	9.70%	10
12、房屋建筑物	4.18%	4.85%	20
二、非生产用固定资产			
1、机器、设备	8.88%	9.70%	10
2、房屋、建筑物	4.18%	4.85%	20
合计	6.50%	8.50%	

本次折旧率的调整使 2004 年增加折旧额 44,454 万元,公司 2004 年利润总额因此降低 44,454 万元。

(四) 全体董事对公司目前固定资产折旧率水平的分析说明

全国十大钢铁集团(江苏沙钢集团有限公司无上市公司未纳入统计范围)下属上市公司目前执行的固定资产折旧率如下:

排序	集团名称	旗下上市公司简称	房屋及建筑物		机器设备		运输工具		预计净残值率(%)
			估计使用年限	年折旧率(%)	估计使用年限	年折旧率(%)	估计使用年限	年折旧率(%)	
1	上海宝钢集团	宝钢股份	15-35	2.7-6.4	7-15	6.4-13.7	5-10	9.6-19.2	4
2	唐山钢铁集团有限公司	唐钢股份	-	-	-	-	-	-	-
3	武汉钢铁(集团)公司	武钢股份	20-45	2.13-4.8	4-18	5.33-24	6-18	5.33-16	4
4	鞍山钢铁集团公司	鞍钢股份	10-40	-	5-20	-	4-15	-	3-5
5	首钢总公司	首钢股份	25-44	2.2-3.88	12-14	6.93-8.08	12	8.08	3
6	济南钢铁集团总公司	济钢股份	15-30	3.17-6.33	8	11.88	6	15.83	5
7	莱芜钢铁集团有限公司	S 莱钢	20-30	3.17-4.75	8-15	6.33-12.13	7	13.86	3-5
8	马钢(集团)控股有限公司	马钢股份	10-20	4.9-9.7	10	9.7	5	19.4	3
9	华菱钢铁集团有限公司	华菱管线	25-40	2.43-3.99	9-18	5.39-10.67	6-10	9.7-16	3-4

注1: 此表数据来源于各上市公司2005年年度报告;

注2: 表中“-”表示年报中未具体披露固定资产折旧标准。

全体董事认为,公司主要的固定资产折旧率基本处于行业中值水平,符合钢铁行业的特点和惯例,经修订后的使用年限能更公允地反映现有固定资产的估计经济使用年

限，因此，公司目前所执行的固定资产折旧率水平公平、合理。

五、盈利前景分析

通过全面实施“十五”结构调整，本公司在生产规模不断提升的同时，产品结构和工艺结构得到全面升级换代，初步具备低成本和差别化竞争的优势，具备了钢铁行业合理经济规模的优势，形成的“板、型、线、轮”新型产品结构独具特色，市场竞争能力和抗御风险能力显著增强，现已成为迈上千万吨级规模平台的具有较强市场竞争能力的钢铁公司。

“十一五”期间，中国经济仍将保持较快增长，为钢铁行业发展提供了广阔的空间。2006—2010年，本公司将执行“十一五”技术改造和结构调整总体规划，2007年将新增500万吨薄板生产能力，主要增加国内短缺的，用于汽车、家电、建筑等行业的高端钢材产品，届时公司产品的板带比将从目前的35%上升至约60%。届时公司整体盈利能力将得到较大提升，产品市场综合竞争能力及抵御市场风险能力亦将明显增强。

六、其他

马钢股份与香港上海汇丰银行有限公司上海分行于2005年7月签署《恢复性远期合同》，通过此锁定远期美元/日元汇率的交易合约，以规避日元上涨对马钢股份支付进口设备款产生的汇率风险。根据该合同，在2005年7月至2006年10月期间，若美元对日元汇率处于约定区间之内，马钢股份有权选择按照预先约定汇率向汇丰银行购买美元；若美元对日元汇率高于或等于区间上限，马钢股份则必须按照预先约定汇率向汇丰银行购买日元；若美元对日元汇率低于或者等于区间下限，该合同将自动终止。

目前该合同已执行完毕。发行人律师上海国浩经核查后认为，该合同真实、合法、有效，并且该合同已经履行完毕。

此外，公司存在两项重大未决诉讼，虽然公司在两项诉讼中均胜诉，但由于对方原

因，判决均尚未真正执行。由于对未来能够收回的下述存款金额尚无法准确估计，公司已对尚未收回的逾期定期存款继续保留全额计提减值准备，因此对公司未来的经营及盈利情况不会构成影响。

1、公司诉中国国际信托投资公司宁波公司存单纠纷

1996年，本公司在中国国际信托投资公司宁波公司（以下简称“中信宁波公司”）存港币4,800万元，存期一年，到期后中信宁波公司未支付。经起诉及上诉后，本公司胜诉，但此后中国人民银行上海分行宣布撤销并清算中信宁波公司。2001年5月，中信宁波公司清算组确认本公司债权为港币4,841.88万元，折合人民币5,136.26万元。目前中信宁波公司仍在清算之中，本公司已向其清算组织登记本身的债权。

2、公司诉海南赛格国际信托投资公司存单纠纷

1996年，本公司在海南赛格国际信托投资公司（以下简称“赛格信托公司”）存港币5,000万元，存期9个月，到期后赛格信托公司只陆续归还港币688万元。经起诉马钢股份胜诉，但在执行过程中，赛格信托公司经中国人民银行批准为涉及重组、合并、撤销政策的信托投资公司，因此中止执行。2001年11月6日，赛格信托公司因严重违规经营被中国人民银行实施停业整顿，该公司债务待停业整顿结束后依法处理。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）预计募集资金数额

本公司 2006 年第一次临时股东大会、2006 年第一次 A 股类别股东会议、2006 年第一次 H 股类别股东会议已批准公司申请发行分离交易可转换公司债券的议案。本次发行的分离交易可转债募集金额为 550,000 万元，即 5,500 万张，每张债券的认购人可以获得公司派发的 23 份认股权证，即权证数量为 12.65 亿份。

本次发行分离交易可转债，其中债券募集资金 55 亿元；派发权证数量 12.65 亿份，权证行权募集资金数量将根据行权时的行权价格及行权数量确定。

（二）募集资金投资项目概况

国家发改委已于 2004 年 11 月 24 日下发《国家发展改革委关于马鞍山钢铁股份有限公司“十一五”发展建设规划的批复》（发改工业〔2004〕2633 号），同意马钢股份在新区建设 500 万吨冷热轧薄板生产线。

本次募集资金将投资于马钢“十一五”总体规划 500 万吨冷热轧薄板工程项目。该项目包括焦化、烧结、炼铁、炼钢、热轧、冷轧、镀锌完整的钢铁工艺流程与生产设备。项目建成达产后，可生产钢 587 万吨（全部供热轧生产），生产热轧成品板卷 550 万吨（其中供冷轧 225 万吨），生产冷轧板卷 210 万吨（其中镀锌板 80 万吨）。该项目实施矩阵式管理，于 2004 年末开工建设，目前 500 万吨冷热轧薄板工程项目的土建工作已基本结束，全面进入设备安装阶段。2007 年 6 月底 500 万吨冷热轧薄板工程项目将全面建成投产。

（三）投资项目资金安排

截至 2006 年 9 月末，已投入资金 98.6 亿元。根据 500 万吨冷热轧薄板工程项目的资金投入安排，预计 2006 年还将投入 10 亿元，2007 年投入 40 亿元，2008 年投入 21 亿元，在本次发行实施前，公司计划采用自有资金、银行贷款或其他债务融资方式获得资金；本次分离交易可转债募集资金及权证行权所募集的资金将全部用于本次 500 万吨冷热轧薄板工程项目的建设或归还银行贷款。

二、募集资金投资项目的背景分析

（一）行业环境挑战与机遇并存

目前国内钢铁行业景气周期顶峰已过，并进入了一个消化和调整阶段。但同时我们也要看到，目前钢铁市场供大于求的局面只是阶段性的，是由于国内钢铁产能集中释放造成的。从长期看，钢铁企业特别是重点钢铁企业，以及在前一轮竞争中规模实力迅速增强的钢铁企业，未来发展前景仍然十分广阔。

其一，市场需求的增长趋势不会改变。我国作为一个处于经济高速发展阶段的发展中国家，相当长时期内的经济建设重点仍将是着重进行基础设施建设、农村发展、房地产业和小城镇建设等，即投资占国内经济的比重会一直较高，这预示着国内钢铁需求增长具有持久性。工业化进程还远没有完成，在这一进程中我国将长期进行大规模的基本建设，钢铁需求也必将在今后几十年里保持在较高水平上，特别是目前国内钢铁需求还远未达到饱和点，未来市场需求仍有较大增长空间。

其二，大量落后产能正在被淘汰出局。在目前国内 4 亿多吨的钢铁产能中，有相当大的比例属于落后产能，而我国钢铁工业产业集中度低是造成国内钢铁行业产能过剩、落后产能大量存在、产品结构矛盾突出等诸多问题的最根本原因。目前国内具有炼钢能力的企业约有 260 家，其中 100 万吨以下的钢铁企业有 200 多家，粗钢合计产量占全国总产量的 21%，约为 7,300 万吨，这其中大多数属于落后产能。2005 年 12 月份，国家发改委在《钢铁工业控制总量、淘汰落后、加快结构调整的通知》中提出：在“十一五”期间，要淘汰 1 亿吨的落后炼铁生产能力和 5,500 万吨落后炼钢能力。在《产业结构调

整指导目录（2005 年本）》中则规定了落后产能的淘汰时间。可以说未来许多中小钢铁厂基本已没有了发展空间，大量的落后产能也终将会被淘汰掉。

其三、钢铁行业准入门槛提高。2005 年国家新出台的《钢铁产业发展政策》中，在技术、投资、审批等多方面对钢铁行业进入设定了标准，特别是技术经济标准制定的相当严格。同时，目前不利的市场形势也会压制中小规模钢铁企业的产能。其四、随着国内钢铁行业整体技术和装备水平的快速提高，将有更多的国外产品为国内所替代，并且会大量出口到国际市场。

总之，当前不利的市场形势只是国内钢铁市场进行自我调整和自我清理的过程，这对国内钢铁工业长久健康发展是有利的，也是国内钢铁行业提高整体素质必须要经历的阶段。国内钢铁需求的持续增长、落后产能和企业的逐步退出以及国家的产业结构调整政策，必然为国内重点和优势钢铁企业未来发展提供较大的市场空间，迎来新的发展机遇。

（二）马钢股份发展面临有利条件

1、良好的发展环境

党的十六大确立了全面建设小康社会的宏伟目标，要求在优化结构和提高效益的基础上，国内生产总值到 2020 年力争比 2000 年翻两番，使综合国力和国际竞争力明显增强，基本实现工业化。为贯彻落实党的十六大精神，在未来十七年，我国将会加快建设现代农业和推动城镇化进程，加快产业结构优化升级和振兴装备制造业，加快住房、汽车、电信、旅游、环保等与提高人民生活水平和质量密切相关的行业发展，加快淘汰落后生产能力，加快老工业基地改造和振兴，加快推进西部大开发和全国形成若干各具特色的经济区和经济带。在这种形势下，国民经济的发展必将会进一步拉动我国钢材消费的增长，也为马钢股份结构优化升级、做大做强、实现可持续发展，提供了大有作为的重要发展机遇。

2、经济实力有较大增强

马钢股份实现“十五”发展规划后，粗钢综合生产能力已达 1,000 万吨，固定资产净值超过 180 亿元，产品销售收入达 320 亿元。

近几年，中央积极的财政政策，为马钢股份的发展提供了一批国债贴息贷款项目，减轻了企业债务。马钢股份是境内外上市公司，具有与国际接轨的运行机制和管理优势。这一切，为马钢股份的进一步发展，创造了坚实的经济基础。

3、较好的区位发展优势

马钢股份位于长江中下游地区，在这个地区，马钢股份具有的发展优势为：

（1）资源

马鞍山铁矿区属我国五大铁矿区之一的宁（南京）芜（湖）铁矿区，铁矿资源丰富。马钢集团的五大铁矿山拥有铁矿基础储量 22.43 亿吨，可开采储量 10 亿吨。目前，马钢集团正在开采的南山矿、姑山矿和桃冲矿年产铁矿石 720 万吨、铁精矿 300 万吨。为了进一步提高成品矿产量，马钢集团正在新建和尚桥、白象山和罗河铁矿，将使马钢集团年产成品铁精矿稳定在 450 万吨左右。马钢集团自产铁精矿要比进口铁矿石有一定的成本优势。此外，马钢股份与多家国际矿业公司签订了长期供应协议，铁矿石的长期稳定供应有充足的保障。

安徽省煤炭资源丰富，品种齐全、运输便捷。马钢股份目前的煤炭供应很大部分依赖本省，2005 年省内到货占煤炭总到货 50%。安徽省内丰富的煤炭资源，对马钢股份的战略发展十分重要，是马钢股份发展的一大优势和有利保证。安徽省电力供应也十分充足，并且还拥有丰富的石灰石、白云石等辅料资源。这些资源优势为马钢股份就近取材，降低生产成本提供了条件。

（2）市场发展空间

长江中下游是我国经济最发达、发展速度最快的地区，也是国内钢材消费热点地区。从长远发展看，长江中下游地区的经济还有很大发展潜力，并且在其高速经济发展的影响下，还将带动周边更广大地区的经济发展。可以预料，长江中下游地区仍将是国内钢

材消费量最多的地区。

(3) 交通运输便利

马钢股份座落在华东地区的安徽省马鞍山市，地处长江南岸，东临六朝古都南京，西接百年商埠芜湖，距南京禄口国际机场 26 公里，宁芜铁路、205 国道穿境而过，并有宁马高速公路与沪宁、合宁高速公路相连，航空、水运、铁路、公路交通快捷、便利。马钢股份现有的水运码头和马鞍山市的水运码头具备马钢股份扩大进口铁矿石的接卸能力，具有运输进口矿的优越条件。

4、较强的技术优势

马钢股份现已掌握大型高炉、车轮轮箍、H 型钢等先进工艺技术和 MIS 系统信息化管理技术，并且正在吸收、消化薄板坯连铸连轧、酸洗冷连轧、热镀锌、彩涂板等世界先进技术，已经造就了一支较高管理和技术水平的职工队伍。

(三) 马钢股份“十一五”期间发展的基本思路

1、面向市场，调整产品结构

根据市场需求，进一步发展优质板材的生产能力，增加产品的技术含量和附加值，将板带比提高到 67%左右、冷轧板占板材比提高到 49%左右、涂镀层板占冷轧板比提高到 57%左右，使马钢股份的产品结构上一个新台阶。

2、依靠技术进步，调整技术装备结构和企业生产规模

通过实施技术装备的大型化、现代化和高效化，使企业的资源配置得到进一步优化，企业的生产规模更趋合理，实现提高产品质量、降低生产成本、扩大就业、提高职工生活水平和增强市场竞争能力的目标。

3、加大力度，实施可持续发展战略

通过发展，促进节能、节水和资源综合利用，搞好环境保护和污染治理，将马钢股份建设成为资源节约型的绿色清洁工厂。

4、滚动发展，实现投入产出效益最大化

马钢股份总体规划的实施步骤是在实现“十五”规划的基础上，实施新增先进的 500 万吨钢综合生产能力，保持企业稳定发展、经济效益逐年提高。

三、募集资金拟投资项目简介

（一）主要生产设施规划内容

1、综合原料场

马钢股份“十一五”总体规划完成时，港务原料场年受料总量将达到 1,806 万吨，现有原料场已不能满足生产发展要求，需要进行扩建，并达到年处理原料总量 5,711 万吨规模。与此同时，还需改扩建码头受料系统、供料系统、机械取样设施和原料场自动控制系统。

2、焦化

新建 2×70 孔 7.63m 焦炉、2×140 吨/h 干熄焦装置、筛贮焦以及相应的带式输送机、转运站等。年增加焦炭生产能力约 220 万吨，可满足“十一五”规划生产需要。

3、烧结与石灰

（1）烧结

新建烧结机及其辅助配套设施，烧结机有效面积为 2×360m²，年产成品烧结矿 730 万吨，作业率 90.4%，利用系数为 1.28 吨/m².h。

（2）石灰

依据炼钢、烧结系统需用冶金石灰总量计算选用 5 座日产 600 吨活性石灰竖窑。煅烧石灰窑总容量为 3000 吨/天。石灰窑分为烧结和和炼钢两部分建设。其中烧结部分建 600TPD 活性石灰竖窑 2 座、炼钢部分建 600 TPD 活性石灰竖窑 3 座。

4、炼铁系统

拟建设 3600m³ 高炉两座及其配套的公用和辅助设施，单座高炉能力为 283.5 万吨/年，两座高炉累计生产炼钢用生铁 567 万吨/年。

5、炼钢系统

炼钢系统拟建 2×300 吨转炉、两套在线钢包吹氩站、两套 300 吨 LF、一套 RH 真空处理装置、两套二机二流高效合金板坯连铸机，年产 587 万吨合格连铸坯。

6、热连轧

热轧带钢采用传统的 2250mm 热连轧生产工艺，生产规模为年产 550 万吨热轧板卷。其中供冷轧原料 225 万吨，平整分卷机组年产量为 78 万吨，横切机组年产量为 47 万吨，热轧管线钢 20 万吨，其余 180 万吨为直发卷。

生产钢种为普通碳素结构钢、优质碳素结构钢、超低碳钢、低合金高强度结构钢、中碳合金钢、汽车结构钢、锅炉钢、压力容器钢、造船用结构钢、桥梁钢、管线钢、双相钢、TRIP 钢等。

7、冷轧

2130mm 冷轧工程的生产规模 210 万吨/年，其中汽车、家电等热镀锌板卷 80 万吨。

8、CCPP

为了更有效地对能源进行综合利用，最大限度地利用高炉所产生的高炉煤气，不使煤气直接排放，节约能源，保护环境，确定新建一座 150MW 燃气-蒸汽联合循环发电机组发电厂。

9、公用辅助设施

(1) 供配电

总电力负荷约 463MW，年用电量 306,120 万 kWh。

当自备发电机全部机组正常发电时，自给电力 211MW，年自给电量约 152,000 万 kWh；需从电力系统提供电力 252MW，每年需从电力系统购入电量约 154,120 万 kWh。

(2) 给排水

年总取水量 2387 万立方米，年生产用水量 108,300 万立方米，年总排水量 679 万立方米，折吨钢用水量 193 立方米。

新区规划目标：水重复利用率 97.8%；吨钢新水用量 4.21m^3 ；吨钢排水量 1.20m^3 ；外排废水达标率 100%；焦化酚氰污水、高炉煤气洗涤污水、转炉烟气净化污水等“零”排放。

(3) 燃气

① 煤气

两座 $3,600\text{m}^3$ 高炉煤气产量为 $1,199,405\text{m}^3/\text{h}$ ，经湿法除尘后进入全厂煤气管网，扣除其损失后，能计入平衡的高炉煤气量为 $1,163,423\text{m}^3/\text{h}$ 。

2×70 孔焦炉煤气产量为 $118,037\text{m}^3/\text{h}$ ，扣除其损失后，能计入煤气平衡的焦炉煤气量为 $115,676\text{m}^3/\text{h}$ 。

转炉煤气回收量为 $70,357\text{m}^3/\text{h}$ ，扣除其损失后，能计入煤气平衡的转炉煤气量为 $68,246\text{m}^3/\text{h}$ 。

新建高、焦、转炉煤气储配站一座。站内设施包括：一座干式高炉煤气柜 40 万立方米；一座干式焦炉煤气柜 10 万立方米；一座干式转炉煤气柜（推荐）15 万立方米；二台电除尘器（一用一备）、一座煤气加压站和一座煤气混合站。

② 氧、氮和氩气

根据对氧、氮、氩气平衡计算的结果，新建 2 台 $40000\text{m}^3/\text{h}$ 制氧机组（与外商合资建设）氧、氮、氩以满足用户需求，并预留第 3 台制氧机组的可能性。

依据不同用户用气特点，需在新建一批氧、氮、氩气缓冲储罐，以满足炼钢工艺氧、氮、氩气瞬时耗量需求。

(4) 热力

① 蒸汽

蒸汽系统不考虑新建蒸汽锅炉房，所有车间生产用汽及新区生活用汽全部利用公司各生产车间余热利用装置及汽轮发电机组抽汽供应。

② 压缩空气

拟在三个压缩空气供应负荷相对比较集中的区域（铁前区、钢轧区、冷热轧区）各建设一座现场无人值守一中远程监控的区域集中空压站。

10、总图运输

(1) 总平面布置

根据马钢股份现有厂区条件和厂区周围场地情况，确定扩建场地位于马鞍山市慈湖地区。场地北与江边料场和市第二发电厂相邻，南临造纸厂、联农钢厂和马钢球团厂，东靠慈湖河，西有联农新村和市第五中学。可利用面积约 300 万平方米。场地中大部分为市第一发电厂储灰场、马钢三铁厂的部分场地和山地，拆迁工程量较小，但工程地质较差，土石方工程量较大。

根据确定的改扩建工程场地和生产厂（车间）组成。总平面布置尽量使其工艺流程顺，运距短，改善一些布置不合理的状况。疏通铁路、道路，使其运输通畅、安全。

与主体设施配套的各种公用辅助设施（集中统一考虑除外），均布置在新建设施的周围，除制氧车间和供水厂未完全靠近用户外，其他均靠近主要用户。

改扩建工程建成后，马钢股份生产厂区占地面积 13.58 km²（其中新征地面积约 262 万平方米），吨钢占地面积 1.04 m²。

(2) 绿化和消防

为了尽可能地消除污染、保护环境，以保障职工身体健康，在道路两侧、管理及生活设施周围，以及其他空地种树植草，特别对污染严重地区必须重点绿化。使新建和改扩建厂区绿化用地率达到 20%。

由于新建厂区基本属于马钢股份现有厂区范围内，因此消防仍由现有的消防部门负

责，不再新设消防设施。

(3) 运输

① 铁路和水路运输

现有各车站和线路经“十五”期间的改扩建和技术改造后，可形成相当规模的运输能力，技术标准也较高。因此，为了满足改扩建工程所增加的铁路运输量，厂外铁路运输能力通过恢复采南编组站的建设，增加对外接口的能力，予以解决。厂内新建铁路约 12.0 公里（不包括车站改造线路长度）。

马钢股份现有铁路运输设备老化，超期服役的机车和状态欠佳的车辆较多。为了满足铁路运输的要求，需要更新和添置部分机车（蒸汽机车更换为内燃机车）和车辆，新配置内燃机车 5 台，普通车辆 50 辆。

水路运输量增加较多，因此现有码头需进行扩容和装卸设备的技术改造，以增加接卸能力，能力不足部分，可通过马鞍山港务局的码头予以解决。

② 道路运输

“十一五”改扩建完成后，厂外公路运输量约 70 万吨，厂内道路运输量约 1330 万吨。马钢汽车运输公司经过“十五”的大调整和改制改造，汽车的运力得到大幅度提高。但是，到“十一五”期间汽车运输量增加较多。为了满足改扩建工程道路运输的要求，须将部分小吨位汽车逐步更新为适合运输大、重物资的大吨位汽车，再适当增加部分专用运输设备。

新建道路约 24.0 公里，铺设面积约 28.0 万平方米（未包括道路拓宽改造面积）。

11、能源利用

为贯彻从源头抓起的原则，按照“减量化、再利用和再循环”的方针，选用省能工艺、淘汰落后工艺、压缩中间产品、减少加热道次、尽最大可能提高一火成材、热送热装的比例，从而实现生产工艺和产品结构优化。主要采取以下措施：

(1) 合理确定工艺参数

(2) 大力推广节能技术解决耗能薄弱环节

(3) 充分回收利用企业的二次能源及余压、余热资源，进而优化企业的能源结构。

“十一五”发展规划实施后，吨钢综合能耗预计可达到 699kgce，比 2005 年 731kgce 下降了 32kgce，节能率为 4.4%。

(二) 500 万吨项目产品情况

1、主要产品产量

500 万吨项目产品主要为冷热轧钢材，其中热轧带钢生产规模为年产 550 万吨热轧板卷。其中供冷轧原料 225 万吨，平整分卷机组年产量为 78 万吨，横切机组年产量为 47 万吨，热轧管线钢 20 万吨，其余 180 万吨为直发卷；冷轧产品的生产规模 210 万吨/年，其中汽车、家电等热镀锌板卷 80 万吨。

2、主要产品质量标准及主要品种

产品质量按各用户要求的对应国标和国际先进标准组织生产，主要的有日本 JIS、德国 DIN、美国 ASTM 和 API 及国标 GB。

热轧产品生产钢种为普通碳素结构钢、优质碳素结构钢、超低碳钢、低合金高强度结构钢、中碳合金钢、汽车结构钢、锅炉钢、压力容器钢、造船用结构钢、桥梁钢、管线钢、双相钢、TRIP 钢等；冷轧产品生产钢种主要为 CQ、DQ、DDQ、EDDQ、HSS 等。

3、产品销售方式

500 万吨项目产品主要通过加工配售中心来销售，向国内重点汽车及家电等生产企业供货。

(三) 500 万吨项目的市场前景分析

1、国内高附加值产品仍存在较大缺口

以往在钢铁产品供不应求的情况下，我国钢铁工业是比较注重数量的粗放型发展，

部分地区和企业盲目低水平地扩大产能，造成在高附加值产品短缺的同时，我国一些普通钢材产能却明显过剩。

2005年我国进口钢材2,582万吨，其中板材进口量达到2,243万吨，进口金额为246.1亿美元，平均每吨进口钢材价格高达953.2美元；而我国出口钢材平均每吨价格仅为637美元，与进口钢材每吨价格相差316美元。2005年我国进口板材2,243万吨占进口钢材总量的86.9%，普通冷轧薄板（卷）、普通热轧薄板（卷）、镀层板（带）、彩涂板（带）、不锈板（带）、电工钢（带）和合金板带等高附加值产品占进口板带材的92.1%，其中热轧板进口376万吨、冷轧板进口714万吨、镀层板进口519万吨，说明国内钢铁产能虽然较大，但存在的结构性短缺。预计2006年我国板材进口量仍将达到1,600万吨左右。

从国民经济及钢铁行业发展的趋势看，板带比提高是中长期发展的趋势。世界工业发达国家一般超过60%。2005年我国生产钢材的板带比为38.56%，而市场表观消费的板带比为42%，随着我国经济的发展，板材产品仍有较大的发展空间。

“十一五”期间，我国处于由工业化中期阶段的中前段向中后段发展，并向工业化高级阶段演变，区域协调发展、城镇化的推进、固定资产投资的持续增长、居民消费结构的升级及贸易的稳定增长等是拉动我国钢材消费增长的积极因素，在钢材需求增加中，板材需求的比例占绝大部分。因此，尽管目前及今后一段时期冷热轧薄板产能仍在增加，并且可能在一定阶段出现价格波动，但未来五年内总体上仍然需求强劲，市场前景相当广阔。预计2010年高档的板材消费量将达4,000万吨左右，具体如下：

部分高档板	预计2010年消费量(万吨)
石油、石化用管线钢板	350 - 400
汽车面板及内板	1,010 - 1,220
高档造船板	1,035
高档集装箱用板	530
高档家电用板	720
合计	3,645 - 3,905

数据来源：中国钢铁工业协会，《中国“十一五”期间钢材需求预测》

公司500万吨冷热轧薄板项目定位于汽车、家电、建筑等高档薄板产品，获批时间和投产时间相对较早，具备一定的先发优势，同时该项目在技术上有奥钢联、阿赛洛、蒂森—克虏伯的技术支持，并且选用国际国内最先进的设备，技术装备方面也有较强的

优势，此外，公司地处华东，经济发达，冷、热薄板市场广阔，而其他在建、拟建的相似项目，大多分布在东北及中西部，公司 500 万吨冷热薄板项目的区位优势也比较明显。

2、500 万吨项目产品具有先发优势

近年来已获发改委批复的拟建、在建的与公司 500 万吨冷热轧薄板项目相似的、规格在 2000mm 以上的冷热轧薄板项目情况如下：

	建设单位	热轧(冷轧)设计规模(万吨)	规格(mm)	全部投产时间
已建项目	鞍钢	487 (其中冷轧 200)	热轧 2150(冷轧 2130)	2006 年
	武钢	(230, 全部为冷轧)	(冷轧 2030)	2006 年
	小计	487 (其中冷轧 430)		
在建项目	马钢	550 (其中冷轧 210)	热轧 2250(冷轧 2130)	2007 年
	太钢	300 (其中冷轧 104)	热轧 2250(冷轧 2100)	2007 年
	邯钢	400 (其中冷轧 210)	热轧 2250(冷轧 2130)	2008 年
	首钢	400, 全部为热轧	热轧 2160	2008 年
	小计	1,650 (其中冷轧 524)		
合计		2,137 (其中冷轧 954)		

注：以上数据来源为中钢协有关部门对外公开的信息

首钢拟建项目为首钢京唐公司曹妃甸项目，按计划，该项目第一步年产粗钢生产规模为 485 万吨，第二步规模为 970 万吨规模，整个项目预计 2010 年全部建成。

近年来获得国家发改委审批通过的大规模钢铁生产项目较少。公司 500 万吨项目于 2004 年 11 月获得国家发改委批文，为国内首个“十一五”规划获批的钢铁企业，项目工程进展顺利，预计于 2007 年 6 月底前全面投产，公司在产品投放市场、占领市场方面具有一定的先发优势。

3、主要品种市场分析及产品定位

(1) 热轧薄板

扣除不锈钢、硅钢及中板卷的生产能力，2005 年国内热轧板产量 5,290 万吨、需求量 5,290 万吨，供给基本可以满足需求。“十五”后期和“十一五”期间尚有部分企业拟建热连轧机，普通热轧薄板产量将进一步增加，与需求量相比，供需矛盾较大。

根据热轧薄板市场分析，并考虑到国内 2000mm 以上热连轧机极少，为了从品种和

规格上能够最大限度地满足市场上供需矛盾较大的高档次汽车板、家电板和精品建筑板需求，马钢股份 500 万吨项目拟建设一套现代化的 2250 热连轧机组，并与“十五”新建的薄板坯连铸连轧生产线形成热轧薄板产品系列化，将公司建设成为国内板材精品生产基地之一。

（2）冷轧薄板

2005 年国内冷轧薄板产量 1,541 万吨、需求量 2,200 万吨，需求仍然存在较大缺口。考虑到 2010 年前，有可能拟建的冷轧生产线投产后，国内冷轧薄板的发展仍有较大空间。

根据冷轧薄板市场分析和 500 万吨项目拟建 1 套现代化的 2250 热连轧机的情况，马钢有必要配套建设 1 条现代化的 2130 冷轧板卷生产线。

（3）镀锌板

2005 年国内镀层板产量 847 万吨、需求量 1,275 万吨，需求仍然存在较大缺口。到 2010 年前，国内还有部分企业拟建热镀锌机组，国内热镀锌板生产能力增长较快，届时热镀锌板供需矛盾将得到极大改善。

公司新建现代化的 2130 冷轧生产线后，具备了优质冷轧薄板原料供应条件，比需要外购原料生产热镀锌板的企业，更具有发展高档热镀锌板的生产优势和竞争能力。为了提高企业的经济效益，因此公司 500 万吨项目中考虑发展高档热镀锌板。

（四）500 万吨项目的环保情况

1、500 万吨项目的环保批复及投资情况

马钢股份 500 万吨项目已获得国家环境保护总局《关于马钢“十五”后期和“十一五”技术改造和结构调整总体规划环境影响报告书审查意见的复函》（环审〔2005〕435 号）的批准。500 万吨项目的环保投资含在各单项工程投资内，约占总投资的 10%。

2、新增主要污染源、污染物及治理措施

(1) 废气

500万吨项目主要生产工序在运行时均产生废气，如烧结生产过程中产生的主要废气污染物是SO₂、CO、尘、NO_x、SO₂；焦炉排放出大气污染物主要有烟尘、BaP、C_mH_n、H₂S；高炉生产过程中的主要污染物是含氧化铁、碳、氧化钙和少量二氧化硅烟气与粉尘；转炉炼钢系统产生的废气来源于转炉一、二次烟气，吹氩站烟气，精炼炉烟气，铸机二冷室水蒸汽，上料系统产生的烟尘，散状料系统产生的烟尘；热轧污染物主要为烟气中的SO₂、NO_x、尘，主要来源为加热炉燃烧煤气时产生的烟尘，精轧机轧制时产生的含尘气体，平整机产生的粉尘；冷轧主要污染源及污染物为酸洗机组酸洗槽、热镀锌机组的碱洗槽、酸再生设施等产生含酸碱的废气；热镀锌机组的钝化槽；酸洗机组的焊机和拉矫机、连续退火机组的平整机、盐酸再生装置产生的含氧化铁粉尘；热镀锌机组的水淬槽；酸洗—冷连轧联合机组的轧机、连续退火机组的平整机外排的乳化液油雾；连续退火炉产生的烟气。

治理措施：根据各工序污染物的特性采用不同的处理方式对废气进行处理。如采用大型电除尘/脉冲器除尘系统、加湿抑尘、除尘净化煤气回收系统、除酸雾系统，并设高烟囱排放净化后的气体。经过种种措施处理后的废气排放将满足国家相应的标准要求。

(2) 废水

废水主要来源于设备冷却水、冲渣水、煤气水封排水、冲洗地坪洒水、物料添加水、生活污水等。

治理措施：设备间接冷却水经冷却降温后循环使用，系统循环率达96%；各类浊环废水，经沉淀、除油、过滤、冷却后循环使用，少量排水排入污水处理厂处理后回用；煤气洗涤水经粗颗粒分离、幅射式沉淀池沉淀、冷却后循环使用，少量排水排入污水处理厂处理后回用。

(3) 噪声

主要噪声源来自气流和振动设备产生的噪声,如风机、泵类运行、放散管气流等。

治理措施：首先是在满足工艺设计要求的前提下,选用低噪声设备，所有风机均采用

消声器，并根据条件采取适当物理降噪措施，对大型风机采用隔音材料包裹、采用混凝土结构承重，减少噪声的产生；此外，绿化植树，保护大气中氧气与二氧化碳的平衡，吸收有毒有害气体。滞留吸收粉尘。通过各种措施来使噪声满足《工业企业噪声控制设计规范》以及《工业企业厂界噪声标准》的要求。

（4）固体废弃物

固体废弃物是要有各种除尘设备捕集到的粉尘、切头、切尾、废品，氧化铁皮和其它一些工业及生活垃圾。

治理措施：烧结：各除尘系统收集到的粉尘返回烧结作原料，浊环水系统得到的污泥可用于造球；焦炉：将收集到的粉尘加湿后回收利用，冷凝鼓风工段焦油氨水分离槽等产生的焦油渣集中送备煤车间掺入炼焦原料煤中炼焦，蒸氨塔排出的少量沥青渣送备煤车间配入炼焦煤中，不外排；炼铁：高炉水渣全部用作水泥生产原料，矿槽、炉顶及出铁场除尘系统收集的粉尘送烧结利用；炼钢：转炉钢渣用汽车送往渣场作热泼处理，回收废钢作原料，小于 10mm 的炉渣作烧结原料，其余可作水泥原料或建筑骨料；轧钢：生产过程中产生的氧化铁皮、废料等回收利用；加热炉含铁炉渣回收利用。磨辊间磨削渣、车削等工业垃圾送渣场弃置；废轧辊及废钢铁件送炼钢作原料。

3、500 万吨项目环境影响简析

500 万吨项目设计原则是根据可持续发展的要求，推行清洁生产。清洁生产是工业污染防治的最佳模式，是转变经济增长方式的重要措施，也是实现企业可持续发展的必由之路。因此，在工艺设计上就尽量采用无废少废的工艺，如烧结工艺采用含硫量低的原料，减少 SO_x 的发生量；采用厚料层烧结，提高烧结成品率，减少粉尘的产生；采用成品烧结矿铺底料，增加料层透气性，确保烧透烧好，消除底层夹带生料，减少粉尘等。在炼铁工艺上采用烧结矿分级入炉技术和小块焦及小粒矿回收技术，减少粉尘的发生量等，在各工艺上尽量选择低噪声的设备，减少噪声的污染等。在推行清洁生产的同时，对污染源及污染物采取了先进的环保治理措施，使末端治理与源头治理相结合，最终污染物达标排放。各新建车间用水均采取循环供水系统，新建大型高炉、大型转炉和现代化的轧机生产线，配套建设先进的环保设施，如大型转炉、高炉的煤气全部回收净化后

利用，减少放散，既做到了能源的充分利用，又减少了对环境的影响；大型转炉的除尘水及大型高炉的煤气洗涤水采用高效的水处理设施，既提高了水的循环利用率，又增加了含铁尘泥的回收利用率，收到环境和经济的双重效果。

马钢股份新区 500 万吨项目实施后，马钢股份废水、废气达标率均为 100%，钢铁渣利用率达 95%，500 万吨项目水重复利用率 97.8%，新区吨钢取水量 4.21m^3 ，新区吨钢排水 1.2m^3 。

（五）500 万吨项目的土地使用情况

500 万吨项目位于马鞍山市慈湖地区，西临长江和马鞍山第二发电厂，东至慈湖河，南与马钢现有二轧厂两个车间相邻，占地面积约 3.6 平方公里，自西向东南，依次布置料场、焦化、烧结、高炉、转炉、连铸及热连轧和冷连轧车间。

上述土地的使用分别获得了安徽省人民政府《关于马鞍山市 2003 年第五十二批次城市建设用地的批复》、《关于马鞍山市 2003 年第五十五批次城市建设用地的批复》、《关于马鞍山市 2003 年第五十八批次城市建设用地的批复》、《关于马鞍山市 2003 年第七十四批次城市建设用地的批复》、《关于马鞍山市 2003 年第七十五批次城市建设用地的批复》的批准。

四、募集资金投资项目的投资估算

（一）投资估算

1、投资估算编制依据

- （1）项目投资估算参照冶金工业建设概算编制办法，按照规划深度编制。
- （2）建设项目的主体设备费用估算参考类似工程设备费用估算。
- （3）安装工程和建筑工程费用估算依据类似工程造价指标估算。
- （4）按国家计委计投资〔1999〕1340 号文件精神，以 0%计年涨价预备金。

(5) 其它说明:

- ① 在各项工程投资估算中包含了环保设施投资。
- ② 建设项目符合国家产业技术政策，投资方向调节税为 0。

2、投资估算编制假设条件

(1) 假设国家现行的政治、法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策于预测期间将不会有任何重大变动。

(2) 假设国家立法及制度将不会有重大变动而导致项目的资产或经营受到负面影响。

(3) 假设经营及出口所涉及的其它国家的税项，包括关税及各项相关税项的征税基准和税率将不会发生重大变动。

(4) 假设生产经营将不会因燃油危机 / 纷争或原材料 (主要为铁精矿、烧结矿、球团矿) 的供应中断而蒙受不利影响。

(5) 假设生产经营将不会因劳资争议以及其它董事会不能控制的原因而蒙受到不利影响。

(6) 假设兴建中的生产线将会如期竣工及投产。此外，生产经营将不会因主要机器设备的生产能力不能正常发挥等因素而受到严重影响。

(7) 马钢股份将可继续使用目前已获得的银行信贷额度 (包括抵押及保证) 。

(8) 本公司董事会并不预期出现任何重大非经常事项或特殊项目。

(二) 投资构成

经国家国资委备案，500 万吨冷热轧薄板工程项目总投资为 2,152,907 万元 (其中外汇 72,897 万美元)，其中静态投资 2,008,738 万元，建设期利息 67,027 万元，铺底流动资金 77,143 万元。

总投资构成见下表:

500 万吨冷热轧薄板工程项目总投资构成表

单位：万元

项目名称	估算金额
铁前系统	584,837
钢轧系统	1,090,813
能源动力	333,088
静态投资合计	2,008,738 (含外汇 72,897 万美元)
建设期利息	67,027
铺底流动资金	77,143
500 万吨冷热轧薄板工程项目总投资	2,152,907

五、募集资金投资项目的竞争力分析

马钢股份“十一五”技术改造和结构调整总体规划建成后，综合竞争力在整体经济实力、产品结构和产品附加值、技术装备水平、重要生产指标、环境状况等五大方面将发生巨大变化，综合竞争力将大幅度提高，具体表现在：

（一）整体经济实力大大加强

500 万吨冷热轧薄板工程项目建成后，马钢股份钢产量将增加 500 万吨，成为国内为数不多的钢铁生产规模超过 1,000 万吨的特大型钢铁上市公司。

（二）产品结构得到优化，产品附加值得到提高

马钢股份的板材比、冷轧板比和涂镀层板比均显著提升，并且各种板材品种较为齐全，马钢股份精品建筑钢结构产量占到企业总钢材产量的 15.2%，成为第二位重要产品结构，产品附加值得到较大提高。

（三）技术装备进一步大型化和现代化

1、设备大型化取得突破性进展

主要工序的生产设备基本实现大型化，达到国内外先进水平。与 2005 年比较，马

钢股份平均每台烧结机面积由 131m² 提高到 316m²，平均每座高炉容积由 525m³ 提高到 2467m³，平均每座转炉吨位由 53 吨提高到 117 吨，平均每套热轧钢材轧机生产能力由 56 万吨提高到 173 万吨。这些大型现代化生产设备为企业提高劳动生产率、提高产品质量、降低消耗创造了条件。

2、主要项目设备装备水平、技术跻身国际领先行列

500 万吨冷热轧薄板工程主要项目采用进口最先进装备，装备水平领先于国内同行业公司，处于国际先进水平，并得到奥地利技术国际公司（简称“奥钢联”）、法国阿赛洛（Arcelor）、德国西马克（SMS）等公司的技术支持。

高炉炼铁采用卢森堡 PW 公司炉顶设备，德国 TMT 炉前开口机、奥钢联环缝煤气洗涤设备；转炉炼钢采用日本钻石公司的铁水脱硫装置及技术，德国西马克公司的板坯连铸机装置及技术；热轧薄板采用德国西马克公司的 2 架 4 辊可逆式粗轧机和 7 架 4 辊 CVC 精轧机，并采用日本 TMEIC 公司电气自动化控制系统及设备；冷轧薄板采用三菱日立 5 架 6 辊酸洗连轧线，和日立电气自动化控制系统及设备；镀锌板两条镀锌线分别生产汽车板和家电板，采用比利时 CMI 公司的装备及工艺技术，法国阿塞洛公司的生产技术；连续退火生产线采用奥钢联（奥地利 VAI 公司）的设备，奥地利 LINZ 厂的生产技术。

3、生产工艺流程全过程实现优化

铁前系统：形成原料混匀—大型焦炉和干熄焦装置—烧结和球团—高炉富氧大喷煤现代化的高炉炼铁工艺，保证了高炉提高产品质量、节约焦炭消耗和降低生产成本。

炼钢、轧钢系统：形成铁水预处理—顶底复吹转炉—钢水精炼和真空处理—全连铸—连铸坯热送热装或直接轧制的现代化生产工艺流程，保证了薄板、中板和型线材产品的质量达到国外同类产品的水平。

（四）部分重要生产指标达到国内外先进水平

技术装备水平的提高，企业部分重要生产指标将达到或接近国内外先进水平，标志着马钢股份进入到世界先进钢铁企业行列，成本竞争能力有很大提高。

（五）环境状况得到极大改善

通过“十一五”规划新建现代化的大型冶炼和轧钢设备，从根本上治理了企业目前存在的环境污染问题，提高了企业效益、社会效益和环境效益的协调发展，使马钢股份发展成为资源节约型的绿色清洁企业。

第九节 历次募集资金运用

一、历次募集资金情况

经原国务院证券委员会证委发〔1993〕47号文和国家体改委体改生〔1993〕169号文批准，本公司于1993年10月20日—10月26日在境外发行173,293万股H股，发行价每股港币2.27元，扣除发行费用后共募集资金折合人民币约42.05亿元；于1993年11月6日—12月25日在境内发行68,781万A股，包括募集法人股8,781万股、流通A股60,000万股（含内部职工股19,000万股），发行价每股3.45元，扣除发行费用后共募集资金约人民币22.93亿元。公司发行H股及A股募集资金折合人民币共64.98亿元，安永华明会计师事务所出具了有关募集资金到位的验资报告。

此后公司未曾在证券市场再融资。

二、前次募集资金使用情况

1、募集资金投入时间

截至1999年12月31日，募集资金按照H股及A股招股说明书所载计划已经使用完毕。1993至1999年募集资金年度使用情况如下：

单位：亿元

1993年	1994年	1995年	1996年	1997年	1998年	1999年	合计
10	15	12	11	7.70	5.05	4.23	64.98

2、募集资金使用总体情况

单位：亿元

	A股	H股	合计
募集资金	22.93	42.05	64.98
已耗用资金	22.93	42.05	64.98

其中：基建技改	15.58	33.55	49.13
归还贷款	5.97	5.25	11.22
补充流动资金	1.38	1.85	3.23
汇兑损失	-	1.40	1.40
余额	0	0	0

3、募集资金技改项目投入情况

单位：亿元

投资项目	承诺投资情况(注)		实际使用情况			实际投资与承诺投资的差异额	备注
	投资额	预计完工时间	投资额	完工程度	完工时间		
2500m ³ 高炉系统收尾工程	7.035	不适用	5.57	完成	1994年投产	-1.465	
焦化厂化产收尾工程	0.4	不适用	0.40	完成	1995年投产	0	
中板二期改造	0.7	不适用	0.26	完成	1995年投产	-0.44	
车轮轮箍系统改造	0.4	不适用	0.40	完成	1998年投产	0	
轻轨生产线	0.11	不适用	0.11	完成	1996年投产	0	
三轧二小型轧机改造	0.3	不适用	0	取消	不适用	不适用	
铁粉工程	0.21	不适用	0.36	完成	1999年完工	+0.15	
耐火厂改造	0.44	不适用	0.52	完成	1999年收尾	+0.08	
1.4万立方米制氧机	0.25	不适用	0.25	完成	1995年投产	0	
新建车轴生产线	1.95	不适用	0	取消	不适用	不适用	
棒材生产线	不适用	不适用	5.65	完成	1999年投产	不适用	
第三台高速线材成品打捆机	0.26	不适用	0.26	完成	1995年投用	0	
MIS管理信息系统及配套设施	0.45	不适用	0.19	完成	1996年一期完工	-0.26	
人头矸煤码头	0.285	不适用	0	取消	不适用	不适用	
生产性措施	7.5	不适用	7.51	完成	当年建成	+0.01	
万能型钢轧机系统	不适用	不适用	20.33	完成	1999年投产	不适用	
其他400万吨配套项目	不适用	不适用	7.32	完成	1998年投产	不适用	
合计			49.13				

注：鉴于H股招股说明书中只承诺募集资金约274,500万港币用于扩充公司生产及有关辅助设施所引致的资本开支，约52,500万港币用于减低有关建设2500m³高炉及配套设施的尚未偿还借款，余额用于公司的营运资金，并未列示具体的投资项目，因此上表中除2500m³高炉系统收尾工程的承诺投资额包含A股招股说明书中承诺的人民币11,950万元、H股招股说明书中承诺的52,500万港币（折合人民币58,400万元）外，其余项目承诺投资情况均按A股招股说明书承诺的情况列示。

由于从 1994 年开始，钢铁企业的发展方向随着国民经济的调整发生了重大变化，公司根据市场情况，取消了三轧二小型轧机改造、车轴生产线和人头矾煤码头项目，增加了棒材生产线项目和对节能及成材率有重要作用的连铸项目等。该等变更符合招股说明书的原则及当时法律、法规对募集资金变更的有关规定。

本公司募集资金的使用情况已于公司 1993—1999 年年度报告中详细列载，并刊登在公司信息披露指定报纸上。公司所披露的项目投向和投资金额与实际情况完全一致。

本公司按照招股说明书的承诺，完成了募集资金项目的建设，同时根据实际需要有效地使用了募集资金。公司对前次募集资金的投向和项目进展情况均如实履行了信息披露义务。

公司前次募集资金投资项目投产后，在运行期间内情况均良好。

三、会计师事务所对前次募集资金运用出具的专项报告结论

安永华明于2006年5月29日出具了安永华明（2006）专字第233744—01号《马鞍山钢铁股份有限公司前次募集资金使用情况专项报告》，并发表结论意见：“我们认为，贵公司董事会《关于前次募集资金使用情况的说明》及相关信息披露文件中有关前次募集资金使用情况的内容与实际使用情况基本相符。”

第十节 董事及有关中介机构声明

一、公司董事会声明

本公司全体董事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。

全体董事签名：

顾建国

顾章根

朱昌速

赵建明

苏鉴钢

高海建

王振华

苏 勇

许亮华

韩 轶

马鞍山钢铁股份有限公司

二〇〇六年十月三十一日

二、公司监事会、高级管理人员声明

本公司全体监事、高级管理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。

全体监事、高级管理人员签名：

李克章

方金荣

窦庆勋

程绍秀

安 群

惠志刚

施雄梁

丁 毅

温汉球

马鞍山钢铁股份有限公司

二〇〇六年十月三十一日

三、保荐人（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：赵留军

保荐代表人：董莱、刘珂滨

法定代表人：王东明

中信证券股份有限公司
二〇〇六年十月三十一日

四、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和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的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和律师工作报告的内容无异议，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。

签字律师：吕红兵、李辰

律师事务所负责人：刘维

国浩律师集团（上海）事务所

二〇〇六年十月三十一日

五、境内审计机构声明

就募集说明书引用财务会计资料的会计师声明

马鞍山钢铁股份有限公司(以下简称“马钢股份”)

公开发行分离交易的可转换公司债券募集说明书(以下简称“募集说明书”)

1. 本所及签字注册会计师已阅读募集说明书, 确认募集说明书与本所出具的审计报告、专项报告及说明无矛盾之处, 具体包括(以下简称“审计报告、专项报告及说明”):

- (1) 于2006年4月11日出具的2005年度审计报告;
- (2) 于2005年4月25日出具的2004年度审计报告;
- (3) 于2004年4月13日出具的2003年度审计报告;
- (4) 于2006年5月29日出具的《前次募集资金使用情况专项报告》;
- (5) 于2006年6月23日出具的《内部控制评价报告》;
- (6) 于2006年6月23日出具的《加权平均净资产收益率和非经常性损益的专项说明》。

2. 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本所出具的上述审计报告、专项报告及说明的内容无异议。

3. 本所及签字注册会计师确认募集说明书及其摘要不致因上述本所出具的审计报告、专项报告及说明而出现虚假记载、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。

安永华明会计师事务所

会计师事务所负责人: 葛明

签字注册会计师: 葛明

签字注册会计师: 杨俊

签字注册会计师: 金馨

签字注册会计师: 秦同洲

2006年10月31日

六、债券信用评级机构声明

本机构及签字的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资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，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。

签字评级人员：朱剑华、魏慧君

单位负责人：凌则提

中诚信国际信用评级有限责任公司

二〇〇六年十月三十一日

第十一节 备查文件

一、备查文件

- 1、公司章程；
- 2、公司营业执照；
- 3、主管部门关于本次募集资金投资项目的相关批文；
- 4、公司2003年—2005年审计报告、2006年第一季度季报、2006年中期报告及2006年第三季度季报
- 5、中信证券出具的发行保荐书；
- 6、上海国浩出具的法律意见书、补充法律意见书和律师工作报告；
- 7、安永华明出具的马钢股份内部控制制度鉴证报告、关于前次募集资金使用情况的专项报告、发行人最近三年加权平均净资产收益率和非经常性损益明细表；
- 8、中诚信国际出具的马钢股份分离交易可转债资信评级报告；
- 9、本次分离交易可转债的《担保合同》和《担保函》；
- 10、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议公告；
- 11、债券持有人会议规则；
- 12、中国证监会核准本次发行的文件；
- 13、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅方式

投资者可在本募集说明书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午9:00-11:00，

下午3:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、马鞍山钢铁股份有限公司

地 址： 安徽省马鞍山市红旗中路8号

电 话： 0555-2888158

传 真： 0555-2887284

联系人： 胡顺良、许继红、何红云

2、中信证券股份有限公司

地 址： 北京市朝阳区新源南路6号京城大厦5楼

电 话： 010-84588383、84049817

传 真： 010-84865023、84049811

联系人： 郑卫峰、董莱、余晖、赵留军、于杨、周继卫、杨曦、刘珂滨、叶平平

投资者亦可在中国证监会指定网站<http://www.sse.com.cn>网站查阅本募集说明书全文。