

## 2009年南京钢铁联合有限公司公司债券募集说明书摘要

项目	2007年	2006年	2005年
营业收入	2,418,722.05	1,779,277.04	1,770,730.08
净利润	300,674.28	64,970.03	68,741.55
其中:归属于母公司的净利润	270,628.25	70,724.32	53,506.41
营业外收入	12.43	4.78	3.88
净资产收益率	49.28%	16.92%	13.54%
总资产收益率	12.10%	3.88%	3.60%

项目	2007年	2006年	2005年
资产负债率	66.62%	77.16%	72.88%
流动比率	0.80	0.68	0.64
利息保障倍数	5.18	2.74	3.09
现金流量利息保障倍数	3.64	3.66	1.59

项目	2007年	2006年	2005年
经营活动产生的现金流量净额	300,177.23	235,996.38	77,098.04
投资活动产生的现金流量净额	-136,567.21	-235,152.33	-303,042.59
筹资活动产生的现金流量净额	-184,748.78	30,016.24	252,081.24
现金流量净增加额	-19,938.11	30,526.64	26,106.15

项目	2007年	2006年	2005年
经营活动产生的现金流量净额	300,177.23	235,996.38	77,098.04
投资活动产生的现金流量净额	-136,567.21	-235,152.33	-303,042.59
筹资活动产生的现金流量净额	-184,748.78	30,016.24	252,081.24
现金流量净增加额	-19,938.11	30,526.64	26,106.15

项目名称	项目批复情况	总投资额	建设状态
“十五”结构调整配套项目	核准批文:国家发改委发改工业[2006]440号 用地批文:国土资源部国土资预审字[2006]143号(土地证) 环评批文:国家环保总局环评[2006]503号	69.39亿元	在建

该项目位于南京市江北岸六合区的江东北路工业开发区,建设规模为:年产铁350万吨,钢170万吨。项目建成后,公司将相应淘汰落后的炼铁能力220万吨、炼钢能力230万吨。

该项目的投资建设内容:(1)原料场系统,包括一次料场和混匀料场,总占地面积约为25万m<sup>2</sup>,堆场能力70万吨,混匀料场30万吨。(2)焦化系统,包括两座55炉6米焦炉、一座60米3米焦炉,设计能力为年产全焦167.98万吨。该项目分期建设,一套140万吨/小时和一套75万吨/小时的干熄焦系统。干熄焦技术是取废热直接冷却的清洁生产技术和一种国内回收余热产生蒸汽用于发电和降低能耗技术。通过采用干熄焦技术,每吨焦炭生产能力降低53.2kg,标准煤,减少炉前炼焦废渣约7.442t/a,减排SO<sub>2</sub>约1.192t/a,NOx约0.675t/a,氮氧化物46t/a。(3)烧结系统,包括设计能力为年产烧结矿204万吨的一台190吨烧结机和年产烧结矿384.6万吨的一台390吨烧结机。(4)炼铁系统,包括设计能力为年产铁水154万吨的一座2,000m<sup>3</sup>高炉和年产铁水196万吨的一座2,560m<sup>3</sup>高炉,合计年产铁水350万吨。(5)炼钢系统。该项目包括一台150吨炉和一座150LRF精炼炉、一座1500t炉真空处理装置和一台宽度2,250mm连铸机。(6)轧钢系统。该项目包括3,500mm炉卷轧机热连铸和轧整线,对原有2,500mm中板轧机进行改造。(7)公用设施改造和改扩建。

2007年度,公司的流动比率/流动负债为0.80,本期债券发行完成后,通过使用10亿元本期债券募集资金补充营运资金后,公司的流动比率将得到提高,公司的资产负债率则相应降低,更有利于提高短期偿债能力。

三、发行募集资金使用计划及管理措施

(一)债券募集资金使用计划

本期债券募集资金25亿元人民币,发行人将严格按照国家发展和改革委员会核准的本期债券募集资金用途进行使用,实行专户管理。

(二)债券募集资金使用管理措施

为确保本期债券募集资金专款专用,按照安全性、收益性原则,公司对本期债券募集资金采取专户管理,投资项目将根据工程进度情况和项目资金预算情况进行,发行人公司的年度投资计划中进行管理,募集资金各使用单位将定期向公司各相关职能部门报送项目工程进度情况和资金的使用情况,同时公司的内部审计部门将对募集资金使用情况进行日常监督,切实保证募集资金的安全、高效使用。

第十二条 发行人履行债务的保障措施

一、担保情况

上海复星高科技(集团)有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(一)担保人基本情况

名称:上海复星高科技(集团)有限公司  
住所:上海市静安区西藏路500号206室  
法定代表人:郭广昌  
注册资本:人民币贰亿元整  
企业类型:有限责任公司(台港澳法人独资)  
经营范围:生物制品、计算机领域的技术开发、技术转让、生产和销售自产产品;相关业务的咨询服务(涉及行政许可的,凭许可证经营)。

上海复星高科技(集团)有限公司(以下简称“信科”)和上海复星高新技术发展有限公司(以下简称“复星高新”)共同投资设立,注册资本为2亿元人民币。2004年12月24日,复星国际有限公司受让信科和复星高新持有复星集团公司的全部股权,成为复星集团公司的唯一股东。2006年1月31日,根据上海市外商投资工作委员会出具的《关于复星集团上海复星高科技(集团)有限公司全部股权转让开列给港商投资企业的批复》,复星集团公司获得上海市政府颁发的《中华人民共和国台港澳投资企业批准证书》,成为台港澳法人独资企业。复星集团公司的经营范围及其相关法规中对担保人资格的要求。

(二)担保人财务数据

表10 担保人2006-2007年主要会计数据

项目	2007年度/末	2006年度/末	2005年度/末
资产总额	5,993,771	4,383,481	3,177,562
负债总额	4,158,369	3,162,673	2,710,906
所有者权益	1,835,412	1,220,808	1,006,646
其中:归属于母公司的所有者权益	189,942	155,373	387,750
营业收入	3,285,586	2,484,183	2,272,979
净利润	626,746	219,032	82,267
其中:归属于母公司的净利润	320,223	146,615	48,290

(三)担保人资信情况

复星集团是中国最大的综合类民营企业之一,其除业务跨医药、房地产、钢铁、矿业、零售、金融服务及战略投资等六大领域。目前,复星集团公司已稳居中国企业前50强;2007年“中国企业家500强”排名前第43位,中国全球品牌排名第16位,连续四年获中国民营企业品牌价值榜第1位。

根据2007年12月31日,复星集团公司的资产总额为599.38亿元,负债总额为415.8亿元,所有者权益合计为183.54亿元,其中归属于母公司的所有者权益为18.99亿元。2007年度,复星集团公司实现营业收入325.56亿元,净利润62.67亿元,其中归属于母公司的净利润32.02亿元。

(四)担保责任主要内容

担保人为本期债券发行债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺,对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期间及本期债券到期之日后两年内,如发行人不能按期兑付债券本金及利息,担保公司将按债券本息及费用,以自己的合法财产,按照担保人的担保责任,向本期债券持有人履行担保责任,并承担相应的法律责任。

二、偿债计划及保障措施

(一)本期债券的偿债计划

根据公司未来的财务状况和本期债券本息兑付的特征,公司将建立以专项偿债账户和偿债准备金相结合的专项偿债机制,公司将在银行开立专项偿债账户,用于专户管理,本期债券存续期间内的本息兑付工作将通过该账户完成,公司将与银行签订专户支付本息等额的资金作为偿债基金划转专项偿债账户,以专项偿债账户的定期存款作为偿债基金。

本期债券本息的兑付由公司统筹协调,具体兑付工作由公司财务部门负责,当期的本

息兑付工作安排将作为财务部门年度工作计划的重要内容之一,对当年本息兑付的资金来源、偿债资金的划分支出等事项提前做好安排。

公司的偿债资金来源按优先顺序依次是公司日常经营活动所产生的收入、金融机构和资本市场、货币市场融资、关联企业信贷及资产出售等,如果这些资金来源不能使本期债券按时足额偿付,担保人将履行担保责任。

1. 公司较强的盈利能力和充沛的现金流是本期债券按期付息的重要保障

公司盈利能力较强,2006年至2007年的净资产收益率分别为135.4%、169.3%和49.28%,呈大幅上升趋势;公司近几年实现的营业收入保持较高水平且呈逐年增长趋势,2006年度到2007年度分别为17.07亿元、177.93亿元和241.87亿元;近几年的经营活动产生的现金流量净额均保持较高水平,2006年至2007年的平均值为20.44亿元。如上所述,公司的经营管理的规范、管理水平较高、生产技术工艺先进、产品结构优良,公司的未来发展是可预期的,稳定的经营业绩有望保持稳定的增长。公司优良的基本面是本期债券按期付息的重要保障。

2. 本期债券募集资金的到位和有效使用有利于增强公司的偿债能力

本期债券募集资金的到位和有效使用有利于公司的生产技术工艺得到进一步提升,产品结构更符合市场需求、财务状况进一步优化、盈利能力更强,将有效增强公司的偿债能力。

3. 良好的综合融资能力为本期债券的按时付息提供了进一步保障

公司一直保持很好的信用记录,近几年在银行贷款的本还付息方面无违约记录,与各大银行有着良好的合作关系,具备较强的综合融资能力。如在发生本期债券兑付困难时,通过向相关银行申请贷款,公司也可以通过银行信贷资金来予以解决,同时,凭借良好的信用记录,公司未来有能力开发资本市场、货币市场融资。这为本期债券的按时付息提供了进一步保障。

4. 担保人为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保,为本期债券的偿付提供了有力保障

复星集团作为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保,如果由于发行人自身原因造成本期债券不能按时兑付,且发行人未积极采取各种补救措施后仍无法履行本期债券到期兑付义务的,复星集团公司将按照本期债券担保合同约定的方式承担担保责任,并支付违约金、损害赔偿金,实现债权的费用和其他应支付的费用,划入本期债券兑付机构或主承销商指定的账户,用于保障债券持有人合法权益。这为本期债券的偿付提供了有力保障。

第十三条 风险与对策

投资者在评价本期债券时,应认真地考虑下列各风险因素:

(一)与本期债券相关的风险

1. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响,在本期债券存续期间,市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率形式,期限较长,可能跨越多个经济周期,市场利率的波动可能使投资者面临债券价格变动的不确定的风险。

(二)与发行相关的风险

1. 本期债券发行风险

在本期债券发行期间,如果由于不可控制的因素导致市场环境发生变化,公司不能从预期的来源获得足额资金,可能导致本期债券本息兑付的困难。

2. 流动性风险

由于本期债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行,公司无法保证本期债券能够按照预期上市交易,也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易,从而可能影响债券的流动性,导致投资者在债券转让时出现困难。

3. 经济周期性的风险

钢铁行业是国民经济的支柱性产业,其发展与国家宏观经济的发展密切相关。钢铁行业的周期性受国际经济周期的影响,与经济周期波动同步。随着经济周期的波动,钢铁产品的市场需求量及钢材产品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生产和销售,从而对发行人的经营业绩造成一定的影响。

4. 我国钢铁行业集中度低,生产布局不合理,产能结构性过剩,这些因素容易导致无序竞争,对行业内的企业、协调、可持续发展构成威胁,从而对发行人的发展产生一定的影响。

5. 行业竞争风险

近年,我国对钢铁行业采取了一系列的宏观调控措施,已出台《关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》(国发[2006]11号)、《钢铁行业调整振兴规划》(国家发改委2006年第26号令)、《关于钢铁工业结构调整总体方案后加快结构调整的意见》(发改工业[2006]1084号)等一系列政策法规,大力推进行业结构调整和技术升级,调整行业布局,淘汰落后产能,优化产业结构,加快转型升级。未来行业政策的调整也有可能对本期公司经营造成影响。

(二)与发行人相关的风险

1. 原材料价格波动风险

公司所处钢铁行业属资金、能源密集型行业,生产过程中需消耗大量的原材料,其中以铁矿石和煤炭为主。近年来,中国钢铁行业蓬勃发展,而国际铁矿石的生产主要集中在澳大利亚等国“三巨头”手中,形成卖方垄断的局面,导致我国在铁矿石谈判中的议价能力不断下降,铁矿石价格和运费价格的波动均呈现急剧上升的趋势。

2. 环境风险

钢铁行业属于重工业,公司的生产过程中会产生废水、废气及固体废弃物等污染物,对生态环境会造成一定的负面影响。随着人们生态环境意识的加强,国家环境治理标准不断提高,有可能增加发行人的环保治理成本。

3. 汇率风险

公司需大量进口铁矿石及部分设备,同时出口一定数量的产品。在人民币不断升值的情况下,汇率变动对公司投资业绩将产生一定影响。

4. 募集资金投资项目风险

公司在募集资金投资项目为一项系统工程,其建设周期长、施工强度高、投资规模大,具体实施过程中存在大量不可预计因素,如工程施工不到位引起的施工进度延缓、产品市场环境发生变化等,均会对项目投资收益的实现产生影响。

(三)与本期债券相关的风险

1. 利率风险的对策

在设定本期债券的发行方案时,本公司考虑了债券存续期间可能存在的利率风险,通过合理设计偿债保障机制,以保证投资者获得预期的投资收益。此外,本期债券发行结束后将通过上调等措施提高债券的流动性,以降低利率变化可能对投资者造成的损失。

2. 偿债风险的对策

公司将加强管理,严格控制成本,创造效益,为本期债券按时足额偿付提供资金保证。公司目前经营状况良好,现金流充足,预期自身现金流量可以满足本期债券本息兑付的要求。此外,本期债券将由上海复星高科技(集团)有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任担保,大大降低了本期债券本息兑付风险。

(四)与担保人相关的风险

1. 担保人有偿债务

表10 担保人2006-2007年主要会计数据

项目	2007年度/末	2006年度/末	2005年度/末
资产总额	5,993,771	4,383,481	3,177,562
负债总额	4,158,369	3,162,673	2,710,906
所有者权益	1,835,412	1,220,808	1,006,646
其中:归属于母公司的所有者权益	189,942	155,373	387,750
营业收入	3,285,586	2,484,183	2,272,979
净利润	626,746	219,032	82,267
其中:归属于母公司的净利润	320,223	146,615	48,290

(三)担保人资信情况

复星集团是中国最大的综合类民营企业之一,其除业务跨医药、房地产、钢铁、矿业、零售、金融服务及战略投资等六大领域。目前,复星集团公司已稳居中国企业前50强;2007年“中国企业家500强”排名前第43位,中国全球品牌排名第16位,连续四年获中国民营企业品牌价值榜第1位。

根据2007年12月31日,复星集团公司的资产总额为599.38亿元,负债总额为415.8亿元,所有者权益合计为183.54亿元,其中归属于母公司的所有者权益为18.99亿元。2007年度,复星集团公司实现营业收入325.56亿元,净利润62.67亿元,其中归属于母公司的净利润32.02亿元。

(四)担保责任主要内容

担保人为本期债券发行债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺,对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期间及本期债券到期之日后两年内,如发行人不能按期兑付债券本金及利息,担保公司将按债券本息及费用,以自己的合法财产,按照担保人的担保责任,向本期债券持有人履行担保责任,并承担相应的法律责任。

二、偿债计划及保障措施

(一)本期债券的偿债计划

根据公司未来的财务状况和本期债券本息兑付的特征,公司将建立以专项偿债账户和偿债准备金相结合的专项偿债机制,公司将在银行开立专项偿债账户,用于专户管理,本期债券存续期间内的本息兑付工作将通过该账户完成,公司将与银行签订专户支付本息等额的资金作为偿债基金划转专项偿债账户,以专项偿债账户的定期存款作为偿债基金。

本期债券本息的兑付由公司统筹协调,具体兑付工作由公司财务部门负责,当期的本

息兑付工作安排将作为财务部门年度工作计划的重要内容之一,对当年本息兑付的资金来源、偿债资金的划分支出等事项提前做好安排。

公司的偿债资金来源按优先顺序依次是公司日常经营活动所产生的收入、金融机构和资本市场、货币市场融资、关联企业信贷及资产出售等,如果这些资金来源不能使本期债券按时足额偿付,担保人将履行担保责任。

1. 公司较强的盈利能力和充沛的现金流是本期债券按期付息的重要保障

公司盈利能力较强,2006年至2007年的净资产收益率分别为135.4%、169.3%和49.28%,呈大幅上升趋势;公司近几年实现的营业收入保持较高水平且呈逐年增长趋势,2006年度到2007年度分别为17.07亿元、177.93亿元和241.87亿元;近几年的经营活动产生的现金流量净额均保持较高水平,2006年至2007年的平均值为20.44亿元。如上所述,公司的经营管理的规范、管理水平较高、生产技术工艺先进、产品结构优良,公司的未来发展是可预期的,稳定的经营业绩有望保持稳定的增长。公司优良的基本面是本期债券按期付息的重要保障。

2. 本期债券募集资金的到位和有效使用有利于增强公司的偿债能力

本期债券募集资金的到位和有效使用有利于公司的生产技术工艺得到进一步提升,产品结构更符合市场需求、财务状况进一步优化、盈利能力更强,将有效增强公司的偿债能力。

3. 良好的综合融资能力为本期债券的按时付息提供了进一步保障

公司一直保持很好的信用记录,近几年在银行贷款的本还付息方面无违约记录,与各大银行有着良好的合作关系,具备较强的综合融资能力。如在发生本期债券兑付困难时,通过向相关银行申请贷款,公司也可以通过银行信贷资金来予以解决,同时,凭借良好的信用记录,公司未来有能力开发资本市场、货币市场融资。这为本期债券的按时付息提供了进一步保障。

4. 担保人为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保,为本期债券的偿付提供了有力保障

复星集团作为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保,如果由于发行人自身原因造成本期债券不能按时兑付,且发行人未积极采取各种补救措施后仍无法履行本期债券到期兑付义务的,复星集团公司将按照本期债券担保合同约定的方式承担担保责任,并支付违约金、损害赔偿金,实现债权的费用和其他应支付的费用,划入本期债券兑付机构或主承销商指定的账户,用于保障债券持有人合法权益。这为本期债券的偿付提供了有力保障。

第十四条 信用评级

一、信用评级机构

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定,本期债券发行人主体信用评级为AA-级,本期债券信用等级为AA级。上海新世纪资信评估投资服务有限公司主要评级观点如下:

(一)优势

1. 随着国家宏观调控措施的实施,钢铁行业固定资产投资规模得到控制,行业利润向具有成本控制优势和定价能力的大钢铁企业集中,自2006年以来国内钢材价格上升,该公司经营环境改善。

2. 近年来,该公司产能得到释放,产量增长。随着“十五”结构调整配套项目和技改项目的推进,公司产品结构优化,高附加值产品比重加大,公司盈利能力得到提升。

3. 该公司整体资产质量较高,资产负债率情况较好,存货可变现能力较强,货币储备较为充裕,缓解了流动性压力。公司经营业绩现金流增长较快,为公司近期偿还债务提供了基本的保障。

4. 上海复星高科技(集团)有限公司为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,为本期债券的偿还提供了较强的保障,提升了本期债券信用等级。

(二)风险

1. 近年钢铁行业规模扩张较快,负债经营程度相对较高,存在一定的流动性风险。

2. 铁矿石价格波动等能源价格上涨,使钢铁成本压力上升。

3. 出口退税政策调整将影响人民币升值对钢铁钢材产品出口业务的不利影响。

二、跟踪评级安排

本次信用评级报告出具后,评级机构将在每年发行人公布年度报告后的1个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告衔接,如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的,本评级机构将作特别提示,并分析原因。

不定期跟踪评级自本次信用评级报告出具之日起进行,由本评级机构持续跟踪评级人员密切注意发行人有关的信息,如发现发行人发生了影响前次评级报告结论的重大事项时及时跟踪评级,如发行人发生受重大事项的影响,本评级机构有权决定是否对原有信用评级进行调整,并在10个工作日内提出不定期跟踪评级报告。

在跟踪评级报告公告之日后十个工作日内,上海新世纪资信评估投资服务有限公司将在公司网站予以公告,同时报送发行人、监管部门、交易所。

第十五条 法律意见

本期债券的发行律师江苏泰和律师事务所已出具法律意见书。江苏泰和律师事务所认为:

1. 发行人在中华人民共和国境内依法设立并有效存续的有限责任公司,具备《公司法》、《证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等规定的发行企业债券的主体资格。

2. 发行人本期债券的发行申请取得了所需取得的各项批准和授权,已经取得批准和授权合法有效。

3. 发行人具备《证券法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》、《关于推进企业债券市场发展的通知》等法律法规规范性文件规定的发行企业债券的条件。

4. 担保人为本期债券发行提供担保的行为符合《担保法》、《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》等相关法律法规和规范性文件的规定,担保人出具的《担保函》内容真实、合法、有效。

5. 发行人已聘请具有从事企业债券主承销业务资格的证券经营机构对本期债券发行进行承销和担保。

6. 本期债券发行符合《企业债券管理条例》和《企业债券发行与兑付管理暂行办法》的有关规定,发行人具备从事企业债券主承销业务资格的证券经营机构作为主承销商,并组织承销团承销本期债券。

7. 本期债券的《募集说明书》及其摘要中关于本期债券发行的信息披露真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

第十六条 其他应说明的事项

一、税务说明

依据我国现行的税务法律法规及国家税务总局的有关规范性文件,投资者投资本期债券所获得的利息收入,发行人将按照有关规定代扣代缴个人所得税,并向主管税务机关申报纳税。

二、上市安排

本期债券发行结束后1个月内,发行人将尽最大努力向有关证券交易所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请,并争取尽快获准上市。

第十七条 备查文件

一、备查文件清单

(一) 募集说明书及募集说明书摘要

(二) 国家发展改革委核准本期债券发行的批准文件

(三) 发行人股东大会和董事会关于本期债券发行的决议

(四) 2009年南京钢铁联合有限公司公司债券募集说明书摘要

(五) 发行人2006-2007年经审计的财务报告

(六) 担保人2006-2007年经审计的财务报告

(七) 上海复星高科技(集团)有限公司为本期债券出具的担保函

(八) 上海新世纪资信评估投资服务有限公司为本期债券出具的信用评级报告

(九) 江苏泰和律师事务所为本期债券出具的法律意见书

二、查询网站

投资者可以在本期债券发行期间内到下列地点或互联网网站上述查文件:

(一) 南京钢铁联合有限公司

地址:江苏省南京市六合区卸甲甸幸福路8号