湖南华菱钢铁股份有限公司2008年度非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书（摘要）

保荐机构:

二〇一一年三月

声 明

本公司全体董事承诺本发行情况报告书暨上市公告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。

重要声明

本公告目的仅为向公众投资者提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告书暨上市公告书全文。发行情况报告书暨上市公告书全文刊载于深圳证券交易所网站（www.szse..cn）。

特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增股份27,800万股，将于2011年3月17日在深圳证券交易所上市。

本次非公开发行中，认购对象为第一大股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司，其认购的股票限售期为自该等股票上市流通之日起36个月。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，2011年3月17日（即上市日），本公司股价不除权，股票交易实行涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为10%。

释 义

在本发行情况报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

华菱钢铁、发行人、公司、上市公司、股份公司	指	湖南华菱钢铁股份有限公司、原湖南华菱管线股份有限公司
华菱管线	指	原湖南华菱管线股份有限公司
华菱集团	指	湖南华菱钢铁集团有限责任公司，华菱钢铁的第一大股东，为本次非公开发行的特定对象
安赛乐-米塔尔/"新"安赛乐-米塔尔	指	ArcelorMittal，公司注册号为B 82454，华菱钢铁的第二大股东
本次非公开发行	指	华菱钢铁向华菱集团非公开发行27,800万股股份之行为
报告期、近三年一期	指	2007年、2008年及2009年及2010年1-9月
标的股权	指	华菱集团持有的华菱湘钢5.48%的股权和华菱涟钢5.01%的股权
华菱湘钢	指	湖南华菱湘潭钢铁有限公司，华菱钢铁持股94.52%的控股子公司
华菱涟钢	指	湖南华菱涟源钢铁有限公司，华菱钢铁持股94.99%的控股子公司
华菱钢管	指	衡阳华菱钢管有限公司，华菱钢铁持股67.13%的控股子公司
华菱连轧管	指	衡阳华菱连轧管有限公司，华菱钢管的全资子公司
华菱衡钢	指	指华菱连轧管和华菱钢管
华菱光远	指	湖南华菱光远钢管有限公司，华菱钢铁持股82.79%的控股子公司，正在履行注销清算程序
华菱信息	指	湖南华菱信息有限公司，华菱钢铁持股83.33%的控股子公司
华菱香港	指	华菱香港国际贸易有限公司，华菱钢铁持股100%的全资子公司
华菱薄板	指	湖南华菱涟钢薄板有限公司，华菱涟钢持股100%的控股子公司
华菱财务公司	指	湖南华菱钢铁集团财务有限公司，目前华菱湘钢持股20%，华菱涟钢持股20%，华菱钢管持股15%
衡钢国贸	指	衡阳钢管集团国际贸易有限公司，华菱钢管持股90%的控股子公司
涟钢配送	指	湖南涟钢钢材加工配送有限公司，目前华菱薄板持股80%
涟钢进出口	指	湖南华菱涟钢进出口有限公司，华菱涟钢持股100%的全资子公司
湘钢检修	指	湖南华菱湘钢检修工程有限公司，华菱湘钢持股55%的控股子公司
锡钢集团	指	江苏锡钢集团有限公司，华菱集团持股55%的控股子公司
湘钢事业部	指	原华菱钢铁下属湘钢事业部，于2004年12月撤消
涟钢事业部	指	原华菱钢铁下属涟钢事业部，于2005年6月撤消
衡钢事业部	指	原华菱钢铁下属衡钢事业部，于2002年11月撤消
湘钢集团	指	湘潭钢铁集团有限公司，华菱集团持股100%的控股子公司
涟钢集团	指	涟源钢铁集团有限公司，华菱集团持股100%的控股子公司
衡钢集团	指	湖南衡阳钢管（集团）有限公司，华菱集团持股100%的控股子公司
科盈钢管	指	衡阳科盈钢管有限公司，衡钢集团持股75%的控股子公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《湖南华菱钢铁股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
中国银监会	指	中国银行业监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
湖南省国资委	指	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
保荐机构、招商证券	指	招商证券股份有限公司
毕马威华振会计所	指	毕马威华振会计师事务所
天华会计所	指	北京大公天华会计师事务所，原湖南天华会计师事务所
开元评估所	指	开元资产评估有限公司
启元所、发行人律师	指	湖南启元律师事务所
本报告、发行情况报告书	指	《湖南华菱钢铁股份有限公司2008年度非公开发行股票发行情况报告书》
元	指	如无特别说明，指人民币元

第一节 本次发行的基本情况

一、本次发行履行的相关程序

1、2008年12月17日和2009年1月5日公司分别召开了第三届董事会第三十一次会议和2009年度第一次临时股东大会，审议通过了公司2008年度非公开发行股票的相关议案。

2、2009年12月9日和2009年12月25日公司分别召开了第四届董事会第八次会议和2009年第四次临时股东大会，审议通过了《关于将2008年度非公开发行股票决议有效期延长一年的议案》和《关于提请公司股东大会授权董事会办理公司非公开发行股票相关事宜有效期延长一年的议案》。

3、2010年6月8日公司召开了第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于调整公司2008年度非公开发行股票方案相关事项的议案》。

4、2010年12月16日和2011年1月4日公司分别召开了第四届董事会第十五次会议和2011年第一次临时股东大会，审议通过了《关于延长2008年度非公开发行股票股东大会决议有效期的议案》和《关于提请公司股东大会延长授权董事会办理2008年度非公开发行股票相关事宜的有效期的议案》。

5、2008年12月31日，公司已获得湖南省国资委关于华菱集团认购华菱钢铁非公开发行股票有关事项的批复（相国资产权函［2008］292号），原则同意关于华菱集团以所持部分股权及现金认购华菱钢铁非公开发行股份。

6、2009年5月11日，商务部出具了商资批［2009］122号《商务部关于原则同意湖南华菱钢铁股份有限公司非公开发行股票的批复》（以下简称"商务部原则批复"）；2009年12月17日，商务部出具了商资批［2009］250号《商务部关于同意延长<关于原则同意湖南华菱钢铁股份有限公司非公开发行股票的批复>有效期的批复》，同意将商务部原则批复的有效期延长180天，延期时间自2009年11月4日起；2010年6月7日，商务部出具了商资批［2010］598号《商务部关于同意再次延长<关于原则同意湖南华菱钢铁股份有限公司非公开发行股票的批复>有效期的批复》，同意将商务部原则批复的有效期延长180天，延期时间自2010年5月3日起。2010年10月26日，商务部出具了商资批［2010］1048号《商务部关于同意第三次延长湖南华菱钢铁股份有限公司非公开发行股票有关批文有效期的批复》，同意将商务部原则批复的有效期延长180天，延期时间自2010年10月30日起。

7、公司本次非公开发行股票的申请文件于2009年4月8日报送中国证监会；并于2009年7月29日经证监会发行审核委员会审核通过，2010年9月21日中国证监会签发了关于公司2008年度非公开发行股票的核准批文《证监许可［2010］1330号》。

8、2011年1月24日公司召开了第四届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司2008年度非公开发行股票实施方案的议案》。

9、根据天职国际会计师事务所有限公司出具的天职湘QJ［2011］199号《验资报告》，本次发行募集资金1,548,460,000元，截至2011年2月22日止，公司已收到华菱集团认购资金人民币壹拾伍亿肆仟捌佰肆拾陆万元整，其中以股权认购人民币1,120,000,000元，以货币资金认购人民币428,460,000元。扣除本次发行费用人民币12,974,492.03元后的净额为人民币1,535,485,507.97元。

10、2011年2月24日华菱钢铁完成了证券登记托管工作。

二、本次发行概况

1、股票类型：人民币普通股（A 股）

2、发行数量：27,800万股

3、证券面值：人民币1.00元

4、发行价格：5.57元/股

公司发行底价为公司定价基准日前20个交易日股票交易均价90%（即4.365元/股）（定价基准日至本次发行期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将依照适用的国家法律法规和政府监管机构的规章对该发行价格进行除权除息处理，调整后的发行底价为4.315元/股）。

发行价格与定价基准日（2008年12月19日）前20个交易日均价（除息调整后为4.315元/股）的比率：129.08%；

发行价格与发行开始日（2011年1月26日）前20个交易日均价（3.72元/股）的比率：149.73%；

发行价格与公布发行情况报告书（2011年3月16日）前20个交易日均价（4.12元/股）的比率：135.19%。

5、发行对象及认股方式

公司于2011年2月24日以非公开发行股票的方式向公司第一大股东华菱集团非公开发行股票，华菱集团以其持有的华菱湘钢5.48%的股权、华菱涟钢5.01%的股权（作价11.2亿元）和部分现金认购27,800万股股份，占本次发行股份总数的100%。

6、募集资金量：经天职国际会计师事务所有限公司出具天职湘QJ［2011］199号《验资报告》审验，本次非公开发行股票募集资金总额为1,548,460,000元，扣除发行费用12,974,492.03元，募集资金净额为1,535,485,507.97元。

三、发行对象情况介绍

（一）发行对象情况表

名 称	认购数量（万股）	限售期	可上市流通日
华菱集团	27,800	36个月	T+36个月
合 计	27,800	-	-

注：T为本次非公开发行股份上市日，即2011年3月17日。

（二）发行对象情况介绍

中文名称：湖南华菱钢铁集团有限责任公司

英文名称：Hunan Valin Iron & Steel Group Co., Ltd

注册资本：2,000,000,000元人民币

法人代表：李效伟

企业类别：有限责任公司

成立日期：1997年11月9日

经营范围：国家法律、法规允许的钢铁、资源、物流、金融业等项目的投资、并购及钢铁企业生产经营所需的原材料、机械电器设备和配件的采购和供应；子公司的股权及资产管理；钢铁产品及其副产品的加工、销售；进出口业务（国家限定和禁止的除外）。

（三）拟认购股份对象与公司的关联关系

拟认购股份对象为公司第一大股东华菱集团。发行前，华菱集团持有公司928,560,875股股份，按截止2010年12月31日的公司总股本计算，持股比例为33.92%。

（四）拟认购股份对象及其关联方与公司2009年重大交易情况

2009年，公司预计与关联方发生的关联交易金额为1,171,434.8万元，其中：关联采购、接受的综合服务及利息支出为662,013万元，关联销售和利息、手续费及佣金收入为509,421.80万元。报告期内，实际发生关联交易总金额为924,956.08万元，其中：关联采购、接受的综合服务及利息支出为527,168.92万元，关联销售和利息、手续费及佣金收入为397,787.16万元。

（五）拟认购股份对象及其关联方与公司未来交易安排

华菱集团及其关联方与公司在未来会产生且已有明确安排的关联交易包括如下：

1、华菱集团及其关联方与公司未来经常性关联交易安排

2010年预计与华菱集团发生的日常关联交易额为1,542,035万元，比2009年实际发生额增加617,079万元，增长67%。其中：关联采购及接受综合后勤服务为672,460万元，关联销售及提供劳务等为869,575万元。主要是：预计华菱涟钢对关联方涟钢集团下属控股子公司浙江天洁磁性材料股份有限公司、永康市涟钢钢材加工配送有限公司、湖南涟钢双菱发展有限公司、湖南中拓双菱钢材加工配送有限公司2010年增加关联钢材销售金额434,055万元；华菱涟钢大高炉投产后供涟钢集团高炉煤气发电，增加关联煤气销售87,568万元，涟钢集团增加供华菱涟钢煤气发电量，预计金额72,601万元；公司2010 年生产规模扩大和技改工程陆续开工，关联采购的矿石、水电量增加、接收劳务增加等导致关联采购增加。

上述2010年经常性关联交易已经公司第四届董事会第九次会议和2009年年度股东大会审议通过。

2、本次非公开发行涉及的关联交易安排

公司本次非公开发行中，华菱集团以其持有的华菱湘钢5.48%股权和华菱涟钢5.01%股权及现金认购本次非公开发行的全部股份。

上述非公开发行涉及的行为将构成拟认购特定股份对象及其关联方与公司的关联交易。公司第三届董事会第三十一次会议和2009年第一次临时股东大会审议批准了上述关联交易；第四届董事会第八次会议和2009年第四次临时股东大会审议批准了将上述关联交易股东大会决议有效期延长一年；第四届董事会第十一次会议批准调整了本次非公开发行的发行数量和部分募集资金投向；第四届董事会第十五次会议和2011年第一次临时股东大会审议批准了将上述股东大会决议有效期延长至2011年3月31日；第四届董事会第十七次会议审议通过了公司2008年度非公开发行股票的具体实施方案。

四、本次发行导致发行人控制权发生变化的情况

本次发行前，华菱集团为公司第一大股东，持有公司928,560,875股股份，持股比例为33.92%。

本次非公开发行完成后，按发行完成后的总股本计算，华菱集团的持股比例为40.01%，仍为公司的第一大股东，因此本次发行不会导致公司控制权发生变化。

五、保荐机构和发行人律师关于本次发行过程和认购对象合规性的结论意见

华菱钢铁本次非公开发行的保荐机构招商证券关于本次非公开发行过程和认购对象合规性的结论意见为："本次非公开发行股票的全部过程遵循了公平、公正的原则，符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规的有关规定，并已获得必要的授权与批准。发行价格符合《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规的有关规定；所确定的发行对象符合公司2009年第一次临时股东大会规定的条件，发行对象的选择有利于保护上市公司及其全体股东的利益，符合中国证监会的相关要求。"

华菱钢铁本次非公开发行的律师湖南启元律师事务所关于本次非公开发行过程和认购对象合规性的结论意见为："发行人本次发行已获得必要的批准、授权与核准，发行人具备本次发行的主体资格，本次发行的发行过程和认购对象合法合规，发行结果公平、公正，本次发行的相关合同及其他有关法律文件合法有效，本次发行符合《证券法》、《管理办法》、《实施细则》、《发行承销办法》等非公开发行股票的有关法律、行政法规、部门规章和规范性文件的规定。"

六、本次发行相关中介机构

1、保荐机构：招商证券股份有限公司

法定代表人：宫少林

保荐代表人：朱权炼、杨梧林

项目协办人：朱强

联系人：朱强、王炳全、傅承、胡明勇

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座41楼

电 话：0755-8294 3666

传 真：0755-8294 3121

2、律师事务所：湖南启元律师事务所

机构负责人：李荣

经办律师：谢勇军、李赛男

办公地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段359号佳天国际新城A座17层

电 话：0731-8295 3777

传 真：0731-8295 3779

3、2009、2008、2007年度报告审计机构：毕马威华振会计师事务所

机构负责人：股立基

2008、2007年经办注册会计师：徐海峰、徐敏

2009年经办注册会计师：徐敏、张书易

办公地址：上海南京西路1266号恒隆广场50楼

电 话：021-2212 2888

传 真：021-6288 1889

4、本次发行验资机构：天职国际会计师事务所有限公司

法定代表人：陈永宏

验资会计师：刘智清、陈剑帮

办公地址：北京市海淀区车公庄西路乙19号华通大厦B座208室

电 话：010-88827799

传 真：010-88018737

5、资产评估机构：开元资产评估有限公司

法定代表人：胡劲为

资产评估师：申时钟、李厚东、陈迈群、吴化卿、何颖伟

办公地址：北京海淀区中关村南大街甲18号北京国际大厦B座17层

电 话：010-6216 7760

传 真：010-6215 6158

第二节 本次发行前后公司的基本情况

一、本次发行前后前10名股东持股情况

1、本次发行前的前10名股东（截止2010年9月30日）

股东名称	持股数（股）	持股比例	持有限售条件股数（股）
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	928,560,875	33.92%	818,772,706
ARCELORMITTAL	903,939,125	33.02%	794,150,956
中国建设银行-鹏华价值优势股票型证券投资基金	92,026,896	3.36%	0
中国建设银行-上投摩根中国优势证券投资基金	89,386,837	3.27%	0
中国工商银行-鹏华优质治理股票型证券投资基金（LOF）	29,657,986	1.08%	0
中国银行-易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金	16,889,523	0.62%	0
全国社保基金一零二组合	12,649,589	0.46%	0
上海浦东发展银行-长信金利趋势股票型证券投资基金	11,979,878	0.44%	0
中国工商银行-融通深证100指数证券投资基金	11,488,011	0.42%	0
中国建设银行-上投摩根双息平衡混合型证券投资基金	6,940,046	0.25%	0

2、本次发行后的前10名股东（2011年2月23日）

股东名称	持股数（股）	持股比例	持有限售条件股数（股）
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	1,206,560,875	40.01%	1,096,772,706
ARCELORMITTAL	903,939,125	29.97%	794,150,956
中国建设银行-上投摩根中国优势证券投资基金	98,484,520	3.27%	0
中国建设银行-鹏华价值优势股票型证券投资基金	76,000,000	2.52%	0
BILL & MELINDAGATES FOUNDATION TRUST	18,596,341	0.62%	0
招商银行股份有限公司-光大保德信优势配置股票型证券投资基金	13,852,441	0.46%	0
中国银行-嘉实研究精选股票型证券投资基金	12,500,041	0.41%	0
中国建设银行-上投摩根阿尔法股票型证券投资基金	12,000,000	0.40%	0
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	11,607,006	0.38%	0
中国工商银行-嘉实策略增长混合型证券投资基金	10,000,000	0.33%	0

二、本次发行对公司的变动和影响

1、股本结构变化

本次非公开发行的股份数为27,800万股，本次发行完成前后，发行人股东持股变动情况如下：

股东名称	发行前		发行增加的股数（股）	发行后	
	持股数量（股）	持股比例		持股数量（股）	持股比例
一、有限售条件的流通股股东	1,616,358,774	59.04%	0	1,894,358,774	62.82%
1、华菱集团	818,772,706	29.91%	278,000,000	1,096,772,706	36.37%
2、安赛乐-米塔尔	794,150,956	29.01%	0	794,150,956	26.33%
3、限制性股票激励计划授予股票	3,435,112	0.13%	0	3,435,112	0.11%
二、无限售条件的流通股股东	1,121,291,251	40.96%	0	1,121,291,251	37.18%
1、华菱集团	109,788,169	4.01%	0	109,788,169	3.64%
2、安赛乐-米塔尔	109,788,169	4.01%	0	109,788,169	3.64%
3、其他流通股股东	901,714,913	32.94%	0	901,714,913	29.90%
合 计	2,737,650,025	100.00%	278,000,000	3,015,650,025	100.00%

注：本发行情况报告书以公司2010年12月31日各类股东的持股情况和股权结构，计算本次发行对公司股权结构的影响。

2、资产结构变化

本次非公开发行完成后，资产结构将进一步优化，公司资产负债率将有所下降。

3、业务结构变化

本次募集资金投资的项目"产品升级三号热处理生产线项目"和"无缝钢管二次加工生产线项目"有利于提高公司产品的档次，增加产品的附加值，具有良好的经济效益；而"150吨/小时干熄焦技术改造项目"和"75吨/小时干熄焦和焦化废水深度处理及回用技术改造项目"建成之后，不仅可以大大提高焦炭质量，节约成本，而且有利于节约能耗，减少环境污染，具有经济效益和环境效益，促进公司可持续发展。

募集资金投资项目的实施，使公司能充分适应目前市场发展的需要，有利于实现公司发展战略，有利于提高公司核心竞争力。同时将提高公司资源利用效率，有利于降低能耗，降低生产成本，保护环境，促进公司可持续发展。

4、公司治理变化

公司将通过本次非公开发行促使公司董事、监事、高级管理人员和其他相关人员进一步加强对《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规和公司规章制度的认识、学习与理解，严格按照证券监管部门等的要求，规范公司运作，进一步健全公司法人治理结构。

5、高管人员结构变动

本次非公开发行不会导致公司董事长、董事的变动，也不会导致总经理等主要管理层的变化，公司管理层将保持稳定。

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、公司最近三年一期财务报告审计情况

公司2007年度、2008年度和2009年度财务报告均经毕马威华振会计所审计，并分别出具了KPMG-B（2008）AR NO.0129、KPMG-B（2009）AR NO.0364和KPMG-B（2010）AR NO.0248标准无保留意见审计报告。公司2010年1-9月财务报告未经审计。

二、最近三年一期的主要财务指标

（一）公司近三年一期主要会计数据和财务指标

根据经毕马威华振会计所审计的公司2007年度、2008年度及2009年度财务报告及未经审计的2010年1-9月财务报告，公司近三年一期合并报表主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产合计	7,510,282.38	6,435,465.76	5,066,104.71	4,842,243.95
其中：流动资产	2,481,301.14	1,575,500.60	1,454,411.51	1,803,823.61
负债合计	5,949,150.13	4,693,215.98	3,417,166.14	3,010,158.26
其中：流动负债	4,112,809.87	2,926,033.52	2,443,092.99	2,017,691.21
股东权益合计	1,561,132.26	1,742,249.78	1,648,938.57	1,832,085.69
归属于母公司股东权益合计	1,354,296.50	1,524,069.45	1,451,173.25	1,491,107.99

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
营业总收入	4,353,764.49	4,150,328.57	5,631,836.77	4,384,396.76
营业利润	-188,008.13	5,783.63	114,271.36	234,076.16
利润总额	-188,042.36	5,844.95	113,263.88	232,494.06
归属于母公司所有者的净利润	-144,522.30	12,003.81	95,297.35	161,242.18
基本每股收益（元/股）	-0.53	0.04	0.35	0.73

3、现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	-269,237.05	463,700.15	663,327.38	326,155.49
投资活动产生的现金流量净额	-414,605.50	-1,210,651.15	-1,064,582.49	-583,628.93
筹资活动产生的现金流量净额	902,919.29	637,480.34	252,349.20	481,661.29
现金及现金等价物净增加额	222,624.74	-108,558.38	-146,468.47	227,977.32

4、主要财务指标

指标	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
毛利率(%)	0.94	7.26	10.25	13.32
净资产收益率(%)(全面摊薄)	-10.67	0.79	6.57	10.81
基本每股收益(元)	-0.53	0.04	0.35	0.73
资产负债率(母公司)(%)	41.38	42.85	30.35	20.81
资产负债率(合并)(%)	79.21	72.93	67.45	62.16
流动比率	0.60	0.54	0.60	0.89
速动比率	0.34	0.28	0.31	0.59
利息保障倍数	-	1.07	2.02	3.51
应收账款周转率(次)	33.16	36.36	59.41	53.52
存货周转率(次)	4.69	5.27	7.75	6.78
总资产周转率(次)	0.62	0.72	1.14	1.01

（二）非经常性损益明细表

公司近三年一期非经常性损益明细情况如下表：

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
本年度非经常性损益				
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-1,070,324.70	-9,376,011.32	1,724,598.20	-15,810,828.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1,905,217.18	-1,112.13		
计入当期损益的政府补助			4,028,333.33	--
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		4,443,701.89	3,072,389.99	--
受托经营取得的托管费收入		450,000.00	450,000.00	--
其他营业外收支净额	761,291.52	9,989,203.39	-15,827,715.94	-3,998,457.64
小计	1,596,184.00	5,505,781.83	-6,552,394.42	-19,809,285.64
以上各项对税务的影响	-401,633.89	-1,192,609.80	-1,014,779.69	6,549,074.87
合计	1,194,550.11	4,313,172.03	-7,567,174.11	-13,260,210.77
其中：影响母公司股东净利润的非经常性损益	1,587,729.79	3,074,003.97	-6,432,387.62	-11,056,881.52
影响少数股东净利润的非经常性损益	-393,179.68	1,239,168.06	-1,134,786.49	-2,203,329.25

公司非经常性损益主要由处置非流动资产的损益构成。公司非经常性损益总额的绝对值占净利润的比例较低，不会对公司的利润和持续经营能力产生重大影响。经核查，上述非经常性损益项目符合中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》的规定。

三、财务状况分析

（一）偿债能力分析

偿债能力指标如下：

财务指标	2010年9月30日	2009年（末）	2008年（末）	2007年（末）
流动比率	0.60	0.54	0.60	0.89
速动比率	0.34	0.28	0.31	0.59
利息保障倍数	-	1.07	2.02	3.51
资产负债率(合并口径)	79.21	72.93%	67.45%	62.16%
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-269,237.05	463,700.15	663,327.38	326,155.49

如上表所示，公司近三年资产负债率均超过60%，并且逐年递增，保持在一个相对较高的水平，主要是由于公司业务近三年高速发展，自有资金不能满足公司的快速扩张，公司发展所需资金主要依靠债务融资解决。

从流动比率和速动比率两个指标来看，近三年公司流动比率和速动比率较低，主要是为了支持公司业务扩张，公司加大债务融资力度，而从公司债务融资的时间结构来看，流动负债均高于非流动负债；此外，由于公司近三年不断淘汰落后生产线，加快产品结构调整，所以每年都会有大额的固定资产投资，这使得公司流动资产相应减少。以上两个因素综合导致公司流动比率和速动比率较低。

尽管公司资产负债率较高、流动比率和速动比率较低，但公司的利息保障倍数和经营活动产生的现金流量净额较高，说明公司的偿债压力较小。首先，公司近三年经营活动产生的现金流量净额均保持在32亿元以上，2008年更是达到了66.33亿元，与之相比，公司2007年度至2009年度的净利息支出分别为9.88亿元、11.71亿元和9.03亿元，公司经营活动产生的现金流量完全能够满足日常的利息支出；其次，2007年度至2009年的利息保障倍数分别为3.51、2.02和1.07倍，2008年、2009年利息保障倍数大幅下降主要是因为全球经济危机导致的盈利下降。总体而言，公司利息保障倍数保持在较佳水平，盈利能够支撑现有的负债规模，不存在不能按时支付利息的风险；此外，作为湖南省内的特大型优质企业，公司信用状况良好，可利用的融资渠道丰富，公司与多家银行保持了良好的合作关系，多家银行给予公司较高的授信额度。

截止2010年9月30日经营活动产生的现金流量净额为-269,237.05万元，主要是因为2010年1-9月公司亏损及存货增加所致。

（二）营运能力分析

公司近三年一期主要营运能力指标

财务指标	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率(次)	33.16	36.36	59.41	53.52
存货周转率(次)	4.69	5.27	7.75	6.78
总资产周转率(次)	0.62	0.72	1.14	1.01

公司产品的国内销售以预收货款的方式为主，因此应收账款周转率较高。

总体来看，虽然受金融危机影响，公司营运能力指标有所下降，但仍然保持了较高水平，公司营运能力较好，在资金运营、销售回款以及存货管理方面均体现了良好的经营管理能力。

综上，公司近三年主要收入来自主营业务，公司营业收入和营业利润稳定，综合盈利能力在行业内较为突出，公司整体经营风险较小；公司营运能力较好，在资金运营、销售回款以及存货管理方面均体现了良好的经营管理能力，总资产周转率、应收帐款周转率以及存货周转率水平较高，资产管理能力较强；公司资产负债率较高、流动比率和速动比率较低，有一定的偿债压力，存在股权融资的必要性，结合公司的行业特征、现金流动情况及在银行的资信水平，公司偿债风险可控，不会对持续经营产生重大不利影响。

四、盈利能力分析

（一）收入构成分析

公司近三年又一期收入构成表

单位：万元

产品	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)	营业收入	占比(%)
棒材	914,908.72	21.01	1,048,713.04	25.27	1,050,005	18.64	898,461.03	20.49
线材	462,471.20	10.62	566,428.28	13.65	742,001	13.18	592,584.06	13.52
热轧板卷	857,496.81	19.70	385,184.52	9.28	674,129	11.97	539,382.81	12.3
钢管	487,915.90	11.21	579,517.39	13.96	852,022	15.13	647,576.42	14.77
宽厚板	843,557.85	19.38	845,122.63	20.36	1,242,973	22.07	660,632.84	15.07
冷轧卷	310,093.43	7.12	294,087.75	7.09	409,648	7.27	348,731.68	7.95
带钢	4,426.54	0.10	84,937.77	2.05	185,891	3.3	146,089.90	3.33
铜盘管		-		-	-	-	24,390.66	0.56
型材	7.22	0.00	1,158.45	0.03	57,217	1.02	33,148.94	0.76
板坯	92,433.95	2.12	3,845.79	0.09	58,765	1.04	123,516.20	2.82
内螺纹管		-		-	-	-	-	
镀锌卷	42,149.17	0.97	12,564.55	0.30	3,429	0.06	82,194.24	1.87
铝材		-			-	-	5,972.78	0.14
其他	338,303.70	7.77	328,768.41	7.92	355,757	6.32	271,145.37	6.18
合计	4,353,764.49	100.00	4,150,328.57	100.00	5,631,837	100	4,384,396.76	100

从上表可见，公司营业收入主要来自宽厚板、钢管、棒材、线材、热轧板卷和冷轧卷。经过公司持续的产品结构优化，公司的产品线更为丰富，高端产品占比不断提高。

（二）影响利润总额的增减利因素分析

1、2008年与2007年比较，影响利润总额的主要增减利因素是：

增利因素	减利因素
价格上涨增利119.41亿元；	原材料价格上涨减利115.03亿元；
产品结构优化增利8.54亿元。	出口退税减利6.64亿元；
	销量减少减利2.08亿元。

从上表可以看出，2008年度影响利润总额的增减利因素均集中于产品价格和原材料价格的上涨上面，2008年上半年钢铁行业钢材价格大幅上涨，2008年6月份达到最高点，之后大幅下挫，原材料价格也在2008年上半年上涨，而下半年也随着钢材价格下跌，钢材价格的上涨导致公司增利119.41亿元，原材料价格上涨减利115.03亿元。

公司产品结构优化增利8.54亿元，表明公司在以前年度产品结构大幅优化的基础上，进一步加大新产品、重点产品开发推广力度，研发并投产一系列高附加值产品。

产品销量减少减利2.08亿元，主要是2008年一季度的雪灾影响和2008年下半年经济危机引发的需求下滑所致。

2、2009年与2008年比较，影响利润总额的主要增减利因素是：

增利因素	减利因素
原材料价格下降增利108.62亿元	产品销售价格下降减利146.34亿元
销量增加增利8.31亿元	
期间费用减少增利7.19亿元	
改善经济技术指标增利4.90亿元	
产品结构优化增利3.96亿元	

从上表可以看出，2009年度影响利润总额的的增减利因素均集中于产品销售价格和原材料价格的下降上。2009年受金融危机冲击，钢铁下游需求仍旧疲软，钢材价格大幅下降，导致公司利润总额减少146.34亿元，虽然原材料也随之下降，但由于长协价格的存在，未能完全抵消钢材价格下降的不利影响。

3、2010年1-9月与2009年同期相比，影响利润总额的主要增减利因素是：

增利因素	减利因素
产品销售价格变化增利43.05亿元	原材料采购价格变化减利67.55
技术经济指标改善等增利7.34亿元	期间费用增加等减利1.41亿元
销售数量增加增利2.95亿元	

从上表可以看出，2010年前三季度影响利润总额的的增减利因素主要集中于产品销售价格和原材料价格的变化上。2010年1-9月公司利润出现较大幅度下降，主要原因是公司控股子公司华菱涟钢经营亏损所致。

（三）盈利能力分析

盈利能力指标如下：

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
全面摊薄净资产收益率	-10.67%	0.79%	6.57%	10.81%
加权平均净资产收益率	-10.04%	0.81%	6.48%	14.88%
基本每股收益	-0.