

# 西宁特殊钢股份有限公司 2011年公司债券上市公告书

发行人： 西宁特殊钢股份有限公司  
XINING SPECIAL STEEL CO., LTD

上市推荐人、保荐人、主承销商： 中国平安 PINGAN  
平安证券有限责任公司

证券简称：11西钢债  
证券代码：122077  
上市时间：2011年7月11日  
上市地：上海证券交易所

## 第一节 绪言

重要提示：西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“西宁特钢”、“发行人”或“公司”）董事会已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对本期公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引起的投资风险，由购买债券的投资者自行承担。

本期债券评级为 AA+，债券上市前，据发行人经审计的 2010 年度财务报告显示，截至 2010 年 12 月 31 日，发行人净资产为 310,667.78 万元人民币（合并报表中所有者权益）；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均分配利润为 9,209.27 万元（合并报表中归属于母公司所有者的净利润），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

## 第二节 发行人简介

### 一、发行人概况

公司名称：西宁特殊钢股份有限公司  
住所：西宁市城达木西路 52 号  
法定代表人：杨志  
注册资本：人民币 741,219,252 元  
股票代码：600117

### 二、发行人基本情况

（一）主要业务情况  
1、主要业务概况  
公司经营范围为：特殊钢冶炼及压延、来料加工、副产品销售；机械及设备、工矿、冶金及其它配件、工具的铸造、锻压、加工、焊接；机电设备制造、安装、修理及调试；桥式起重机、门式起重机、塔式起重机、门座式起重机、桅杆式起重机、悬臂式起重机、升降梯、轻小型起重设备、缆索起重机械、机械式停车设备安装、维修；煤气、蒸汽、采暖供销；煤焦油、炉灰渣、炉渣、铜、铜屑销售；水电转供；金属及非金属材料；冶金产品检验（依据证书附件认可范围为：五金、矿产、建材、废旧物资销售；给排水、电气（汽）管理施工；工业炉窑；工程预算、决算、造价咨询；技术咨询、培训、劳务服务；溶解乙炔气、压缩空气（氧、氮、氢气）、科技咨询服务、技术协作；热轧线材、钢绞线（H）的生产及销售；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品；经营进出口业务。

### 公司主要产品及用途介绍如下：

产品	用途
合结钢	用于石油、煤矿、军工、制造汽车、拖拉机、船舶、汽轮机、重型机床的各种传动件和紧固件
锻结钢	用于制造桥梁、建筑结构物和制造普通螺钉、螺栓、螺母等零件
渗碳钢	用于制作传动轴和铁路轴承钢
不锈钢	广泛用于食品、化工、建筑、医药等各行业中的器材制造
工模具钢	用于制造尺寸大、形状复杂的刀具、模具和量具
碳工钢	用于制造各种刀具、模具、量具
弹簧钢	用于制造各类弹簧
铸钢件	用于制造冲模、热锻模压铸模等模具
铁精粉	生产钢铁产品的主要原材料
焦炭	冶炼中的主要燃料

公司整体生产工艺及技术在行业中处于中上水平，目前拥有国内一流的冶炼加工设备，经过多年基本建设及技术改造，先后建设和购置了国内第一台 60 吨超高压节能环保型康斯迪电炉，60 吨 LF 精炼炉，国内第一台合金钢大方坯连铸机，已形成了完整的“大电炉—精炼炉合金钢—大方坯连铸机—连续铸机”四位一体的先进的生产工艺。此外，公司所生产的高端特钢产品在市场上具有较高的声誉，其中铁路轴承圆钢、铁路轴承滚子、Cr13 不锈钢棒材、合金结构钢 CrMnSi 系列、轴承轴承钢、高端轴承用钢、康明斯及雷诺发动机凸轮轴用钢、高质量汽车齿轮钢、装甲车扭力轴用钢、氧化铝、煤化工等行业用特种钢、石油化工耐腐蚀用钢、石油钻头用钢等十几个品种在国内及国际市场上技术领先。

### 2、主营业务分产品产值情况

产品类别	2010年度	2009年度	2008年度
合结钢	361,651.83	258,559.70	280,571.04
锻结钢	134,658.53	117,968.70	177,185.38
渗碳钢	51,090.35	41,304.65	63,229.01
不锈钢	33,575.59	26,100.23	29,261.49
合金钢	11,467.78	10,976.68	7,861.40
轴承钢	-	-	5,203.80
碳工钢	4,870.02	3,190.20	2,402.56
弹簧钢	1,102.50	118.50	220.23
模具钢	-	-	219.99
焦炭	101,950.98	86,415.99	101,246.05
铁精粉	78,611.63	37,611.05	87,290.69
原煤	5.34	2,549.01	1,789.69
石灰石	3,098.57	4,996.71	1,701.50
石灰	-	-	2,434.01
生铁、铁水	-	-	292,522.18
小计	781,087.04	587,791.40	1,053,139.02
内购返销	-93,228.84	-81,532.33	-670,607.78
合计	687,858.20	506,259.07	682,531.24

### 3、主营业务分地区销售情况

地区名称	2010年		2009年		2008年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北地区	83,693.62	10.22%	54,256.21	10.72%	64,411.18	9.44%
华东地区	126,393.53	16.86%	85,336.16	16.86%	187,123.85	27.42%
华南地区	174,921.25	27.78%	140,640.76	27.78%	158,930.34	23.29%
中南地区	106,225.82	13.16%	66,598.58	13.16%	80,520.49	11.80%
西北地区	168,480.56	28.96%	146,635.10	28.96%	167,451.44	24.53%
东北地区	27,216.48	2.51%	12,684.54	2.51%	20,568.86	3.01%
出口	926.93	0.02%	1077.1	0.02%	3,525.08	0.52%
合计	687,858.20	100.00%	506,259.07	100.00%	682,531.24	100.00%

从产品销售情况看，在合理销售半径范围内，公司的市场范围覆盖较广且分布相对均匀，以西南、西北为主要市场。2008—2010 年，西南及西北地区的主营业务收入占比均保持在 50% 左右。

### （二）发行人设立及上市情况

发行人系经青海省经济体制改革委员会“青体改[1997]第 039 号”文件批准，于 1997 年 7 月由西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“西钢集团”）为主要发起人，联合青海铝业集团公司、青海铝业、兰州碾磨等国有企业，共同发起，采取社会募集方式设立的股份有限公司。七家发起人股东共投入资金和货币资金 823,287,372.30 元，折合股份 24,000 万股。

经中国证券监督管理委员会证监发字[1997]441 号和 442 号文批准，发行人于 1997 年 9 月 23 日至 30 日期间在西宁市以“网下发行”方式向社会公开发行人民币普通股股票 8,000 万股，发行后发行人总股份为 32,000 万股。1997 年 10 月 8 日，发行人领取了注册号为 6300001200807 的企业法人营业执照，注册资本为人民币 32,000 万元。同年 10 月 15 日，发行人 7,200 万股社会公众股在上海证券交易所挂牌交易，另外 800 万股公司职工股于 1998 年 4 月在上海证券交易所挂牌交易。

### （三）发行人历次股本变化情况

1、1998 年利润分配导致股份变化  
根据公司 1998 年股东大会通过的决议，公司以 1998 年 12 月 31 日的总股本 320,000,000 股为基数，对截至 1998 年 12 月 31 日的剩余未分配利润进行分配，每 10 股送 2 股；并以公积金转增股本，每 10 股转增 3 股。本次送股数量为 64,000,000 股，每股面值 1 元；转增数量为 160,000,000 股，每股面值 1 元。本次分配后公司的股本变更为 544,000,000 股。

### 2、1999 年配股导致股份变化

根据公司 1999 年临时股东大会通过的决议，经中国证监会证监公司字[2000]27 号文批准，发行人于 2000 年 6 月实施 1999 年度增发配股方案，以 1998 年 12 月 31 日总股本 544,000,000 股为基数，向全体股东配售 38,220,000 股。本次配股后，公司的股本变更为人民币 582,220,000 股。

### 3、2006 年股权分置改革

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

### 4、可转债转股及 2006 年度利润分配导致股份变化

经中国证券监督管理委员会证监发字[2003]88 号核准，公司于 2003 年 8 月 11 日通过上海证券交易所系统上网定价发行和网下机构投资者配售相结合的方式向社会公开发行 4,900,000 股 5 年期可转换公司债券。根据 2006 年度临时股东大会的决议，公司于 2006 年 10 月 20 日将 6 月 30 日为基准日，以股本总额 330,153,606 为基数向全体股东每 10 股送红股 1 股，实际送股 63,015,417 股。上述转股及送股完成后，至 2007 年 6 月 8 日公司的股本变更为 741,219,252 股，其中可转换债券转股 95,983,835 股。

### 截至 2010 年 12 月 31 日，公司总股本为 741,219,252 股，股本结构如下：

发行人股本结构情况			
	数量		比例(%)
一、有限售条件股份	-	-	-
二、无限售条件流通股	741,219,252	100	
三、股份总数	741,219,252		
	数量	比例(%)	
一、有限售条件股份	-	-	-
二、无限售条件流通股	741,219,252	100	
三、股份总数	741,219,252		

### 三、发行人面临的主要风险

#### （一）财务风险

1、资产负债率持续上升及债务结构的风险  
由于前期项目开发投入较大，特别是在矿产资源开发及股权投资方面投资较大，且资金来源主要来源于债务融资渠道，因此公司的资产负债率较高。2009 年末，公司资产负债率为 72.18%，较 2008 年末上升 1.42%；2010 年末，公司资产负债率为 74.10%，较 2009 年末上升 1.92%。截至 2010 年 12 月 31 日，公司资产负债总额 888,943.86 万元，其中流动负债 724,259.87 万元，占负债总额的 81.47%，非流动负债 164,603.99 万元，占负债总额的 18.53%。公司流动负债比例较高，长短债结构需进一步完善，并面临一定的债务偿还风险。

#### 2、经营活动现金流波动风险

2008 至 2010 年，公司经营现金流呈现波动较大，42,013.32 万元、17,927.90 万元和 14,925.68 万元，经营活动现金流呈现持续下滑，发行人经营活动现金流下降可能对正常经营资金周转产生一定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

#### （二）经营风险

1、宏观经济波动风险  
公司所处的钢铁行业为钢铁行业的细分行业，其行业发展与国民经济景气度具有很高的相关性，国内外宏观经济形势变化、国家宏观经济政策调整和经济增长周期性变化等原因造成的国民经济景气度下降可能对公司的经营产生重大影响。自 2008 年下半年到 2009 年中期，全球金融危机持续蔓延，国内经济回升在动力不足，钢铁行业遭受严重冲击，受到下游行业需求疲软的影响，发行人的盈利水平受到较大影响。为应对危机，保证我国经济的平稳运行，我国相继推出了一系列扩内需、保增长的措施，对汽车、铁路等领域起到明显的拉动作用，并间接推动钢铁及特钢行业的回暖。但是目前 CPI 高企、通胀压力仍然存在，经济发展仍面临较大不确定性。如果未来我国经济尤其是装备制造业增长放慢或出现衰退，将导致特钢产品市场需求量及价格周期性下降，则发行人盈利可能受到一定影响。

#### 2、原材料和燃料的价格上涨及供应风险

近年来，国内炼钢能力增长较快，对铁矿石、焦炭等原燃料需求日益增大，公司生产所需的原材料的供应及价格变化会对公司的正常经营产生影响。公司主要生产原料是铁精粉和焦炭，2008 年、2009 年及 2010 年公司主要原材料铁精粉的平均采购价格分别为 1,171 元/吨、671 元/吨及 778 元/吨，焦炭的平均采购价格分别为 1,532 元/吨、1,210 元/吨及 1,423 元/吨。发行人作为国内唯一一家拥有煤矿和铁矿资源的特殊钢铁生产企业，在铁精粉、焦炭的供应上有一定自给的能力，但仍对外部市场存在一定的依赖性，原材料和燃料的价格波动仍将使发行人的经营面临一定的不确定性。

#### 3、产品结构竞争性加剧的风险

发行人所在的特钢行业在国内国外均面临着产品结构性的激烈竞争，尽管发行人目前的发展轴承钢、齿轮钢、不锈钢、弹簧钢及合结钢等中高端特钢产品，但面临着国内和国际其他企业对同类产品关注度日趋增加，其他钢铁生产企业也在通过运输成本、生产成本、产品品质和销售渠道等方面优于发行人，从而可能造成发行人市场份额的减少。

#### 4、江合能高炉原煤化试验采煤的风险

发行人持股 35% 的江合能矿已获得海西州木里煤田江仓矿区四井田煤矿的探矿权证，目前对该煤田的开采系高炉原煤化试验采煤。  
2006 年 2 月 6 日，青海省国土资源厅、青海省人民政府督察室、青海省发展和改革委员会、青海省环境保护厅、青海省安全生产监督管理局及西钢集团主要负责人就江合能原煤化试验项目召开专题会议并形成了会议纪要，与会各方对矿经讨论达成一致意见，会议认为应力支持煤焦一体化项目的建设，会议决定，支持西钢集团开展高炉原煤化项目试验，同意在江仓矿区四井田划出由公司规划的露天矿首采区作为高炉原煤化试验采煤区，由青海省国土资源厅会同青海环境保护厅、青海省安全生产监督管理局实地划定开采范围，并核定开采规模，由江合能矿在核定范围内进行开采。截至目前，江合能矿正在积极进行采矿权证的办理申请工作。

#### 5、虽然江合能海西州木里煤田江仓矿区四井田煤矿的开采系根据青海省有关部门“确定的高炉原煤化试验采煤，且从未受到过有关部门”的行政处罚，但尚未取得采矿权证仍会对江合能的生产经营产生一定的潜在风险，从而对发行人产生一定的影响。

#### （三）管理风险

1、发行人采取“纵向一体化”发展战略，近年来先后投资钢铁行业上游的焦炭、铁矿石等资源产业，公司经营范围涉及钢铁、煤炭、铁矿石，组织架构较为庞大，行业涉及面较广。如果不能建立高效的管理运行机制，有效推进公司内部管理和业务整合，可能会对内部管理体系造成不利影响。如由于对下属公司管理不善造成公司业务发生经营问题或财务困难，则可能影响到公司的整体经营与财务状况。

#### （四）政策风险

1、产业政策风险  
目前我国特钢产品以中低端产品为主，占特钢产量的 85% 左右，以不锈钢冷轧薄板和合金工模具钢为代表的中高端产品占比较低，虽然高品质特钢产品目前已经被列为战略性新兴产业中需要大力培养扶持的产业，但中低端特钢产品产能相对过剩将导致特钢行业整体对价格高度敏感。由于现阶段发行人仍以中端特钢产品为主，若政策对相关产品进行产能的限制，发行人目前的经营情况及盈利能力将受到一定的不利影响。

#### 2、安全生产和环保政策日益严格的的风险

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

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

#### （五）不可抗力风险

青海位于西南地区的“青藏高原地震区”，是我国最大地震区，也是地震活动最强烈、大地震频数发生的地区。2010 年 4 月，青海玉树州发生里氏 7.1 级强烈地震，对灾区民众的生命和财产安全造成了巨大的影响。可能发生的地震等自然灾害以及突发性公共卫生事件会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

## 第三节 债券发行概况

### 一、债券名称

西宁特殊钢股份有限公司 2011 年公司债券。

### 二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2011]874 号文核准发行。

### 三、发行总额

本期债券的发行规模为 10 亿元。

### 四、发行方式及发行对象

（一）发行方式  
本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按照“时间优先”的原则实时成交，网下申购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

### （二）发行对象

本期债券面向全市场发行（含个人投资者）。  
（1）网上发行：在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立 A 股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。  
（2）网下发行：在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立 A 股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

### 五、票面金额和发行价格

本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

### 六、债券期限和品种规格

8 年期，在第 5 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

### 七、债券利率和计息

本期债券票面利率为 5.75%，在债券存续期的前 5 年内固定不变，如发行人行使上调票面利率选择权，未上调票面利率则在债券存续期满后 3 年票面利率为债券存续期前 5 年票面利率加上上调基点，在债券存续期满后 3 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期满后 3 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

### 八、债券付息方式和还本付息方式

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。  
每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。  
起息日：2011 年 6 月 15 日。  
付息日：2012 年至 2019 年每年的 6 月 15 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2012 年至 2016 年每年的 6 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

### 九、债券兑付日和还本付息日

本期债券兑付日为 2019 年 6 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为 2016 年 6 月 15 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

### 十、本期债券的担保人（主承销商）平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）负责组织承销团，以余额包销的方式承销。

本期债券的担保人（主承销商）平安证券有限责任公司；副主承销商为国信证券股份有限公司；分销商为华西证券有限责任公司和中航证券有限责任公司。  
九、债券信用评级  
经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA+。

### 十、担保情况

西宁特殊钢集团有限责任公司为本期债券的还本付息出具了《担保函》，担保人承担担保责任为无条件的不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。  
十一、募集资金的验资确认  
本期债券募集资金人民币 10 亿元，扣除发行费用后的净募集资金已于 2011 年 6 月 20 日汇入发行人指定的银行账户。平安证券聘请的北京兴华会计师事务所对本期债券网上发行认购冻结资金和网下配售认购冻结资金出具了编号为（2011）京兴华（验）字第 5-018 号的验资报告；发行人聘请的国富浩华会计师事务所有限公司青海分所对本期债券募集资金到位情况进行了编号为国浩青专会字（2011）第 60 号的验资报告。

### 十二、回购协议安排

经上市证所同意，本期债券上市后可进行质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

## 第四节 债券上市托管基本情况

一、本期公司债券上市基本情况  
经上海证券交易所同意，本期债券将于 2011 年 7 月 11 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券代码为“122077”，证券简称为“11 西钢债”。

## 第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的财务报告审计情况  
公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度财务报告均经深圳鹏城会计师事务所有限公司审计并出具了标准无保留意见的审计报告（深鹏所股审字[2009]085 号、深鹏所股审字[2010]100 号、深鹏所股审字[2011]0056 号）。

### 二、发行人最近三年财务报表

（一）简要合并财务报表

简要合并资产负债表			
项目	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产合计	3,434,617,389.59	2,954,112,113.83	3,337,368,737.09
非流动资产合计	8,561,499,030.92	7,542,214,874.31	6,948,581,284.53
资产总计	11,996,116,420.51	10,496,326,988.14	10,285,950,021.62
流动负债合计	7,242,598,698.97	5,889,495,043.72	6,154,248,863.33
非流动负债合计	1,646,839,947.04	1,687,220,866.36	1,125,040,757.17
负债合计	8,889,438,646.01	7,576,715,910.08	7,279,289,620.50
归属于母公司所有者权益合计	2,552,818,174.99	2,437,939,082.67	2,569,282,077.16
少数股东权益	553,859,599.51	481,671,995.39	437,378,323.96
所有者权益合计	3,106,677,774.50	2,919,611,078.06	3,006,660,401.12
负债和所有者权益总计	11,996,116,420.51	10,496,326,988.14	10,285,950,021.62

简要合并利润表			
项目	2010年	2009年	2008年
一、营业总收入	7,051,936,903.50	5,186,255,110.13	6,972,675,205.12
二、营业总成本	6,423,868,380.44	5,136,052,576.64	6,667,851,176.74
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	420,268,523.06	51,002,533.49	304,824,028.38
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	416,358,164.13	85,036,097.52	295,