湖南华菱钢铁集团有限责任公司

华菱集团 VALIN GROUP

（住所：湖南省长沙市湘府西路 222 号）

2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）

（第一期）

募集说明书

牵头主承销商（受托管理人）

中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited

（住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

联席主承销商

华泰联合证券 HUATAI UNITED SECURITIES

深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层

中信建投证券 CHINA SECURITIES

北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

2019 年 4 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

声　明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书进行了核查，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。主承销商承诺本募集说明书因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、主承销商及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。在受托管理期间因拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构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的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券投资风险或投资收益等作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡经认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受并同意本募集说明书、持有人会议规则、受托管理协议对本期债券各项权利义务的相关约定。上述文件及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问，投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中的“风险因素”有关章节。

一、湖南华菱钢铁集团有限责任公司经中国证券监督管理委员会“证监许可[2019]69号”文核准向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币50亿元的公司债券。本次债券采取分期发行的方式。

二、发行人本期债券评级为AAA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为443.04亿元（截至2018年12月31日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为59.73%（母公司口径资产负债率为56.17%）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为24.60亿元（2016年、2017年及2018年合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及登记上市安排参见发行公告。

三、受国民经济总体运行情况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。同时，债券属于利率敏感性投资品种，本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使持有本期债券的投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

四、本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《证券期货投资者适当性管理办法》和《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担。本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

五、2018 年 11 月 8 日，联合评级通过对发行人主体长期信用状况及申报的 50 亿元公司债券进行综合分析及评估，确定发行人主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，拟发行的 2018 年度公司债券信用等级为 AA+；2018 年 10 月 30 日，东方金诚对发行人的信用状况进行了综合分析，评定发行人主体信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，同时对公司拟发行的 2018 年度公司债券信用状况进行了综合分析，评定债券等级为 AA+。本次债券于 2019 年 1 月 15 日经中国证券监督管理委员会【2019】69 号文核准公开发行，获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的公司债券，获核准时发行人主体信用等级及本次债券信用等级均为 AA+。

根据联合评级于 2019 年 4 月 4 日出具的评级报告，将发行人主体信用等级提升为 AAA，本期债券信用等级提升为 AAA；根据东方金诚 2019 年 4 月 4 日出具的评级报告，将发行人主体信用等级提升为 AAA，本期债券信用等级提升为 AAA。本次债券获核准时和本期债券发行时，发行人主体评级及本期债券评级均发生了变化，由 AA+提升至 AAA，反映了本期债券具备极强的偿还保障，到期不能偿还的风险极低，亦反映了公司长期主体信用水平的提高。评级机构对发行人和本期债券的评级是一个动态评估过程，如果发生任何影响发行人主体长期信用级别或债券信用级别的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用级别或本期债券信用级别，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资者造成损失。

联合评级在其出具的评级报告中，认为发行人的主要优势为：

（1）随着钢铁行业供给侧改革以及地条钢取缔政策的落实，钢铁行业产能过剩情况显著改善，钢铁价格大幅回升，公司收入及盈利规模大幅增长，经营活动现金流呈较佳态势。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）公司是湖南省大型国有钢铁企业，在产销规模、产品品种、技术水平等方面具有显著优势。近年来，公司产品结构不断优化，主要钢材产品的产能利用率及产销率处于较高水平。

（3）2017 年，公司通过降杠杆项目获得的资金置换债务，债务规模和负担下降，资本实力增强。阳春新钢铁有限责任公司的划转有利于公司华南地区的产业布局和综合竞争力的提升。

认为发行人的主要风险包括：

（1）近年钢铁行业景气度回升，钢材价格上涨，但未来国际国内经济增长情况及行业供需情况均存在较大不确定性，钢材价格仍存在大幅波动的可能，从而对公司稳定盈利能力造成一定影响。

（2）公司铁矿石主要依赖进口，公司盈利水平受铁矿石价格和人民币汇率影响较大；煤炭供给侧改革导致焦煤焦炭价格明显上升，且公司作为内陆钢铁企业，采购和销售运输成本较高，加大了公司成本控制压力。

（3）公司债务负担较重，短期偿债压力较大。

东方金诚在其出具的评级报告中，认为发行人的主要优势为：

（1）公司是湖南省钢铁生产龙头企业和国内最大的宽厚板生产企业，规模优势突出，技术装备水平领先，钢材产量和产能利用率保持增长，综合竞争力很强。

（2）受益于供给侧改革下行业景气度提升，近年公司钢材销售量价齐升，钢铁业务获利能力显著增强。

（3）公司以贸易、物流、实业等为主的非钢业务毛利润逐年增加，对公司盈利形成重要补充；

（4）受益于经营积累、新增权益性投资以资本公积增加，公司所有者权益近年显著增长，有息债务和资产负债率大幅下降，资产流动性进一步提升。

（5）2017 年以来公司营业收入受钢铁主业带动保持增长，利润总额大幅增加，盈利能力显著提升，经营获现能力很强。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

认为发行人的主要风险包括：

（1）公司铁矿石以进口为主，对主要供应商依赖性较大，近年钢铁业务原材料价格有所上涨；

（2）公司其他应收款和受限资产规模较大，多个子公司股权被质押，资产整体质量和流动性受到一定影响；

（3）公司有息债务规模较大且以短期有息债务为主，债务结构有待优化。

在本期债券存续期内，评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将密切关注发行人的相关状况，如发现发行人或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，评级机构将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响。

六、债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券之债券持有人会议规则》并受之约束。

七、本期债券为无担保债券。在本期债券存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，导致发行人不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能会影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

八、关于发行人及其重要子公司是否被列入失信被执行人名单、涉金融严重失信人名单，是否被列为环境保护领域、安全生产领域、食品药品生产领域（如适用）失信生产经营单位，是否被列为重大税收违法案件当事人的说明。

截至本募集说明书签署日，发行人及其一级子公司及重要子公司[1]均不存在

[1] 发行人一级子公司指发行人直接持股的子公司；发行人重要子公司指以 2018 年末/度总资产、净资产、营业收入或净利润中任意一项占发行人合并口径数据 10%以上的截至 2018 年末发行人的子公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

以下情形：

（1）被最高人民法院的全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统列入失信被执行人；

（2）被安全监管总局政府网站、“信用中国”网站或企业信用信息公示系统列为安全生产领域失信生产经营单位；

（3）被环境保护部网站、“信用中国”网站或企业信用信息公示系统列为环境保护领域失信生产经营单位；

（4）被国家税务总局、“信用中国”网站或企业信用信息公示系统列为重大税收违法案件当事人。

九、为保证全体债券持有人的最大利益，发行人聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。投资人认购、购买或者以其他合法方式取得本期债券均视作同意发行人与债券受托管理人签署的《债券受托管理协议》。

十、近三年末，发行人资产负债率分别为 85.15%、66.79%和 59.73%，近年，发行人通过调整债务和资本结构，资产负债率有所降低，2018 年末资产负债率较 2017 年末降低 7.06 个百分点下降至 59.73%，但仍需继续推进降杠杆。公司秉承 “一业为主，集群发展”的中长期战略，以提高质量和核心竞争力为中心，重点围绕减债降负、提质增效、转型发展三大任务，去杠杆、促改革、调结构、增效益。报告期末，发行人资产负债率依然处于较高水平，较高的负债水平可能会给发行人带来一定的财务风险。

十一、近三年末，发行人流动负债占总负债比重分别为 82.38%、81.77%和 76.78%，流动负债占比较高；发行人流动比率分别为 0.44、0.65 和 0.80，速动比率分别为 0.30、0.47 和 0.57，短期偿债能力指标较低。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人短期借款余额 169.59 亿元，一年以内到期的非流动负债余额 36.36 亿元。本次公司债券发行后，发行人债务期限结构将有所改善，流动比率及速动比率均有所提高，但发行人仍面临一定短期偿债压力的风险。

十二、截至 2018 年末，发行人受限资产账面价值为 61.45 亿元，占资产总

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

额的 5.59%。其中，发行人受限制的货币资金为 16.70 亿元，应收票据 6.05 亿元，固定资产 37.60 亿元。虽然发行人声誉和信用记录良好，与多家商业银行有良好的合作关系，不存在银行借款本息偿付违约情况，但如果因流动性不足等原因导致发行人不能按时、足额偿还银行借款或其他债务，有可能导致受限资产被银行冻结甚至处置，将对发行人声誉及正常经营造成不利影响。

十三、钢铁行业是典型的周期性行业，作为工业的“粮食”，钢铁行业的景气程度与经济周期密切相关。在前一轮的中国经济高速发展期，基础设施建设和房地产开发，带动建筑、交通运输、机械、装备制造，以及汽车、家电高速发展，下游行业的需求旺盛带动了钢铁行业进入高速发展周期。目前我国经济呈现出新常态，由高速增长转为中高速增长，经济结构不断优化升级，从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。但同时增长速度进入换挡期、结构调整面临阵痛期、前期刺激政策进入消化期，“三期叠加”对于中国经济产生压力。近年来国家去产能、钢铁项目投资降低及行业打击地条钢等利好因素，钢铁供需矛盾有着显著缓解。但是，随着新建产能的逐渐释放和被国内需求逐渐消耗，市场上对钢铁过剩局面是否全面扭转尚存一定疑虑，若后续需求出现疲软，对发行人未来盈利能力的持续性仍然存在一定不利影响。

十四、2006 年 9 月起，国家有关部门陆续出台限制钢铁产品出口的措施以控制钢铁行业的过度发展；报告期内，国家陆续密集出台了针对钢铁行业的政策。2016 年 11 月工信部发布的《钢铁工业调整升级规划(2016-2020 年)》从化解产能、创新驱动、绿色发展、智能制造、品种质量等 5 方面提出了引导性的调整升级目标。2016 年 12 月，国家发改委等五部委联合印发《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》对存在“违规新增产能、违法生产销售‘地条钢’、已退出产能复产”的三类情形进行整治。

2017 年 5 月 12 日，国家发改委联合多部委发布了《关于做好 2017 年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》（发改运行〔2017〕691 号），其附件《2017 年钢铁去产能实施方案》（以下简称“《实施方案》”）提出了 2017 年 6 月 30 日前，“地条钢”产能依法彻底退出；2017 年退出粗钢产能 5,000 万吨左右等明确要求，同时要求加强钢铁行业有效供给，避免价格大起大落。《实

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

施方案》要求坚决依法彻底取缔“地条钢”违法违规产能、坚决淘汰落后产能、加快退出长期停工停产的“僵尸企业”，以及依法依规退出达不到强制性标准的产能，并对列入去产能名单的钢铁产能实施有序关停。2018 年 8 月 21 日，为巩固扩大供给侧改革性改革成果，构建促进钢铁行业持续健康发展的长效机制，商务部连同九部门发布了《关于进一步规范对钢铁企业支持措施的函》，要求切实贯彻中央有关供给侧结构性改革精神和推动产业绿色发展要求，不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。

从上述密集出台的行业政策可以看出，钢铁行业重要监管指标，如产能、产量、产品结构及合规运营情况受政策影响较大，钢铁行业政策的变化会对发行人的生产经营产生直接影响，发行人需根据政策要求适时调整发展战略，而上述调整又直接影响了发行人正常生产运营及财务情况，因此，发行人面临钢铁行业政策变化的风险。

十五、发行人主要收入来源于钢铁主业，安全生产及环保经营合规对企业至关重要。近年来，国家不断加强对安全生产及环境保护的监管力度，立法及检查愈加严格。报告期内，发行人及其子公司存在安全生产事故及环保违法违规行为，目前已整改完毕，不构成对发行人生产经营及本期债券发行的实质性影响。在生产经营过程中，发行人高度重视安全生产和环保合规工作，安全生产投入及环境保护投入明显增加，相应设施及不断改善，但是由于所在行业特点，若出现安全生产事故，无论事故等级如何，都将在一定程度上影响发行人声誉及正常生产经营状况。同时，若出现环保违规事项，亦对发行人后续整治和企业形象带来不利影响，发行人面临一定安全生产和环保合规风险。

十六、近三年末，发行人其他应收款分别为 16.81 亿元、66.65 亿元和 28.56 亿元，占资产总额的比例分别为 4.76%、5.73%和 2.60%，坏账准备金额分别为 4.36 亿元、5.76 亿元和 4.93 亿元。发行人其他应收款主要为往来款项、保证金等，截至 2018 年末，发行人其他应收款余额较大，且其他应收款金额前五名合计占比达到 80.33%，集中度较高。发行人其他应收款账龄状况良好，坏账计提较为充分，目前不存在显著回收困难的情形，但是存在集中度较高风险。因此，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

若钢铁行业市场环境恶化，发行人可能面临一定其他应收款不能回收，导致坏账增加的风险，进而影响发行人的盈利水平。

十七、截至 2018 年末，发行人将持有的湘钢集团 84.45%的股权、涟钢集团 100%的股权、衡钢集团 100%的股权以及 FMG 股票共计 2.65 亿股质押融资，并将所持有的华菱钢铁 16.06 亿股票质押给浦发银行，作为降杠杆项目合作之增信措施。截至本募集说明书签署日，华菱钢铁质押股票数量为 10.04 亿股。目前发行人生产经营情况及授信情况较为良好，预计将按时足额偿付以上股权质押融资借款，但若未来极端情况下出现短期暂时的流动性不足可能导致质押物所有权变更，将对发行人对下属子公司控制权稳定性产生一定影响。

十八、经联合评级综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望稳定。经东方金诚综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望稳定。本期债券符合质押式回购交易的条件，具体折算率等事宜按债券登记机构的相关规定执行。

十九、发行人本部为投资控股型企业，发行人收入主要来自于下属上市公司华菱钢铁，近三年发行人总收入分别为 763.32 亿元、1,025.35 亿元和 1,208.85 亿元，华菱钢铁总收入分别为 499.50 亿元、766.56 亿元和 913.69 亿元，占发行人收入比重分别为 65.44%、74.76%和 75.58%，占比较高；而发行人本部净利润分别为-30.55 亿元、-39.62 亿元和 4.66 亿元，占发行人合并报表净利润比例较低。发行人本期债券偿债资金主要来源于参股子公司股权产生的收益、多元化的外部融资支持和未来上市公司恢复分红所带来的收益，因此，子公司股权分红的稳定性、投资收益及外部融资的稳定性将对发行人偿债能力产生一定的影响。

二十、截至 2018 年末，发行人其他应收款 28.56 亿元，其中非经营性其他应收款 18.85 亿元。在上述其他应收款中，2018 年末发行人对华菱控股的其他应收款余额为 12.33 亿元，占非经营性其他应收款比例为 65.42%。针对上述其他应收款，2018 年末，发行人对华菱控股其他应收款较 2018 年 6 月末减少 10.03 亿元，华菱控股已出具还款计划，计划于 2020 年之前分年偿还完毕，华菱控股将及时完成收益、资金归集工作，并按计划逐年偿付，但发行人仍面临一定其他应收款无法回收的风险；。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二十一、近三年末，发行人存货账面价值分别为 117.32 亿元、111.69 亿元和 115.57 亿元，2018 年末，发行人存货跌价准备余额为 340.21 万元。发行人存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提；自 2017 年年初，钢铁产品价格攀升，因此，发行人计提的存货跌价准备计提比例较低。但若未来钢材或铁矿石价格出现下跌趋势，发行人将对存货跌价准备进一步计提，发行人面临存货跌价的风险。

二十二、近三年末，发行人应收账款账面价值分别为 35.72 亿元、34.81 亿元和 40.08 亿元，坏账准备金额分别为 3.98 亿元、5.55 亿元和 7.71 亿元。受 2017 年后钢铁价格攀升及整个行业复苏的正面影响，发行人应收账款账龄情况良好，坏账计提具有充分性，应收账款质量较高，但若未来钢铁行业出现转折或主要下游客户发生无法及时支付款项的情况，将导致发行人应收账款继续挂账或无法回收，从而对发行人资产的流动性和利润产生一定影响。

二十三、2017 年，浦发银行已与发行人签署了降杠杆项目合作文件，联合华菱控股向公司进行权益性投资，已到位 56.25 亿元；2017 年 10 月，省内国有投资者与发行人签署了权益性投资合同，向发行人进行 100 亿元权益性投资，2017 年 11 月底前已全部到位。公司 2018 年度分别向湖南省国有投资机构及湖南浦湘振华投资企业（有限合伙）分别赎回 25 亿元、5 亿元，2018 年末剩余金额为 126.25 亿元。根据天健会计师事务所及利安达会计师事务所出具的审计报告，审计师基于投资合同条款的约定，上述出资均没有明确的到期期限，在公司行使赎回权之前长期存在；公司拥有递延支付利息的权利；投资赎回的真实选择权属于公司，未来是否决定赎回属于公司可控制范围内事项，确认为其他权益工具。这些降杠杆项目有助于降低发行人资产负债率，将有利于改善公司流动性，增强公司资本实力，推进公司供给侧结构性改革、做精做强钢铁主业、全面提升综合竞争力。但是降杠杆项目所涉及其他权益工具金额较大，如因法规、准则等因素导致其他权益工具的会计准则发生改变，将有可能导致发行人的资产负债率上升，使发行人未来资本规划及财务风险管理面对一定的挑战和风险。

二十四、近三年，发行人财务费用分别为 34.30 亿元、32.40 亿元及 20.47 亿元，占发行人营业收入的比例分别为 4.22%、3.16%及 1.70%。发行人财务费用绝

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对金额较大，虽然在报告期内，随着发行人经营情况的改善及降本增效策略的实现，发行人负债规模及融资成本均有所降低，发行人财务费用的绝对金额及占营业收入的比例均有所下降，但如果未来发行人财务费用进一步提高，可能对发行人盈利能力产生一定影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目录

声　　明.....1
重大事项提示.....3
目录.....13
释　义.....16
第一节　发行概况.....20
一、发行人基本情况.....20
二、发行的基本情况及发行条款.....20
三、本期债券发行及上市安排.....23
四、本期债券发行的有关机构.....24
五、发行人与有关中介机构及人员的利害关系.....27
第二节　风险因素.....28
一、本期债券的投资风险.....28
二、发行人的风险.....29
第三节　发行人及本期债券的资信状况.....45
一、本期债券的信用评级情况.....45
二、公司债券信用评级报告主要事项.....48
三、发行人的信用情况.....50
第四节　增信机制、偿债计划和其他保障措施.....54
一、增信机制.....54
二、债券持有人及债券受托管理人对增信措施的持续监督安排.....54
三、偿债计划.....54
四、其他偿债保障措施.....56
五、违约的相关处理.....60
第五节　发行人基本情况.....62
一、发行人基本情况.....62
二、发行人历史沿革.....62
三、发行人对其他企业权益投资情况.....66
四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况.....76

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....77
六、公司董事、监事和高级管理人员的任职资格.....82
七、发行人主营业务情况.....82
八、发行人法人治理结构及其运行情况.....117
九、发行人合法合规经营情况.....126
十、发行人独立经营情况.....126
十一、发行人的关联交易情况.....127
十二、报告期控股股东、实际控制人及其控制的其他企业资金占用和发行人为该等企业提供担保情况.....132
十三、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况.....133
十四、发行人的信息披露事务相关安排.....135
第六节 发行人财务状况.....138
一、财务会计资料.....138
二、合并报表范围的变化.....145
三、主要财务指标.....149
四、管理层讨论与分析.....150
五、公司有息负债情况.....179
六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化.....184
第七节 募集资金运用.....185
一、募集资金规模.....185
二、募集资金运用计划.....185
三、募集资金与偿债保障金专项账户管理安排.....186
四、本次募集资金运用对公司的影响.....186
第八节 债券持有人会议.....188
一、《债券持有人会议规则》制定.....188
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....189
第九节 债券受托管理人.....199
一、受托管理人.....199
二、债券受托管理协议的主要事项.....201
第十节 其他重要事项.....215

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一、公司 2018 年末对外担保情况.....215
二、未决重大诉讼或仲裁事项.....215
三、资产限制用途情况.....217
四、重大资产负债表日后事项.....218
五、其他重大事项.....218
第十一节 仲裁或者其他争议解决机制.....219
第十二节 发行人、董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....220
发行人声明.....221
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....222
主承销商声明.....223
主承销商声明.....224
主承销商声明.....225
受托管理人声明.....226
发行人律师声明.....227
审计机构声明.....228
承担资信评级业务机构声明.....229
第十三节 备查文件.....230
一、备查文件内容.....230
二、查阅时间和地点.....230

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

释 义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

一、普通词语		
发行人、公司、发行人、华菱集团	指	湖南华菱钢铁集团有限责任公司
股东会	指	湖南华菱钢铁集团有限责任公司股东会
董事会	指	湖南华菱钢铁集团有限责任公司董事会
控股股东	指	华菱控股集团有限公司
实际控制人	指	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会
《公司章程》	指	《湖南华菱钢铁集团有限责任公司公司章程》
《公司法》	指	2013 年 12 月 28 日中华人民共和国第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 6 次会议修订，自 2014 年 3 月 1 日施行的《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	2014 年 8 月 31 日中华人民共和国第 12 届全国人民代表大会常务委员会第 10 次会议修订，自 2014 年 8 月 31 日施行的《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
主承销商	指	中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司、中信建投证券股份有限公司中的一家或几家
牵头主承销商、中信证券	指	中信证券股份有限公司
联席主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司、中信建投证券股份有限公司
债券受托管理人	指	中信证券股份有限公司
发行人律师、律师、嘉源	指	嘉源律师事务所
审计机构、会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）、利安达会计师事务所（特殊普通合伙）中的一家或两家
评级机构	指	联合信用评级有限公司或东方金诚国际信用评估有限公司中的一家或两家
联合评级	指	联合信用评级有限公司
东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
近三年、报告期	指	2016 年度、2017 年度及 2018 年度

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

近三年末	指	2016 年末、2017 年末及 2018 年末
《募集说明书》	指	《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）募集说明书》
《债券受托管理协议》	指	《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券债券持有人会议规则》
本次债券	指	发行人经发行人股东会及董事会批准，发行面额总值不超过人民币 50 亿元的公开发行公司债券
本期发行	指	本期债券的公开发行
元	指	如无特别说明，为人民币元
二、地区/公司简称		
华菱控股	指	华菱控股集团有限公司
华菱钢铁	指	湖南华菱钢铁股份有限公司
湘钢集团	指	湘潭钢铁集团有限公司
涟钢集团	指	涟源钢铁集团有限公司
华菱湘钢	指	湖南华菱湘潭钢铁有限公司
华菱涟钢	指	湖南华菱涟源钢铁有限公司
衡阳集团	指	湖南衡阳钢管（集团）有限公司
锡钢集团	指	江苏锡钢集团有限公司
华菱锡钢	指	江苏华菱华菱锡钢有限公司
华菱资源贸易	指	湖南华菱资源贸易有限公司
华菱保险经纪	指	湖南华菱保险经纪有限公司
华菱岳阳港务	指	湖南华菱岳阳港务有限公司
华菱矿业投资	指	湖南华菱矿业投资有限公司
迪策投资	指	湖南迪策创业投资有限公司
津杉基金	指	华菱津杉（天津）产业投资管理有限公司
津杉华融	指	津杉华融（天津）产业投资基金合伙企业(有限合伙)
华菱集团香港	指	华菱集团（香港）国际贸易有限公司
华菱香港国贸	指	华菱香港国际贸易有限公司
财务公司	指	湖南华菱钢铁集团财务有限公司
华晟能源	指	湖南华晟能源投资发展有限公司
汽车板合资公司	指	华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司
欣港集团	指	湖南欣港集团有限公司
节能发电	指	湖南华菱节能发电有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华菱琨树	指	长沙华菱琨树投资管理有限公司
华联云创	指	湖南华联云创信息科技有限公司
天和房地产	指	湖南天和房地产开发有限公司
鼎丰科技	指	上海鼎丰科技发展有限公司
湘钢资产经营	指	湖南湘钢资产经营有限公司
涟钢资产经营	指	湖南涟钢资产经营有限公司
衡钢资产经营	指	湖南衡钢资产经营有限公司
湖南发展	指	湖南发展资产管理集团有限公司
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
三、专有名词释义		
38 号文	指	国发〔2009〕38 号文件，即《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》
41 号文	指	国发〔2013〕41 号《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》
生铁	指	是含碳量大于 2%的铁碳合金，工业生铁含碳量一般在 2.5%-4%，并含 C、SI、Mn、S、P 等元素,是用铁矿石经高炉冶炼的产品。根据生铁里碳存在形态的不同，又可分为炼钢生铁、铸造生铁和球墨铸铁等几种
粗钢	指	是以铁为主要元素，含碳量一般在 2%以下，并含有其它元素的材料完成了冶炼过程，未经塑性加工的钢称为粗钢
棒材	指	断面为圆形、六角、方型和其他异型的直条钢材
线材	指	是指经线材轧机热轧后成盘状交货的钢材，又称盘条。其横截面常圆、椭圆、方、矩、六角、八角、半圆形等
带肋钢筋	指	指普通线材经一定工艺挤压而成的带有肋的钢筋
宽厚板	指	宽度超过 3000mm,厚度超过 25mm 的钢板
热轧板卷	指	是以板坯（主要为连铸坯）为原料，经加热后由粗轧机组及精轧机组制成带钢。从精轧最后一架轧机出来的热钢带通过层流冷却至设定温度，由卷取机卷成钢带卷，冷却后的钢带卷。
冷轧板卷	指	冷轧板卷是以热轧卷为原料，在室温下在再结晶温度以下进行轧制而成，包括板和卷。其中成张交货的称为钢板，也称盒板或平板；长度很长、成卷交货的称为钢带，也称卷板。
镀层钢板	指	在具有良好深冲性能的低碳钢板表面涂覆 Sn，Zn，Al，Cr，Pb-Sn 合金，有机涂料和塑料等的制品的统称。常用的涂(镀)层钢板包括镀锡薄板，无锡钢板，镀锌钢板，镀铝钢板，镀铅-锡合金钢板和有机涂层钢板等。
板管比	指	板、钢管的生产量占所有钢材生产总量的比重
烧结机	指	适用于大型黑色冶金烧结厂的烧结作业，它是抽风烧结过程中的主体设备，可将不同成份，不同粒度的精矿粉，富矿粉烧结成块，并部分消除矿石中所含的硫，磷等有害杂质。
转炉	指	炼钢炉的一种。炉体圆筒形，架在一个水平轴架上，可以转动。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

高炉	指	横断面为圆形的炼铁竖炉。
高炉利用系数	指	每立方米高炉有效容积在日历工作时间内一昼夜生产铁的数量。利用系数=高炉日产量/高炉容积
力拓	指	Rio Tinto Group 力拓集团是全球最大的资源开采和矿产品供应商之一，世界第二大铁矿石生产商，在勘探、开采和加工矿产资源方面的全球佼佼者，主要产品包括铝、铜、钻石、能源产品（煤和铀）、金、工业矿物和铁矿等。
必和必拓	指	BHP Billiton Ltd. - Broken Hill Proprietary Billiton Ltd 以经营石油和矿产为主的著名跨国公司
KUMBA	指	Kumba Iron Ore 南非最大的铁矿石生产商
VALE 或巴西淡水河谷	指	Companhia Vale do Rio Doce 巴西淡水河谷公司,是世界第一大铁矿石生产和出口商，也是美洲大陆最大的采矿业公司
FMG	指	Fortescue Metals Group Ltd 是澳大利亚第三大铁矿石出口商
普氏价格指数	指	普氏价格指数由普氏能源资讯（Platts）制定。普氏价格指数数据来源包括电话问询等方式，向矿方、钢厂及交易商采集数据，其中会选择 30 家至 40 家“最为活跃的企业”进行询价，其估价的主要依据是当天最高的买方询价和最低的卖方报价，而不管实际交易是否发生。
安赛乐-米塔尔	指	安赛乐米塔尔集团是全球领先的钢铁制造商

注：本《募集说明书》中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一节　发行概况

一、发行人基本情况

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.
法定代表人：	曹志强
注册资本：	20 亿元人民币
实收资本：	20 亿元人民币
成立日期：	1997 年 11 月 9 日
注册地址：	湖南省长沙市湘府西路 222 号
办公地址：	湖南省长沙市湘府西路 222 号
邮政编码：	410004
信息披露事务负责人	曾顺贤
公司电话：	0731-89952728/89952866
公司传真：	0731-89952703
所属行业：	钢铁行业
经营范围：	以自有合法资产开展冶金资源开发、黑石金属冶炼加工、物流仓储、金融业、废弃资源综合利用、节能环保、新材料、高端装备制造等钢铁产业链有关项目的投资（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；所属企业生产经营所需原材料、机电设备和配件的采购及供应；子公司的资产管理；钢铁产品及副产品的加工、销售；法律法规允许的商品和技术的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
统一社会信用代码	9143000018380860XK

二、发行的基本情况及发行条款

（一）发行人董事会或有权决策部门决议

1、董事会决议

2018 年 8 月 23 日，发行人召开华菱集团第二届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于华菱集团面向合格投资者公开发行公司债券的议案》，同意发行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人面向合格投资者公开发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）公司债券。

2、股东会决议

2018 年 9 月 27 日，发行人召开 2018 年第 4 次股东会会议，审议通过了《关于向合格投资者公开发行公司债券的议案》，同意发行人面向合格投资者公开发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）人民币公司债券，同时授权公司董事会，并授权成立由公司董事长、总经理和主管财务、主管资本运作的经理层人员组成项目领导小组，全权决定办理与本次发行公司债券有关的事宜。

（二）核准情况

2019 年 1 月 15 日，本次债券经中国证券监督管理委员会【2019】69 号文核准公开发行，获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的公司债券。

（三）本期债券发行相关情况

1、债券名称：湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）。

2、发行规模：本次债券发行总规模不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），本次债券将分期发行，其中首期发行规模为不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和主承销商将根据本期债券申购情况，在总发行规模内，由发行人和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权，并确定最终发行规模。

3、票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

4、债券期限：本期债券分为两个品种，品种一期限为 3 年期，品种二期限为 5 年期。

5、债券利率或其确定方式：本期债券采取网下发行方式，票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定。

6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

7、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

8、本期债券还本付息发生逾期时另计利息的相关标准：对于逾期未支付的利息或本金，公司将根据逾期天数按票面利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 20%。

9、利息登记日：债券存续期间内每年付息日之前的第 1 个交易日为上个计息年度的利息登记日。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

10、起息日：2019 年 4 月 17 日。

11、付息日：本期债券品种一付息日为 2020 年至 2022 年每年的 4 月 17 日；本期债券品种二付息日为 2020 年至 2024 年每年的 4 月 17 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息）。

12、到期日：本期债券品种一的到期日为 2022 年 4 月 17 日；本期债券品种二的到期日为 2024 年 4 月 17 日。

13、本金兑付登记日：本期债券品种一的债券本金及最后一期利息兑付登记日为 2022 年 4 月 17 日之前的第 1 个交易日；本期债券品种二的本金及最后一期利息兑付登记日为 2024 年 4 月 17 日之前的第 1 个交易日。

14、本金兑付日：本期债券品种一的兑付日为 2022 年 4 月 17 日；本期债券品种二的兑付日为 2024 年 4 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

15、发行方式：具体定价与配售方案参见发行公告。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

16、发行对象及配售安排：面向合格投资者公开发行，具体参见发行公告。

17、担保情况：本期债券无担保。

18、募集资金与偿债保障金专项账户监管人：发行人聘请了中国建设银行股份有限公司作为本期债券的募集资金与专项偿债账户监管人

19、募集资金与偿债保障金专项账户号： 43050186423609998998

20、信用级别及资信评级机构：经联合评级综合评定，本期债券信用等级为AAA，发行人主体长期信用等级为 AAA；经东方金诚综合评定，本期债券信用等级为 AAA，发行人主体长期信用等级为 AAA。

21、承销方式：由主承销商组织承销团，采取余额包销的方式承销。

22、主承销商：中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司、中信建投证券股份有限公司。

23、债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

24、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务。

25、质押式回购：发行人主体信用等级和本期债券信用等级均为 AAA 级，本期债券符合质押式回购交易的基本条件。具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

26、拟上市地：深圳证券交易所。

27、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2019 年 4 月 12 日。

发行首日：2019 年 4 月 16 日。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

网下认购期：2019 年 4 月 16 日-2019 年 4 月 17 日。

发行期限：2019 年 4 月 16 日-2019 年 4 月 17 日。

（二）本期债券上市安排

本次公司债券发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本期公司债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：湖南华菱钢铁集团有限责任公司

法定代表人：曹志强

住所：湖南省长沙市湘府西路 222 号

联系人：李栋、杨钟慧、郭辰

联系电话：0731-89952728/89952866

传真：0731-89952703

（二）牵头主承销商、受托管理人

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系人：何佳睿、曲春阳、缪明华、曹宇、李干、李根

联系电话：010-60836991

传真：010-60833504

（三）联席主承销商

名称：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：刘晓丹

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

住所：　　北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 3 层

联系人：　　马添翼、陈兴超

联系电话：　　010-56839332

传真：　　010-57615902

名称：　　中信建投证券股份有限公司

法定代表人　　王常青

住所：　　北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系人：　　王琪、韩闯、雷毅名

联系电话：　　010-85130843

传真：　　010-65608445

（四）律师事务所

名称：　　北京市嘉源律师事务所

法定代表人：　　郭斌

住所：　　北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408 室

经办律师：　　谭四军、黄娜

联系电话：　　010-66413377

传真：　　010-66412855

（五）会计师事务所

名称：　　天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：　　曹国强

住所：　　湖南省长沙市芙蓉中路 2 段 198 号新世纪大厦 19 楼

经办会计师：　　李新葵、周毅

联系电话：　　0731-85179801

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名称：　　利安达会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：　　黄锦辉

住所：　　北京市朝阳区慈云寺北里 210 号楼 1101 室

经办会计师：　　许长英、周砚群

联系电话：　　010-85886680

（六）评级机构

名称：　　联合信用评级有限公司

法定代表人：　　万华伟

住所：　　天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

联系人：　　周珂鑫

联系电话：　　010-85172818

名称　　东方金诚国际信用评估有限公司

法定代表人：　　罗光

住所：　　北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层

联系人：　　段莎

联系电话：　　010-62299812

（七）申请提供本期债券上市交易服务场所及登记机构

1、申请上市的交易场所

名称：　　深圳证券交易所

总经理：　　王建军

住所：　　深圳市深南大道 2012 号

联系电话：　　0755-82083333

传真：　　0755-82083947

2、登记机构

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名称：　　中国证券登记结算有限责任公司

总经理：　　周宁

住所：　　深圳市深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：　　0755-25938000

传真：　　0755-25988122

五、发行人与有关中介机构及人员的利害关系

截至 2018 年 12 月 31 日，主承销商中信证券自营业务股票账户持有发行人上市子公司华菱钢铁 A 股股票 403,200 股，资产管理业务股票账户持有发行人上市子公司华菱钢铁 A 股股票 484,600 股。除上述情况外，发行人与本期债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的重大股权关系或其他重大利害关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节　风险因素

投资者在评价和购买本期债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况，国家施行的经济政策、货币政策及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定不确定性。同时，债券属于利率敏感性投资品种，由于本期债券采用固定利率且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使持有本期债券的投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批及核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布和投资者交易意愿等因素的影响，本期债券仅限于合格投资者范围内转让，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

另外，本期债券仅面向合格投资者发行，可能面临市场不活跃等流动性风险。

（三）偿付风险

本期债券的期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

存在着一定的不确定性，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本期债券本息，可能会使债券持有人面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

尽管发行人已根据实际情况安排了诸如设置专项账户等多项偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年与银行、主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由发行人自身的相关风险或不可控因素导致发行人的财务状况发生重大不利变化，则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致发行人资信状况恶化，进而影响本期债券本息的偿付。

（六）评级风险

发行人目前资信状况良好，经联合评级综合评定，主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA；经东方金诚综合评定，主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。本期债券的信用评级是由评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值，并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期公司债券存续期内，如果发生任何影响发行人主体长期信用级别或债券信用级别的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用级别或本次公司债券信用级别，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资者造成损失。

二、发行人的风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）财务风险

1、负债水平较高的风险

近三年末，发行人资产负债率分别为85.15%、66.79%和59.73%，近年，发行人通过调整债务和资本结构，资产负债率有所降低，2018年末资产负债率较2017年末降低7.06个百分点，已下降至59.73%，但仍需进一步推动降杠杆。公司秉承“一业为主，集群发展”的中长期战略，以提高质量和核心竞争力为中心，重点围绕减债降负、提质增效、转型发展三大任务，去杠杆、促改革、调结构、增效益。报告期末，发行人资产负债率依然处于较高水平，较高的负债水平可能会给发行人带来一定的财务风险。

2、存货跌价风险

近三年末，发行人存货账面价值分别为117.32亿元、111.69亿元和115.57亿元。2018年末，公司存货跌价准备余额0.34亿元。发行人存货主要包括原材料、辅助材料、在产品、库存商品、委托加工物资和其他存货，其中原材料占比较高。发行人存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定，自2017年年初，钢铁产品价格攀升，因此，发行人近一年计提的存货跌价准备占存货账面余额比例较低。但不排除未来钢材或铁矿石价格出现下跌趋势，发行人将对存货跌价准备进一步计提，而发行人财务状况亦随着钢铁和金融市场的景气情况出现波动，从而弱化发行人的风险抵抗能力。发行人面临存货跌价的风险。

3、应收账款回收风险

近三年末，发行人应收账款账面价值分别为35.72亿元、34.81亿元和40.08亿元，坏账准备金额分别为3.98亿元、5.55亿元和7.71亿元。受2017年后钢铁价格攀升及整个行业复苏的正面影响，发行人应收账款账龄情况良好，坏账计提具有充分性，应收账款质量较高，但若未来钢铁行业出现转折或主要下游客户发生无法及时支付款项的情况，将导致发行人应收账款继续挂账或无法回收，从而对发行人资产的流动性和利润产生一定影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、其他应收款回收风险及集中度较高的风险

近三年末，发行人其他应收款分别为55.42亿元、67.13亿元和29.31亿元，坏账准备金额分别为4.36亿元、5.76亿元和4.93亿元。发行人其他应收款主要为往来款项、保证金等，截至2018年末，发行人其他应收款金额前五名占比达到80.33%，集中度较高。发行人其他应收款账龄状况良好，坏账计提较为充分，目前不存在显著回收困难的情形，但是存在集中度较高风险。因发行人前五大其他应收款中存三笔关联方往来，若钢铁行业市场环境恶化，发行人可能面临一定其他应收款不能回收，导致坏账增加的风险，进而影响发行人的盈利水平。

5、汇率波动带来的经营风险

发行人合并范围收入主要来源于下属子公司的钢铁业务，生产所需的铁矿石以进口为主，部分产品出口外销，结算货币以美元、澳元和欧元为主，截至2018年末公司货币资金中外币折算人民币余额及占比如下：

表：截至2018年末公司货币资金币种结构

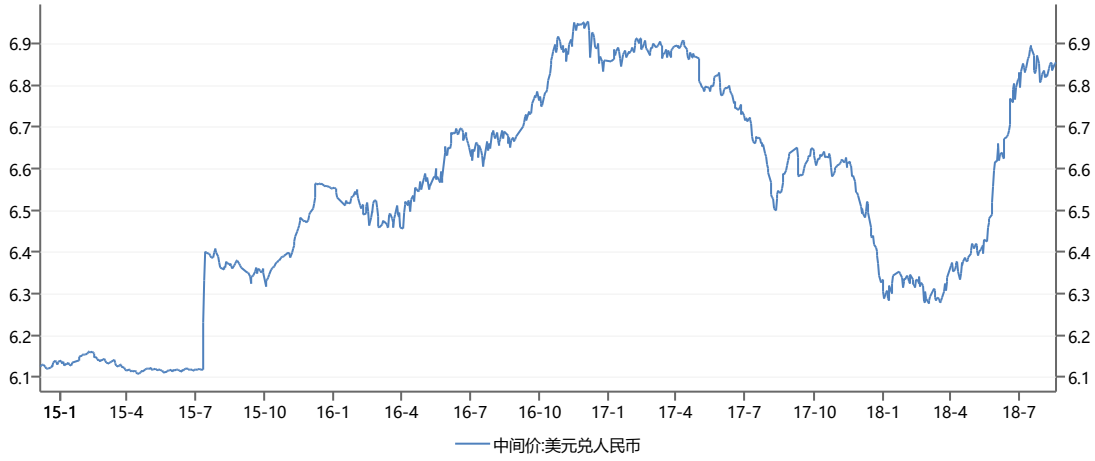
单位：万元

项　目	外币余额	折算汇率	折算成人民币余额	占比
货币资金				
其中：美元	5,892.61	6.8632	40,442.17	4.22%
欧元	184.79	7.8473	1,450.14	0.15%
港币	310.44	0.8762	272.01	0.03%
澳元	279.85	4.825	1,350.30	0.14%
新加坡元	12.47	5.0062	62.40	0.01%

2016年以来，人民币兑美元汇率延续2015年的下跌势头，进入2017年来有所反弹，2018年以后又延续下跌趋势。未来人民币汇率的下跌，可能导致发行人采购进口铁矿石的成本增加，而未来人民币汇率的上升，可能导致发行人外币存款贬值，也可能导致发行人境外业务价格竞争力降低。发行人存在汇率波动带来的经营风险。

图：2015年以来美元兑人民币中间价走势图

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



数据来源：Wind

6、期间费用持续上升风险

近三年，发行人期间费用总额分别为61.90亿元、79.76亿元和85.41亿元，占当年营业总收入比重分别为8.11%、7.78%和7.07%，占比有所下降但绝对金额有所上升。近三年，发行人财务费用分别为32.24亿元、32.40亿元和20.47亿元，占当期四费总额比重分别为52.08%、40.62%和23.96%，为期间费用最主要的组成部分。未来若发行人期间费用进一步提高，可能对发行人盈利能力产生不利影响。

7、非经常性损益占比较高的风险

近三年，发行人税前非经常性损益分别为4.84亿元、-4.49亿元和-38.05亿元，利润总额分别为1.23亿元、54.33亿元和79.05亿元，非经常性损益占利润总额的比例分别为393.19%、-8.27%、-48.13%，亦呈现较大波动。发行人的非经常性损益项目主要包括公允价值变动收益、投资收益和营业外收支净额。近三年，发行人投资收益分别为22.96亿元、42.80亿元和15.18亿元；发行人公允价值变动收益分别为0.24亿元、-0.27亿元和-0.04亿元；发行人营业外收支净额分别为4.00亿元、-1.70亿元和0.39亿元。2016年，发行人非经常性损益总额较高，虽然2017年随着主营业务收入的改善，发行人收入结构中非经常性收入占比较小，但非经常性损益绝对金额仍然较大，在目前发行人收入可观的情况下虽不致对发行人盈利情况产生重大影响，但若未来钢铁行业发生较大转折，发行人未来非经常性损益产生较大波动可能会对利润水平产生一定影响。

8、经营性现金流波动风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为68.20亿元、53.17亿元和180.50亿元。2017年，发行人实现经营活动净现金流相比2016年度减少15.03亿元。2018年，发行人实现经营活动净现金流相比2017年增加127.32亿元，发行人所在行业整体情况及收入情况直接影响现金流波动情况，未来若经营活动净现金流波动幅度较大可能影响公司财务状况和偿债能力。

9、关联交易风险

发行人下属企业在钢铁生产环节中多按照工序进行分工，关联交易较多，全部为内部关联交易。发行人不断完善内部制度，制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关联交易管理办法》，与关联方之间的关联方采购、销售、接受劳务、提供劳务、资金拆借等参照《关联交易管理办法》执行。2018年度，发行人向关联方采购商品和接受劳务共计39.18亿元，发行人向关联方销售货物及提供劳务共计8.24亿元，关联款项购销净额为应付30.94亿元。尽管报告期内发行人关联交易系基于真实的业务经营需要产生，但关联交易仍可能会给公司生产经营带来不利影响。

10、短期偿债风险

近三年末，发行人流动负债占总负债比重分别为81.80%、81.77%和76.78%，流动负债占比较高；发行人流动比率分别为0.44、0.65和0.80，速动比率分别为0.30、0.47和0.57，短期偿债能力指标较低。截至2018年末，发行人短期借款余额169.59亿元，一年以内到期的非流动负债余额36.36亿元。本次公司债券发行后，发行人债务期限结构将有所改善，流动比率及速动比率均有所提高，但发行人仍面临一定短期流动性的压力。

11、交易性金融资产和可供出售的金融资产公允价值波动风险

近三年末，发行人交易性金融资产分别为6.15亿元、7.68亿元和0.66亿元，主要为交易性债券投资、交易性权益工具投资。近三年末，发行人可供出售金融资产分别为35.91亿元、34.26亿元和32.87亿元，主要为可供出售债券以及可供出售权益工具。金融资产受宏观经济形势和资本市场走势影响，发行人的财务情况可能会受到上述金融资产公允价值波动的影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

12、政府补助波动风险

近三年，发行人计入营业外收入或其他收益的政府补助分别为4.23亿元、2.83亿元和2.57亿元，2017年末和2018年末，发行人计入递延收益的政府补助余额分别为5.67亿元和5.88亿元。2017年来发行人经营业绩良好，政府补助对发行人利润不存在显著影响。但未来年度若发行人盈利出现不利变化，政府对发行人的补助政策发生变化或政府财政收入减少，将对发行人经营业绩带来一定影响。

13、受限资产规模较大的风险

截至2018年末，发行人受限资产账面价值为61.45亿元，占资产总额的5.59%。其中，发行人受限制的货币资金为16.70亿元、应收票据6.05亿元、固定资产37.60亿元。虽然发行人声誉和信用记录良好，与多家商业银行有良好的合作关系，不存在银行借款本息偿付违约情况，但如果因流动性不足等原因导致发行人不能按时、足额偿还银行借款或其他债务，有可能导致受限资产被银行冻结甚至处置，将对发行人声誉及正常经营造成不利影响。

14、投资控股型企业盈利来源受限风险

发行人为投资控股型企业，发行人收入主要来自于下属上市公司华菱钢铁，近三年，发行人总收入分别为763.32亿元、1,025.35亿元和1,208.85亿元，华菱钢铁近三年总收入分别为499.50亿元、766.56亿元和913.69亿元，占发行人收入比重分别为65.44%、74.76%和75.58%，占比较高；发行人本部净利润分别为-30.55亿元、-39.62亿元和4.66亿元，占发行人合并报表净利润比例较低。发行人本期债券偿债来源主要包括子公司股权投资产生的收益、多元化的外部融资支持和未来上市公司或恢复分红带来的收益，因此，子公司股权分红的稳定性、投资收益及外部融资的稳定性将对发行人偿债能力产生一定的影响。

15、存续期债务融资工具限制性条款的风险

2018年以来，发行人已发行多期超短期融资券及中期票据，根据相应募集说明书约定，上述债务融资工具的条款中包括了交叉保护条款、事先约束条款。在极端条件下，如触发约定的需立即到期偿付本息的条款，且未达成豁免立即偿付的条件时，发行人的超短期融资券及中期票据可能被要求立即偿付本息，届时会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对发行人造成一定的流动性压力。

16、未决诉讼导致的或有负债风险

截至2018年末，发行人及下属子公司存在多笔未决诉讼情况，其中尚未了结的金额在1亿元以上的诉讼共3起，主要由合同纠纷引起。虽然上述诉讼的标的金额相对发行人的净资产和每年的营业收入较小，但若公司败诉，则负有支付原告提出的赔偿要求的责任，形成公司的一笔负债，从而对发行人的盈利水平和偿债能力造成一定的影响。发行人存在未决诉讼导致的或有负债风险。

（二）经营风险

1、宏观经济周期性波动的风险

钢铁行业是典型的周期性行业，作为工业的“粮食”，钢铁行业的景气程度与经济周期密切相关。在前一轮的中国经济高速发展期，基础设施建设和房地产开发，带动建筑、交通运输、机械、装备制造，以及汽车、家电高速发展，下游行业的需求旺盛带动了钢铁行业进入高速发展周期。目前我国经济呈现出新常态，由高速增长转为中高速增长，经济结构不断优化升级，从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。但同时增长速度进入换挡期、结构调整面临阵痛期、前期刺激政策进入消化期，“三期叠加”对于中国经济产生压力。近年来国家去产能、钢铁项目投资降低、行业打击地条钢、环保限产等利好因素，钢铁供需矛盾有着显著缓解。但是，随着新建产能的逐渐释放和被国内需求逐渐消耗，市场上对钢铁过剩局面是否全面扭转尚存一定疑虑，若后续需求出现疲软，对发行人未来盈利能力的持续性仍然存在一定不利影响。

2、市场竞争的风险

过去几年，受国内经济持续快速增长的影响，国内钢铁需求增长较快，国内大中型钢铁企业纷纷通过新建和对现有生产设备的技术改造，不断扩大生产规模，民营资本也竞相加大对钢铁行业的投资。随着在建钢铁产能的不断释放，以及国外钢铁巨头对中国市场的挤压，国内钢铁行业竞争加剧。虽在钢铁去产能过程中，发行人作为优质钢铁生产商，生产经营情况及财务情况均处于同行业领先地位，但经过钢铁行业去产能工作后，市场上优质发行人更为集中，竞争局面及程度并

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

未因行业竞争格局而出现弱化。虽然发行人不断优化产品结构，着力发展高附加值、高技术含量的“双高”产品，但优质竞争对手可能在产品价格、产品质量等方面持续优化并凸显其市场竞争力而对发行人市场份额带来冲击。

3、钢铁产品价格波动的风险

钢铁行业是与经济发展周期关联度较高的产业。受国际国内经济发展周期和市场供求关系变化的影响，近年来钢材市场销售价格波动较大。2014年以来，受下游用钢需求疲弱影响，2016年钢材价格回升有限，钢铁行业仍处于低位徘徊。2017年以来，供给侧结构性改革持续推进，钢铁行业去产能、取缔地条钢效果显著，优势产能加快释放，化解过剩产能、清除地条钢和环保限产腾出的市场空间。2018年前三季度，随着钢铁行业经营形势不断好转，下游需求复苏，国家持续推进供给侧结构性改革，加大对钢铁去产能、淘汰中频炉以及整治地条钢的力度，钢材价格稳步攀升。尽管受钢铁行业整体复苏及钢材价格提高影响，公司盈利能力显著增强并持续释放，但钢铁周期性行业的特征仍然无法免除未来钢铁产品价格波动的风险给公司正常生产经营和财务状况带来的或有负面影响。

4、原材料价格波动的风险

发行人主要收入来源于钢铁主业，铁矿石、焦炭、焦煤、电的价格波动等，将直接影响生产成本和成品价格；其中，铁矿石是钢铁产品的主要生产原料，发行人对进口铁矿石的依赖度较大，国际铁矿石价格的不断波动会影响发行人的生产成本。国家实行新的法律法规，如新的矿产资源税征收办法，征收新的环境保护费用等，将影响生产经营成本。发行人面临原材料价格波动的风险。

5、多元化经营的风险

发行人目前以钢铁生产为主业，多元化发展经营，主要业务板块有钢铁主业、资源开发、下游深加工、物流、金融投资、战略新兴产业等，随着资产规模的扩张，经营行业跨度加大，如管理不能及时跟进将会对公司整体发展造成不利影响。

6、产能过剩风险

2016年，钢铁行业深入推进供给侧结构性改革，大力化解过剩产能，各项政策措施陆续出台，效果开始显现，市场出现积极变化，钢铁行业运行走势稳中趋

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

好。2017年以来，供给侧结构性改革持续推进，钢铁行业去产能、取缔地条钢效果显著，优势产能加快释放。2017年我国粗钢产量8.32亿吨，同比上升5.7%。2017年中国粗钢表观消费为6.62亿吨，同比增长10.15%。2018年8月21日，商务部同财政部、发改委等九部门联合发布了《关于进一步规范对钢铁企业支持措施的函》，标志着产能控制仍是钢铁行业的重点。产能置换、环保设施建设将进一步提速。对于防止已去除产能死灰复燃的措施将更有力度。虽然国家将继续坚持保持经济平稳较快增长的调控目标，并将加快推进经济发展方式转变和结构调整，钢材需求也将继续保持一定幅度的增长，但出口量的减少和国内需求相对疲软，将持续凸显钢材产能的过剩问题。发行人面临钢铁行业产能过剩的风险。

7、盈利能力波动的风险

近三年，发行人净利润分别为1.32亿元、48.91亿元和69.65亿元；近三年，营业毛利率分别为6.02%、13.04%和16.52%，毛利率水平的变化主要与钢材、原材料价格以及发行人自身的成本控制和品种结构相关。尽管公司有着较为清晰的经营计划并受益于钢铁行业去过剩产能，公司利润大幅增长，但钢铁企业生产受国际国内钢铁产品价格波动和国际铁矿石价格波动双重影响，发行人面临盈利能力波动的风险。

8、收入主要来自于上市公司的风险

发行人收入主要来自于下属上市公司华菱钢铁。近三年，发行人总收入分别为763.32亿元、1,025.35亿元和1,208.85亿元，华菱钢铁近三年总收入分别为499.50亿元、766.56亿元和913.69亿元。华菱钢铁收入占发行人收入比重分别为59.44%、74.76%和75.58%，占比较高。如未来华菱钢铁收入下降，则会对发行人产生不利影响。

9、突发事件引发的经营风险

突发事件，是指突然发生，造成或者可能造成严重社会危害，需要采取应急处置措施予以应对的自然灾害、事故灾难、公共卫生事件和社会安全事件。突发事件具有偶发性和严重性，往往会对公司的正常生产经营和决策带来不利影响。尽管公司制定了严格的规章制度去应对突发事件，降低突发事件对公司造成的不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利影响，但突发事件的发生仍会对发行人的正常生产经营产生影响，使发行人面临一定的经营风险。

10、原材料供应商集中度较高且外购依赖度较高的风险

发行人铁矿石供应主要依靠外购且供应商集中度较高，其中进口铁矿石约占采购总量90%左右，采购来源主要是力拓、必和必拓、KUMBA、VALE、FMG等大型铁矿石供应商。国内铁矿石采购约占采购总量10%左右，主要从湖南、安徽、广东、湖北等地采购。因此发行人存在原材料供应商集中度较高且外购依赖度较高的风险。

11、跨境摩擦影响下的国际环境风险

发行人主要收入来源于钢铁板块，钢铁生产的原材料为铁矿石、焦炭、焦煤、电，其中，铁矿石是钢铁产品的主要生产原料，发行人对从澳大利亚进口铁矿石的依赖度较大，进口铁矿石约占采购总量90%左右，采购来源主要是力拓、必和必拓、KUMBA、VALE、FMG等大型铁矿石供应商，国际铁矿石价格的不断波动会影响发行人的生产成本。短期内澳大利亚尚未对我国进出口贸易采取限制性措施，目前公司铁矿石进口量及价格保持平稳。但若跨境贸易摩擦导致国际环境风险进一步恶化，澳大利亚亦对我国进出口贸易施加限制性措施，可能会影响发行人铁矿石进口稳定性，对生产和经营情况产生一定负面影响。发行人面临跨境业务政策不确定性引致的国际环境风险。

12、发行人业务规模扩大面临的合规经营风险

发行人主要收入来源于钢铁主业，同时兼有非钢业务板块，下属子公司数量较多，加之，钢铁行业具有生产规模较大、员工人数较多、生产工艺复杂、面临法律法规监管较为严格的特点。合规运营给发行人正常生产经营及财务情况带来了一定挑战。报告期内，发行人存在一定行政处罚及法律诉讼仲裁事项，上述事项均对发行人正常生产经营及本期债券偿付不构成重大影响，发行人亦在正常生产经营中提升安全生产、环境保护及合规经营的意识，但因生产经营中带来的合规经营风险较难完全避免，若发行人未来就未决诉讼及仲裁事项所涉标的金额进行赔付，则会对发行人利润及企业影响构成一定不利影响，因此，发行人面临着

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一定合规经营风险。

（三）管理风险

1、子公司多行业分布较广的风险

截至2018年12月31日，发行人有一级子公司17个，二级、三级、四级子公司众多，且涉及行业分布较广，增加了公司对业务活动进行管理和协调以及内部控制的难度，给公司提出了更高的管理要求。公司需要充分发挥自身在钢铁经营和相关产业管理方面的经验，根据实际情况不断改进管理模式和完善内控制度，以应对子公司众多所带来的管理风险。

2、突发事件引发公司治理结构变化风险

公司不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范股东会、董事会、监事会的议事规则和程序。总体看公司已经建立了符合现代企业制度的法人治理结构，但公司董事及高管团队对公司的重大经营决策具有主导作用和重大影响力。突发事件，包括但不限于对公司经营决策具有重大影响的个人丧失民事行为能力、严重疾病、突然死亡或失踪、涉嫌重大违规、违法行为，或已被执行司法程序以及其他严重影响或可能严重影响债务融资工具本息偿付的、需要立即处置的重大事件等，可能引起发行人临时性重大人事变动，可能影响发行人董事会结构，进而对发行人现行有效的公司治理结构产生一定影响。发行人已建立了较为完善的公司治理体系以及公司内控机制，但仍不排除上述在极端情况下可能发生突发事件所引发公司治理结构突然变化的风险。

3、安全生产风险

发行人主要收入来源于钢铁主业，安全生产对企业至关重要。近年来，国家不断加强对安全生产的监管力度，相关安全生产法规愈加严格。报告期内，发行人及其子公司存在7起安全生产事故，根据国务院令第493号《生产安全事故报告和调查处理条例》，上述7起安全事故均为一般事故，未触及较大及以上事故标准，且上述事故未对发行人正常生产经营及本期债券产生重大影响。在生产经营过程中，发行人高度重视安全生产工作，安全生产投入明显增加，安全设施不断改善，但是由于所在行业特点，若出现安全生产事故，无论事故等级如何，都将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在一定程度上影响发行人声誉及正常生产经营状况，带来不利影响，发行人面临一定安全生产风险。

4、董事及监事缺位风险

根据公司章程，发行人设立董事会，董事会由9名董事组成，董事会成员由股东根据出资比例提名候选人，经股东会选举产生。目前公司董事会由8名董事组成，与章程规定的9人相差1人，主要系2018年5月，原董事颜建新因个人原因辞去董事职务，目前新董事人选尚待履行相应流程。根据公司章程，监事会成员不少于6人，其中职工代表的比例不少于三分之一，截至募集说明书签署日，发行人监事会由1名监事构成，其中职工监事1名，目前尚缺一名职工监事，因原职工监事刘国忠退休，发行人正在履行相应的选举流程，待相应选举流程完成后，职工监事人数将补充完毕；根据《湖南省国资委关于国有企业监事会退出派驻企业的通知》，原国资委委派监事傅筝、黄非、章清、赵治国不再担任发行人监事（上述人员变更尚未办理工商变更登记），新监事人选尚待履行相应流程。若公司上述有关人员长期缺位，公司则面临内部治理结构尚不完善的风险，将有可能对公司的经营产生不利影响。

5、下属上市公司未来经营情况风险

2017年4月28日，华菱钢铁发布《关于公司股票交易被实施退市风险警示暨停牌的公告》（以下简称“公告”），称华菱钢铁股票自2017年5月3日起被实行“退市风险警示”处理，股票简称由“华菱钢铁”变更为“*ST华菱”，被实行退市风险警示的主要原因为华菱钢铁2015年度、2016年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值。2018年3月7日，华菱钢铁发布《湖南华菱钢铁股份有限公司关于撤销公司股票交易退市风险警示的公告》，称华菱钢铁股票自2018年3月9日开市起撤销退市风险警示，股票简称将由“*ST华菱”变更为“华菱钢铁”。受钢铁行业去产能后整体复苏的正面影响，华菱钢铁2017年度实现盈利从而撤销了退市风险警示。2018年度，华菱钢铁实现营业总收入864.23亿元，净利润86.04亿元。截至募集说明书签署日，退市风险已经全面解除，但若未来钢铁行业出现转折对华菱钢铁业绩出现重大负面影响，则华菱钢铁仍面临着一定的退市风险，进而影响发行人的财务状况和对本期债券的偿付能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

6、对子公司控制权可能发生变化的风险

截至本募集说明书签署日，发行人共持有上市公司华菱钢铁183,908.78股份，占华菱钢铁总股本的60.98%，华菱钢铁是发行人的重要子公司。目前发行人所持华菱钢铁股权已质押100,364.49万股给浦发银行和华菱控股为华菱集团降杠杆项目制定的中银国际证券定向资产管理计划，占总股本的33.28%，作为该资管计划的风险缓释措施；本次质押未设置与股价相关的警戒线和平仓线，不存在补充质押或平仓风险。根据上述降杠杆项目的主要用途及目的，预计上述股权质押并不会给发行人对上市公司的控股权造成实质性影响，但因质押比例较高、质押份额较大，仍不排除若项目份额长期存续或资管计划未按期履约等极端因素导致发行人对子公司控股权易手的风险。

7、降杠杆项目相关风险

发行人目前降杠杆项目情况如下：2017年，浦发银行已与发行人签署了降杠杆项目合作文件，联合华菱控股向公司进行权益性投资，公司利用该部分资金置换债务，目前已到位56.25亿元；2017年10月，省内国有投资者与发行人签署了权益性投资合同，向发行人进行100亿元权益性投资，2017年11月底前已全部到位。公司2018年度分别向湖南省国有投资机构及湖南浦湘振华投资企业（有限合伙）分别赎回25亿元、5亿元，2018年末剩余金额为126.25亿元。根据天健会计师事务所出具的天健审【2018】2-67号审计报告及利安达审字【2019】第2108号，审计师基于投资合同条款的约定，上述出资均没有明确的到期期限，在公司行使赎回权之前长期存在；公司拥有递延支付利息的权利；投资赎回的真实选择权属于公司，未来是否决定赎回属于公司可控制范围内事项，确认为其他权益工具。这些降杠杆项目有助于降低发行人资产负债率，将有利于改善公司流动性，增强公司资本实力，推进公司供给侧结构性改革、做精做强钢铁主业、全面提升综合竞争力。但是降杠杆项目所涉及其他权益工具金额较大，且如因法规、准则等因素导致其他权益工具的会计准则发生改变，将有可能导致发行人的资产负债率上升，使发行人未来资本规划及财务风险管理面对一定的挑战和风险。

（四）政策风险

1、国家税收政策风险

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

随着钢材市场复苏，钢材销售价格的上涨，国内钢铁行业产能迅速释放，国内钢铁企业均加大了钢铁产品的出口力度，但钢铁产品的大量出口不符合以内销为主的发展方向，增加了我国节能降耗目标实现的难度，也加剧了国际贸易摩擦的发生。针对这一情况，自2010年7月15日起财政部取消了部分钢材品种的出口退税，这是我国自2008年下半年针对金融危机重启上调钢材出口退税政策以来，首次对这一政策进行反向调整，未来国家税收政策的调整可能在一定程度上影响公司的盈利水平。2016年3月23日，财政部、国家税务总局联合发布《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36号），规定从2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。今后税收政策的调整，仍会给发行人带来一定程度的政策风险。

2、钢铁行业政策风险

2016年11月，工信部发布的《钢铁工业调整升级规划(2016-2020年)》从化解产能、创新驱动、绿色发展、智能制造、品种质量等5方面提出了引导性的调整升级目标。2016年12月，国家发改委等五部委联合印发《关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的通知》对存在“违规新增产能、违法生产销售‘地条钢’、已退出产能复产”的三类情形进行整治。

2017年2月28日，住房城乡建设部、国家质监总局公开发布标准。自2011年10月1日起实施的《钢铁企业节能设计标准》(GB50632-2010)该标准部分内容已经不能满足当前节能降耗的要求，部分节能技术及装备已滞后于当前节能技术的发展水平。现《标准》由中冶京诚工程技术有限公司会同有关单位，在国家标准《钢铁企业节能设计标准》(GB50632-2010)的基础上共同修订而成。本标准代替《钢铁企业节能设计标准》(GB50632-2010)。

2017年4月27日，质检总局发布《关于加强生产许可证管理淘汰“地条钢”落后产能加快推动钢铁行业化解过剩产能工作的通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》提出，在国务院钢铁煤炭行业化解过剩产能验收抽查、全面督查和违规企业调查中，违法违规生产“地条钢”的获证企业，以及各地方政府明确的违法违规生产“地条钢”获证企业，各省级质量技术监督部门要立即办理撤销工业产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

品生产许可证书手续，并按程序上报总局。

2017年5月12日，国家发改委联合多部委发布了《关于做好2017年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》（发改运行〔2017〕691号）。其附件《2017年钢铁去产能实施方案》提出了2017年6月30日前，“地条钢”产能依法彻底退出；2017年退出粗钢产能5,000万吨左右等明确要求，同时要求加强钢铁行业有效供给，避免价格大起大落。《实施方案》要求坚决依法彻底取缔“地条钢”违法违规产能、坚决淘汰落后产能、加快退出长期停工停产的“僵尸企业”，以及依法依规退出达不到强制性标准的产能，并对列入去产能名单的钢铁产能实施有序关停。

2018年4月9日，六部委联合发布了《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554号），对准确把握2018年化解过剩产能工作总体要求，持续深入推进钢铁去产能提出了进一步的要求。

2018年8月21日，为巩固扩大供给侧改革性改革成果，构建促进钢铁行业持续健康发展的长效机制，商务部连同九部门发布了《关于进一步规范对钢铁企业支持措施的函》，《函》要求切实贯彻中央有关供给侧结构性改革精神和推动产业绿色发展要求，不得出台支持违规新增产能的措施，以及阻碍不符合环保、能耗、质量、安全、技术等标准的产能退出和“僵尸企业”出清的措施。

钢铁行业政策出台较为频繁，钢铁行业政策的变化可能会对发行人的生产经营产生直接影响，从而影响本期债券的偿付。发行人面临钢铁行业政策变化的风险。

3、环保政策风险

国家近几年不断加大环保政策的执行力度，对高耗能、高污染行业制定了较多的相关政策，治理环境和控制污染物排放的力度将加大。

2010年6月21日，工业和信息化部又出台了《钢铁行业生产经营规范条例》

2015年5月28日，工信部发布《钢铁行业规范条件（2015年修订）》和《钢铁行业规范企业管理办法》，新规强化了节能环保约束，增加了新建和改造项目准入条件，自今年7月1日起实施。2016年国务院日前印发《关于钢铁行业化解过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

剩产能实现脱困发展的意见》（国发[2016]6号文），提出严格执行环境保护法，对污染物排放达不到《钢铁工业水污染物排放标准》、《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》、《炼铁工业大气污染物排放标准》、《炼钢工业大气污染物排放标准》、《轧钢工业大气污染物排放标准》等要求的钢铁产能，实施按日连续处罚；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭。虽然发行人目前相应的环保措施均符合国家环保规定，但随着未来国家或地方政府环保政策的相继出台，可能导致发行人相应的环保费用上升，从而对发行人的经营产生一定影响。

2017年6月13日，环保部发布关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单（征求意见稿），进一步明确了对钢铁行业环保标准的要求。

2018年5月15日，生态环境部发布了《关于征求<钢铁企业超低排放改造工作方案（征求意见稿）>意见的函》，要求深化有组织排放控制，烧结机头烟气、球团焙烧烟气在基准含氧量16%条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米；其他污染源颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、50、150毫克/立方米。重点推进粗钢产能200万吨及以上的钢铁企业实施超低排放改造，力争2020/2022/2025年底前完成钢铁产能改造4.8/5.8/9亿吨。不具备条件的钢铁企业要实施全面达标排放治理，2020年1月1日前完成无组织排放治理。加快淘汰落后产能和不符合相关强制性标准要求的生产设施；全面加强企业污染排放检测监控。

2018年7月3日，国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》对重点区域城市钢铁企业实施大气污染物特别排放限值，提出关停、转型、就地改造、搬迁等方式推动转型升级，企业环保不达标将造成限产、停产风险。公司需要坚持推进绿色发展，加大环境治理投入力度，尽快实现超低排放标准。

环保政策的变化可能会对发行人的生产、经营产生直接影响，导致发行人的环保支出增加，从而影响本期债券的偿付能力。发行人面临环保政策变化的风险。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三节　发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了联合评级对本期公司债券发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）信用评级报告》（联合【2019】459 号），公司的主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

公司聘请了东方金诚对本期公司债券发行的资信情况进行评级。根据东方金诚出具的《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2019 年公开发行公司债券（面向合格投资者）信用评级报告》（东方金诚债评字【2019】270 号），公司的主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。

自 2015 年度至今，发行人主体评级变动情况如下：

表：发行人主体评级历史

评级标准	发布日期	信用评级	评级展望	变动方向	评级机构	评级类型
主体评级	2019-04-04	AAA	稳定	调高	联合评级	长期信用评级
主体评级	2019-04-04	AAA	稳定	调高	东方金诚	长期信用评级
主体评级	2019-03-18	AA+	稳定	维持	联合资信	长期信用评级
主体评级	2019-01-15	AA+	稳定	首次	东方金诚	长期信用评级
主体评级	2018-11-08	AA+	稳定	首次	联合评级	长期信用评级
主体评级	2018-10-30	AA+	稳定	维持	联合资信	长期信用评级
主体评级	2018-06-06	AA+	稳定	维持	联合资信	长期信用评级
主体评级	2018-05-17	AA+	稳定	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2018-01-11	AA+	稳定	调高	大公国际	长期信用评级
主体评级	2017-11-01	AA+	稳定	首次	联合资信	长期信用评级
主体评级	2017-06-22	AA	稳定	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2016-12-08	AA	负面	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2016-10-09	AA	负面	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2016-06-28	AA	负面	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2015-07-08	AA	稳定	维持	大公国际	长期信用评级
主体评级	2015-06-25	AA	稳定	维持	大公国际	长期信用评级

1、2017 年 11 月 1 月，联合资信时首次评级给予公司主体评级为 AA+,高于大公国际此前的评级 AA，主要是由于：

（1）公司是湖南省大型国有钢铁企业、全国十大钢铁企业、全球二十大钢

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

铁企业之一，在产业布局、产能规模及产品类型等方面在同类企业中具有竞争优势。

（2）在技术研发方面，公司与全球第一钢铁企业安赛乐米塔尔集团展开深度合作，并合资成立公司，公司获得发明专利较多。

（3）公司参股全球第四大铁矿石出口商 FMG，近年来获得了稳定的现金分红。

（4）由湖南省国资委牵头，与浦发银行合作的降杠杆资金已到位 56.25 亿元；2017 年 10 月，公司与省内国有投资者签署金额为 100 亿元的权益性投资合同，并已实际到位资金 65 亿元，有助于公司降低资产负债率。

（5）2016 年以来公司经营状况明显好转，2017 年三季度业绩增幅较大，实现利润总额 32.48 亿元。

2、2018 年 1 月 11 日，大公国际在跟踪评级时将发行人主体评级上调至 AA+，主要是考虑到：

（1）国家持续加大淘汰落后产能和环保政策力度，钢铁行业集中度有所提高，逐步趋于良性竞争，仍有利于大型钢铁企业或区域龙头企业发展；公司为国内大型钢铁企业之一，在中南地区仍具有规模优势；

（2）公司为国内大型钢铁企业之一，在中南地区仍具有规模优势；

（3）公司产品类型较为多样，仍为国内最大宽厚板生产企业，随着汽车板产品不断成熟，产品结构进一步优化；

（4）2017 年 1-9 月，公司业务结构持续多元化发展，以金融、物流、节能环保等为主的非钢业务仍对公司收入形成有力支撑；

（5）实际控制人对公司支持力度较大，2017 年 11 月，湖南省国资委将阳春新钢铁有限责任公司（以下简称“阳春新钢铁”）无偿划转给公司；

（6）受钢材产品价格持续上涨影响，2017 年以来，公司营业收入大幅增长，盈利能力大幅提升，且受盈利增加等影响，公司资产负债率有所下降；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（7）湖南有色对“09 华菱债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保具有一定的增信作用。

3、2019 年 4 月 4 日，联合评级将发行人主体评级上调至 AAA，主要是考虑到：

（1）随着钢铁行业供给侧改革以及地条钢取缔政策的落实，钢铁行业产能过剩情况显著改善，钢铁价格大幅回升，公司收入及盈利规模大幅增长，经营活动现金流呈较佳态势。

（2）公司是湖南省大型国有钢铁企业，在产销规模、产品品种、技术水平等方面具有显著优势。近年来，公司产品结构不断优化，主要钢材产品的产能利用率及产销率处于较高水平。

（3）2017 年，公司通过降杠杆项目获得的资金置换债务，债务规模和负担下降，资本实力增强。阳春新钢铁有限责任公司的划转有利于公司华南地区的产业布局和综合竞争力的提升。

4、2019 年 4 月 4 日，东方金诚将发行人主体评级上调至 AAA，主要是考虑到：

（1）公司是湖南省钢铁生产龙头企业和国内最大的宽厚板生产企业，规模优势突出，技术装备水平领先，钢材产量和产能利用率保持增长，综合竞争力很强；

（2）受益于供给侧改革下行业景气度提升，近年公司钢材销售量价齐升，钢铁业务获利能力显著增强；

（3）公司以贸易、物流、实业等为主的非钢业务毛利润逐年增加，对公司盈利形成重要补充；

（4）受益于经营积累、新增权益性投资以资本公积增加，公司所有者权益近年显著增长，有息债务和资产负债率大幅下降，资产流动性进一步提升；

（5）2017 年以来公司营业收入受钢铁主业带动保持增长，利润总额大幅增加，盈利能力显著提升，经营获现能力很强。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）联合评级

1、信用评级结论及标识所代表的涵义

联合评级评定发行人的主体长期信用等级为 AAA，本期公司债券的信用等级为 AAA。“AAA 级”的涵义为偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

2、评级报告的主要内容

（1）主要优势/机遇

1）随着钢铁行业供给侧改革以及地条钢取缔政策的落实，钢铁行业产能过剩情况显著改善，钢铁价格大幅回升，公司收入及盈利规模大幅增长，经营活动现金流呈较佳态势。

2）公司是湖南省大型国有钢铁企业，在产销规模、产品品种、技术水平等方面具有显著优势。近年来，公司产品结构不断优化，主要钢材产品的产能利用率及产销率处于较高水平。

3）2017 年，公司通过降杠杆项目获得的资金置换债务，债务规模和负担下降，资本实力增强。阳春新钢铁有限责任公司的划转有利于公司华南地区的产业布局和综合竞争力的提升。

（2）主要风险/挑战

1）近年钢铁行业景气度回升，钢材价格上涨，但未来国际国内经济增长情况及行业供需情况均存在较大不确定性，钢材价格仍存在大幅波动的可能，从而对公司稳定盈利能力造成一定影响。

2）公司铁矿石主要依赖进口，公司盈利水平受铁矿石价格和人民币汇率影响较大；煤炭供给侧改革导致焦煤焦炭价格明显上升，且公司作为内陆钢铁企业，采购和销售运输成本较高，加大了公司成本控制压力。

3）公司债务负担较重，短期偿债压力较大。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，在每年湖南华菱钢铁集团有限责任公司年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

联合评级将密切关注湖南华菱钢铁集团有限责任公司的相关状况，如发现湖南华菱钢铁集团有限责任公司或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

联合评级对本期债券的跟踪评级报告将在联合评级网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在联合评级公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送湖南华菱钢铁集团有限责任公司、监管部门等。

（二）东方金诚

1、信用评级结论及标识所代表的涵义

东方金诚评定发行人的主体长期信用等级为 AAA，本期公司债券的信用等级为 AAA。“AAA 级”的涵义为偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

2、评级报告的主要内容

（1）主要优势/机遇

1）公司是湖南省钢铁生产龙头企业和国内最大的宽厚板生产企业，规模优势突出，技术装备水平领先，钢材产量和产能利用率保持增长，综合竞争力很强；

2）受益于供给侧改革下行业景气度提升，近年公司钢材销售量价齐升，钢铁业务获利能力显著增强；

3）公司以贸易、物流、实业等为主的非钢业务毛利润逐年增加，对公司盈利形成重要补充；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4）受益于经营积累、新增权益性投资以资本公积增加，公司所有者权益近年显著增长，有息债务和资产负债率大幅下降，资产流动性进一步提升；

5）2017 年以来公司营业收入受钢铁主业带动保持增长，利润总额大幅增加，盈利能力显著提升，经营获现能力很强。

（2）主要风险/挑战

1）公司铁矿石以进口为主，对主要供应商依赖性较大，近年钢铁业务原材料价格有所上涨；

3）公司其他应收款和受限资产规模较大，流动比率和速动比率较低，多个子公司股权被质押，资产整体质量和流动性受到一定影响；

4）公司有息债务规模较大且以短期有息债务为主，债务结构有待优化。

3、跟踪评级的有关安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务管理制度，东方金诚将在“湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券（面向合格投资者）”的存续期内密切关注湖南华菱钢铁集团有限责任公司的经营管理状况、财务状况、可续期公司债券的特殊发行事项等可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在湖南华菱钢铁集团有限责任公司公布年报后的两个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

三、发行人的信用情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人具有良好的信用状况，在各大银行均具有良好的信誉，获得了各大银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强，也为偿还本期债券本息提供支持。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至2018年末，发行人获得各银行综合授信592.05亿元，已使用授信293.91亿元，剩余授信额度298.13亿元，发行人授信情况如下表所示：

表：截至2018年末发行人授信情况

单位：亿元

序号	授信方	授信额度	已使用额度	未使用额度
1	进出口银行	100.00	76.03	23.97
2	国开行	15.23	15.23	-
3	中国银行	108.00	55.31	52.69
4	农业银行	45.00	29.44	15.56
5	工商银行	35.30	24.80	10.50
6	建设银行	93.20	34.94	58.26
7	浦发银行	18.35	3.82	14.53
8	兴业银行	47.70	15.52	32.18
9	光大银行	39.00	11.24	27.76
10	邮储银行	18.00	18.00	-
11	广发银行	3.32	3.32	-
12	长沙银行	6.00	1.80	4.20
13	华融湘江	7.35	0.15	7.20
14	北京银行	7.00	1.29	5.71
15	华夏银行	0.70	0.70	-
16	三湘银行	1.50	-	1.50
17	中信银行	6.00	0.06	5.94
18	民生银行	25.00	1.06	23.94
19	浙商银行	12.00	0.50	11.50
20	东亚银行	2.20	0.50	1.70
21	湘潭农商行	1.20	0.20	1.00
	合计	**592.05**	**293.91**	**298.13**

（二）最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

（三）发行人及其下属子公司待偿还债券情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及下属子公司待偿还债券包括超短期融资券、中期票据等品种，具体情况见下表：

表：发行人及其下属子公司待偿还债券情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人	项目	发行日	余额	期限	年利率	担保	状态
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/07/19	5 亿	270D	5.20%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/08/02	5 亿	270D	4.79%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	中期票据	2018/09/12	10 亿	2+1 年	5.30%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/09/18	5 亿	270D	4.65%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	中期票据	2018/10/17	10 亿	2+1 年	5.15%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/10/19	5 亿	270D	4.50%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/11/15	5 亿	270D	4.20%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2018/12/11	5 亿	270D	4.23%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	超短期融资券	2019/1/11	5 亿	270D	3.83%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	中期票据	2019/1/17	10 亿	3+2 年	4.59%	信用	存续
湖南华菱钢铁集团有限责任公司	中期票据	2019/3/22	5 亿	3+2 年	4.50%	信用	存续
Valin Investments (Singapore) Pte Ltd	（境外）可交换债	2016/11/16	3.548 亿美元（约 23.18 亿元）	3+2 年	0%	股票质押担保	存续

发行人已发行债券募集资金均按照募集说明书约定的用途使用，不存在延期支付利息的行为。

截至本募集说明书签署日，除上述已发行债券外及本次 50 亿元公司债外，发行人已获取批文尚未发行的债券及其他债务融资工具还包括：超短期融资券 15 亿元、短期融资券 10 亿元、中期票据 15 亿元。

（四）主要财务指标

主要财务指标	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
流动比率（倍）	0.80	0.65	0.44
速动比率（倍）	0.57	0.47	0.34
资产负债率（%）	59.73	66.79	85.15
应收账款周转率（次/年）	32.24	30.06	24.23
存货周转率（次/年）	8.87	8.49	7.84
毛利率（%）	16.52	13.04	5.71

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要财务指标	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
净利率（%）	5.77	4.77	0.10
净资产收益率（%）	16.74	17.42	0.47
EBITDA（万元）	1,371,807.77	1,333,303.10	697,830.09
EBITDA 利息保障倍数（倍）	6.70	3.47	2.09
贷款偿还率（%）	100%	100.00%	100.00%

注 1：流动比率＝流动资产/流动负债
速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债
资产负债率＝（负债总额/资产总额）×100%
应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额
存货周转率＝营业成本/存货平均余额
毛利率＝（营业收入－营业成本）/营业收入
净利率=净利润/营业收入
净资产收益率=净利润/平均净资产
EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数＝EBITDA/（计入利息费用的利息支出+资本化利息支出）
贷款偿还率＝实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（五）累计公司债券余额占净资产比例情况

截至本募集说明书签署日，发行人公司债券（含企业债券）余额为 0 亿元。本期债券发行完成后，累计公司债券（含企业债券）余额为不超过 20 亿元，占 2018 年 12 月 31 日未经审计的合并报表所有者权益（含少数股东权益）的比例不超过 4.51%，占扣除永续类债务的合并报表所有者权益比例不超过 6.31%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第四节　增信机制、偿债计划和其他保障措施

一、增信机制

本期债券无担保。

二、债券持有人及债券受托管理人对增信措施的持续监督安排

债券受托管理人按照《受托管理协议》的规定对增信措施作持续监督。债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议。债券受托管理人应对本期债券的发行人财务状况进行持续关注。

详细内容见本募集说明书第八节“债券持有人会议”以及第九节“债券受托管理人”的相关部分。

三、偿债计划

（一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券品种一付息日为 2020 年至 2022 年每年的 4 月 17 日；本期债券品种二付息日为 2020 年至 2024 年每年的 4 月 17 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个交易日；每次付息款项不另计利息）。最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2、本期债券利息的支付通过证券登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

（二）本金的偿付

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、本期债券品种一的兑付日为 2022 年 4 月 17 日；本期债券品种二的兑付日为 2024 年 4 月 17 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息）。

2、本期债券本金的偿付通过证券登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

（三）具体偿债安排

1、偿债资金的主要来源

本期债券偿债资金的最主要来源为发行人日常生产经营产生的收入、利润及经营活动产生的现金流量，同时，发行人可变现资产为本期债券的偿债来源形成重要支撑。近年来，公司秉承 “一业为主，集群发展”的中长期战略和“1+5”产业战略布局，形成了以钢铁为核心，涉及上游资源开发与贸易、下游钢材深加工、金融投资、物流和战略新兴产业等产业板块。随着钢铁行业经营形势不断好转，下游需求复苏，国家持续推进供给侧结构性改革，加大对钢铁去产能、淘汰中频炉以及整治地条钢的力度，钢材价格稳步攀升。

（1）经营性现金流入

公司 2018 年度实现营业收入 12,074,686.29 万元，同比增长 17.76%；实现利润总额 790,499.28 万元，同比增长 45.49%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额为 11,000,889.13 万元，负债总额为 6,570,507.28 万元，资产负债率已下降至 59.73%。公司经营状况同比大幅好转。

近三年，发行人营业收入分别为 7,633,193.82 万元、10,253,503.31 万元及 12,074,686.29 万元；经营活动现金流入分别为 10,015,112.63 万元、11,536,520.08 万元和 14,671,217.27 万元；营业利润方面，近三年，发行人分别实现营业利润-36,837.38 万元、560,345.52 万元和 786,642.99 万元。2017 年较 2016 年上升 1,621.13%，主要系国家供给侧改革深入推进，钢材销售价格大幅上升；2018 年度，钢铁行业继续延续此发展态势。截至目前，发行人整体经营状况良好，经营性现金流量较为充沛，营业利润较 2017 年增长 40.39%。未来发行人将不断加强

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

对钢材品种及工艺的优化，加大发展高附加值、高技术含量的产品，同时大力开拓非钢业务，预计销售能力和盈利能力将会有所提升，进而提高发行人营业收入及经营性现金流入，这将为本次公司债券及其它有息债务及利息偿还提供可靠保障。

（2）可变现资产

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人可变现资产总额 3,243,636.05 万元，其中货币资金 957,337.50 万元，交易性金融资产 6,628.76 万元，应收票据 723,159.28 万元，应收账款 400,830.62 万元，存货 1,155,679.89 万元。发行人可变现资产中，受限货币资金、受限应收票据分别为 166,976.25 万元和 60,516.41 万元，发行人受限可变现资产总计 227,492.66 万元，占全部可变现资产比例约为 7.01%，占比较低；变现自主性较高的可变现资产较为充裕，对本期债券的覆盖倍数亦较高。因此，当发行人流动性出现问题时，发行人可在本息兑付日前变现上述资产保证优先偿还本期债券。

2、偿债应急保障方案

除上述偿债资金的主要来源外，发行人外部融资渠道为本次公司债券的重要补充性来源。发行人在各家商业银行信用评级较高，再融资能力较强，截至 2018 年末，发行人获得各银行综合授信 592.05 亿元，已使用授信 293.91 亿元，剩余授信额度 298.13 亿元。同时，发行人严格实行资金集中管理，充分发挥财务公司在集团内部的资金融通功能。同时发行人将加强公司对外融资活动的内部控制，规范融资行为、合理控制融资规模、优化融资债务结构、提前制定合理的资金安排计划、保证按期偿还到期融资。但银行授信约定不具备强制执行性，如届时发行人无法从银行获取资金，可能对本期债券偿债产生一定影响。

四、其他偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专户和专项偿债账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）设立募集资金与偿债保障金专项账户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人设立募集资金与偿债保障金专项账户。偿债资金主要来自发行人日常经营产生的现金流。发行人承诺在本期债券存续期内每年付息日或兑付日前三个工作日将当年度应支付的利息或本金和利息归集至专项偿债账户，保证当年度债券本息的按时足额支付。发行人承诺在本期债券存续期内每年付息日或兑付日前三个工作日将专项偿债账户的资金到位情况书面通知本期债券的受托管理人；若专项偿债账户的资金未能按时到位，发行人将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露。

（二）制定债券持有人会议规则

发行人已按照《债券管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息的按约偿付做出了合理的制度安排。

（三）设立专门的偿付工作小组

由公司总经理、经营财务部和资本运营部联合组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

（四）引入债券受托管理人

本期债券引入了债券受托管理人制度，委任中信证券为债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，根据《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的规定，采取必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

（五）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金使用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（六）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券管理办法》、《债券受托管理协议》及其他法律、法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

1、经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；

2、发行人主体评级或发行人发行的债券信用评级发生变化；

3、发行人及其合并范围内子公司主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押、出售、转让、报废等；

4、发行人及其合并范围内子公司发生未能清偿到期债务的违约情况，以及发行人发行的公司债券违约；

5、发行人及其合并范围内子公司当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；

6、发行人及其合并范围内子公司放弃债权或财产、出售或转让资产，资产金额超过上年末净资产的百分之十；

7、发行人及其合并范围内子公司发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

8、发行人及其主要子公司作出减资、合并、分立、分拆、解散及申请破产、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

依法进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的决定，发行人的控股股东或实际控制人发生变更的，发行人名称变更的、本期债券名称变更的；

9、发行人及其合并范围内子公司涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚、行政监管措施、纪律处分；

10、保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；

11、发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；

12、发行人及其主要子公司、发行人的控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施或涉嫌重大违法违纪被有权机关调查的；

13、发行人拟变更募集说明书的约定；

14、发行人不能按期支付本息；

15、发行人管理层不能正常履行职责，以及发行人董事长或者总经理、三分之一以上董事、三分之二以上监事发生变动的；

16、发行人及其主要子公司提出债务重组方案的；发行人及其主要子公司在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，导致其业务、资产、收入发生重大变化，达到下列标准之一的：购买、出售的资产总额占发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的 50%以上；购买、出售的资产在最近一个会计年度的营业收入占发行人同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上；购买、出售的资产净额占发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上；

17、本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的，以及债券暂停上市后恢复上市的；

18、发行人及其主要子公司涉及需要说明的市场传闻；

19、发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化，发行人遭遇自然灾害、发生生产安全事故，可能影响如期偿还本期债券本息的或其他偿债保障措施发生重大变化；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

20、发行人聘请的会计师事务所发生变更的，发行人为发行的公司债券聘请的债券受托管理人、资信评级机构发生变更的；

21、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

22、发生其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；

23、发生其他按照《公司债券临时信息披露报告》中要求对外公告的事项。

五、违约的相关处理

（一）本期债券违约的情形、违约责任及其承担方式

以下事件构成本期债券的违约事件：

1、在本期债券到期、加速清偿（如适用）或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；

2、发行人不履行或违反受托管理协议项下的任何承诺或义务（第 1 项所述违约情形除外）且将对发行人履行本期债券的还本付息产生重大不利影响，在经受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本期债券未偿还面值总额百分之十以上的债券持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

3、发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对发行人就本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对发行人就本期债券的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

4、发行人或其合并报表范围内的子公司发生未能清偿到期应付的公司债券、境外债券、债务融资工具的本金或利息或任何金融机构贷款、承兑汇票、金融租赁、资产管理计划融资、银行理财直接融资工具等事件；

5、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

6、任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在受托管理协议或本期债券项下义务的履行变得不合法；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

7、在债券存续期间，发行人发生其他对本期债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

（二）针对发行人违约的违约责任及其承担方式

上述违约事件发生时，受托管理人行使以下职权：

1、在知晓该行为发生之日的十个交易日内告知全体债券持有人；

2、在知晓发行人发生违约责任第 1 项规定的未偿还本期债券到期本息的，受托管理人应当召集债券持有人会议，按照会议决议规定的方式追究发行人的违约责任，包括但不限于向发行人提起民事诉讼、参与重组或者破产等有关法律程序；在债券持有人会议无法有效召开或未能形成有效会议决议的情形下，受托管理人可以按照《管理办法》的规定接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序；

3、在知晓发行人发生违约责任第 2 至 6 项规定的情形之一的，并预计发行人将不能偿还债务时，受托管理人有权要求并督促发行人及时采取追加担保等偿债保障措施，并可依法申请法定机关采取财产保全措施；

4、及时报告深圳证券交易所、中国证监会当地派出机构等监管机构。

（三）争议解决方式

公司保证按照本募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

双方对因上述情况引起的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应提交位于北京的北京仲裁委员会按照该会届时有效的仲裁规则进行仲裁。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第五节　发行人基本情况

一、发行人基本情况

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.
法定代表人：	曹志强
注册资本：	20 亿元人民币
实收资本：	20 亿元人民币
成立日期：	1997 年 11 月 9 日
注册地址：	湖南省长沙市湘府西路 222 号
办公地址：	湖南省长沙市湘府西路 222 号
邮政编码：	410004
信息披露事务负责人	曾顺贤
互联网网址：	http://www.chinavalin.com/
公司电话：	0731-89952728/89952866
公司传真：	0731-89952703
所属行业：	钢铁行业
经营范围：	以自有合法资产开展冶金资源开发、黑石金属冶炼加工、物流仓储、金融业、废弃资源综合利用、节能环保、新材料、高端装备制造等钢铁产业链有关项目的投资（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；所属企业生产经营所需原材料、机电设备和配件的采购及供应；子公司的资产管理；钢铁产品及副产品的加工、销售；法律法规允许的商品和技术的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
统一社会信用代码	9143000018380860XK

二、发行人历史沿革

（一）公司设立情况

1997 年 11 月 8 日，湖南省人民政府作出湘政办函[1997]338 号《关于组建湖南华菱钢铁集团有限责任公司的批复》。批准由原湖南冶金企业集团公司所属

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的原湘潭钢铁公司、原衡阳钢管厂、涟源钢铁集团有限公司三大国有独资钢铁企业联合组建成立湖南华菱钢铁集团有限责任公司，注册资本 200,000 万元整，出资人为湖南省冶金企业集团公司。

1997 年 11 月 9 日，发行人完成工商登记注册并取得湖南省工商行政管理局合法的《企业法人营业执照》（注册号：18380860-X），法定代表人：陈运兴，注册资本：人民币 20 亿元整，经营范围：生产、销售黑色、有色金属产品、矿产品、碳素制品及其延伸产品、副产品、水泥、焦炭、焦化副产品、耐火材料；供应生产所需的冶炼、机械电气设备和配件及燃、原辅材料。

1998 年 5 月 11 日，湖南省会计师事务所出具《验资报告》（湘会师（1998）内验字第 033 号），对发行人截至 1997 年 10 月 31 日的净资产及相关的资产和负债的真实性和合法性进行了审验。

1998 年 7 月 17 日，发行人进行了国有产权登记。

（二）公司历次重大变更情况

1、2003 年出资人变更为湖南省人民政府

2001 年 10 月 18 日，湖南省人民政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于授权湖南华菱钢铁集团有限责任公司经营所属范围内国有资产有关问题的批复》（湘政办函[2001]151 号）。批复同意授权湖南华菱钢铁集团有限责任公司经营所辖范围内国有资产，对控股、参股企业按出资额行使出资人的权利。

2001 年 10 月 18 日，湖南省人民政府批准通过《湖南华菱钢铁集团有限责任公司章程》。

2003 年 4 月 3 日，湖南省人民政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于华菱钢铁集团有限责任公司产权归属的批复》，批复华菱钢铁集团有限责任公司的产权关系已经湖南省国有资产管理局湘国资企函字[1998]8 号和湘国企函字[1998]25 号文件明确，出资单位为湖南省人民政府，产权直属湖南省人民政府。自设立之日起，与原湖南省冶金企业集团有限公司没有产权隶属关系，其承担的债权债务也在湖南省国有资产管理局湘国资企函字[1998]8 号文中明确。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2003 年 4 月，发行人完成了股东变更的工商变更登记手续，出资人变更为湖南省人民政府，出资金额为人民币 20 亿元。

2004 年 5 月 23 日，湖南省人民政府《湖南省人民政府关于省国资委履行出资恩职责有关问题的通知》（湘政发[2004]16 号）文件，授权湖南省人民政府国有资产监督管理委员会对华菱集团及下属湘潭集团、涟钢集团、衡阳钢管集团履行出资人职责。

2、2010 年股权划转至华菱控股集团有限公司

2010 年 2 月 23 日，湖南省人民政府《湖南省人民政府关于湖南华菱钢铁集团有限责任公司股权无偿划转的批复》（湘政函[2010]88 号）批复同意将湖南华菱钢铁集团有限责任公司 100%股权无偿划转给华菱控股集团有限公司。

2010 年 3 月 26 日，发行人完成了工商变更登记手续。出资人变更为华菱控股集团有限公司。

3、2010 年部分股权划转至湖南发展资产管理集团有限公司（原名为湖南发展投资集团有限公司）

2010 年 3 月 31 日，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会《关于华菱控股集团有限公司将所持湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2.76%的股权无偿划转给湖南发展投资集团有限公司有关问题的批复》（湘国资产权函[2010]137 号），批复同意华菱控股将所持华菱集团 2.76%股权无偿划转至湖南发展资产管理集团有限公司。

2010 年 6 月 2 日，发行人完成了工商登记变更手续。出资人变更为华菱控股集团有限公司与湖南发展资产管理集团有限公司。

4、2017 年部分股权划转至湖南发展资产管理集团有限公司

2017 年 9 月 1 日，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会下达《关于湖南华菱钢铁集团有限责任公司 7.03%股权无偿划转的批复》（湘国资产权函[2017]239 号），同意华菱控股将所持有华菱集团 7.03%的股权无偿划转至湖南发展资产管理集团有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年 10 月 12 日，湖南省工商行政管理局对上述事项予以核准。

截至本募集说明书签署日，发行人股权结构未发生变更，注册资本 200,000 万元。根据天健会计师事务所出具的发行人 2016 年度审计报告（天健审【2017】2-333 号），发行人实收资本为 249,440 万元，存在差异 49,440 万元。差异原因如下：（1）2007 年 12 月 29 日，湖南省财政厅根据湖南省委《关于华菱钢铁集团发展规划座谈会议纪要》（湘阅[2007]5 号）精神，下发《关于下达湖南华菱钢铁集团有限责任公司专项补助金的通知》（湘财企指[2007]139 号），同意拨给发行人 2007 年度补助资金 15,000 万元作为发行人资本金；（2）根据 2008 年 7 月 11 日下发《关于下达湖南华菱钢铁集团有限责任公司专项补助金的通知》（湘财企指[2008]67 号），同意拨给发行人 2008 年度补助资金 15,000 万元作为资本金；（3）根据 2008 年 8 月 21 日湖南省财政厅根据发行人的请示下发《关于湖南华菱钢铁集团有限责任公司 4,440 万元财政拨款账务处理的复函》（湘财金函[2008]12 号），规定将湘财重组项目专项资金 4,440 万元作为国家资本金增加；（4）根据 2010 年湖南省财政厅根据发行人的请示下发文件，将 2008 年 10 月拨给发行人的资金款项 15,000 万元作为国家资本金增加。

上述四项增资合计 49,440 万元尚未进行验资和工商登记变更。上述差异对发行人本次公司债券发行不会产生不利影响。

（三）报告期内公司实际控制人及第一大股东变更情况

1、实际控制人

发行人实际控制人为湖南省国有资产监督管理委员会，最近三年内实际控制人未发生变化。

2、公司控股股东变更情况

发行人控股股东为华菱控股集团有限公司，最近三年内控股股东未发生变化。

（四）重大资产重组或重大资产购买及涉及的资产评估情况

发行人下属子公司华菱钢铁重大资产重组于 2017 年 2 月 21 日获得中国证监会核准。2017 年 7 月 5 日，华菱钢铁与华菱集团、湖南迪策创业投资有限公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司签署了《重大资产置换协议之终止协议》，与湖南财信金融控股集团有限公司、深圳市润泽灯光音响科技发展有限公司签署了《发行股份购买资产协议之终止协议》，与华菱控股签署了《股份认购协议之终止协议》。2017 年 8 月 2 日，华菱钢铁 2017 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司终止重大资产重组事项的议案》，上述协议即日生效，华菱钢铁重大资产重组正式终止。

发行人下属上市子公司华菱钢铁于 2018 年 12 月 5 日披露《关于引进投资者对湖南华菱湘潭钢铁有限公司等三家控股子公司增资暨关联交易的公告》，于 2018 年 12 月 8 日披露《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案》，于 2019 年 4 月 1 日披露《湖南华菱钢铁股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）》及相关资产评估报告、财务顾问报告及法律意见书。华菱钢铁拟向华菱集团、涟钢集团、衡钢集团、建信金融、中银金融、湖南华弘、中国华融、农银金融、招平穗达等发行股份收购其持有的华菱湘钢 13.68%股权、华菱涟钢 44.17%股权、华菱钢管 43.42%股权，详见交易所网站报告。本次交易构成上市公司重大资产重组，不构成发行人的重大资产重组。

除上述已终止的重大资产重组事项及正在进行的资产购买外，发行人近三年未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售和置换的情况。

（五）股权结构及实际控制人

截至本募集说明书签署日，发行人股权结构如下：

表：发行人股权结构情况

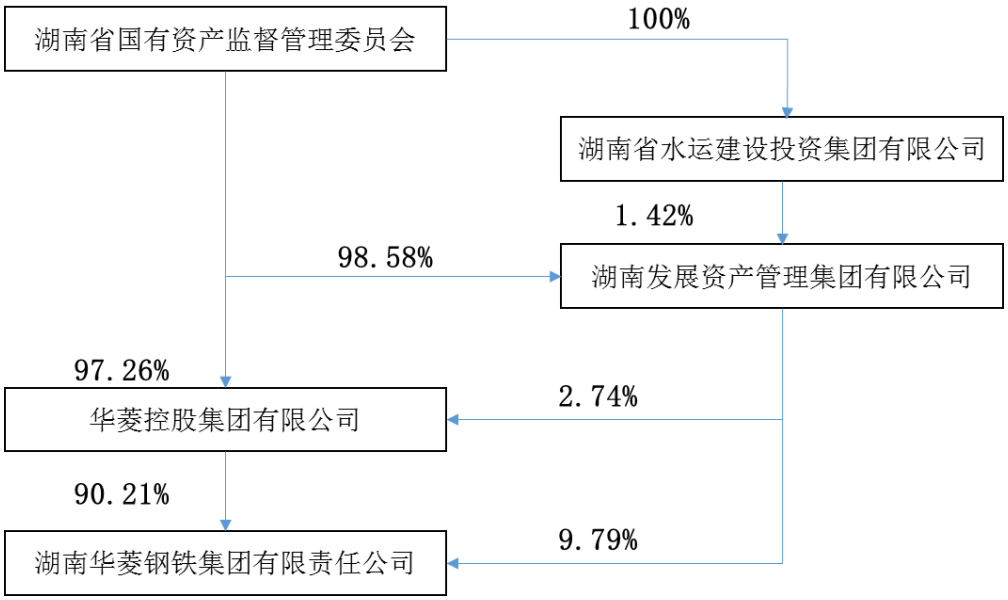
股东名称	持股比例	出资额（万元）	质押或冻结股份
华菱控股集团有限公司	90.21%	180,420.00	无
湖南发展资产管理集团有限公司	9.79%	19,580.00	无

三、发行人对其他企业权益投资情况

（一）股权结构图

截至 2018 年末，发行人股权结构图如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



（二）发行人重要权益投资情况

1、发行人主要控股、参股子公司情况

截至 2018 年末，发行人一级子公司情况如下：

（1）全资及控股子公司情况

表：截至 2018 年末发行人全资及控股子公司基本情况

企业名称	注册地	业务性质	注册资本（万元）	直接持股比例（%）	间接持股比例（%）	享有的表决权（%）	投资额	取得方式
华菱钢铁	湖南长沙	制造业	301,565.00	60.32		60.32	638,477.57	投资设立
湘钢集团	湖南湘潭	制造业	47,058.82	100		100	100,384.21	投资设立
涟钢集团	湖南娄底	制造业	81,176.47	100		100	167,203.83	投资设立
衡钢集团	湖南衡阳	制造业	11,764.71	100		100	17,069.39	投资设立
华菱资源贸易	湖南长沙	商业	20,000.00	100		100	20,154.12	投资设立
华菱保险经纪	湖南长沙	金融业	1,000.00	100		100	510.28	投资设立
华菱矿业投资	湖南长沙	投资	20,000.00	100		100	20,000.00	投资设立
迪策投资	湖南长沙	投资	22,000.00	100		100	22,000.00	同一控制下的企业合并
津杉基金	天津	产业投资	100,000.00	54.51	0.08	55.31	54,505.62	投资设立
华菱集团香港	香港	投资	500 万港币、2,700 万美元	100		100	16,965.90	投资设立
歆华融资租赁	上海	金融业	3,000 万美元	75	25	100	14,889.37	同一控制下的企业合并
欣港集团	湖南长沙	物流业	30,259.78	68.52	31.48	100	20,734.78	投资设立
节能环保	湖南长沙	制造业	12,000.00	100		100	12,000.00	投资设立
华菱琨树	湖南长沙	投资	1,000.00	80		80	300.00	投资设立

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业名称	注册地	业务性质	注册资本（万元）	直接持股比例（%）	间接持股比例（%）	享有的表决权（%）	投资额	取得方式
华联云创[2]	湖南长沙	互联网	2,000.00	30	70	100	600.00	投资设立
天和房地产	湖南长沙	房地产	20,800.00	100		100	24,178.02	同一控制下的企业合并
鼎丰科技	上海	投资	18,000.00	55.56		55.56	10,492.09	同一控制下的企业合并

其中，华菱集团香港系 2009 年发行人在境外设立的全资子公司，该公司在新加坡设立了三家全资子公司，明细如下：

表：华菱香港子公司情况

子公司全称		注册地	股本(新加坡元)	持股比例	经营范围
英文	中文				
Valin Investments (Singapore) Pte Ltd	华菱新加坡投资有限公司	新加坡	585,439,488.00	100%	铁矿石贸易及其他投资
Valin Resources Investments (Singapore) Pte Ltd	华菱新加坡资源投资有限公司	新加坡	392,141,466.00	100%	铁矿石贸易及其他投资
Valin Mining Investments (Singapore) Pte Ltd	华菱新加坡矿业投资有限公司	新加坡	396,102,495.00	100%	铁矿石贸易及其他投资

截至 2018 年末，上述三家新加坡公司合计持有澳大利亚 Fortescue Metals Group Ltd 公司 4.35 亿股，股份比例为 14.13%（因 FMG 正在实施一项股份回购计划，华菱持股比例较期初提高），是 FMG 的第三大股东。经国家发改委和商务部批准，发行人子公司 2009 年 4 月以 2.48 澳元/股认购 FMG 公司增发股份 260,000,000 股普通股、认购对价为 64,480 万澳元；以 2.28 澳元/股认购 HARBINGER CAPITAL PARTNERS 公司持有的 FMG 公司 275,000,000 股普通股、认购对价约为 62,700 万澳元，约占其增发后总股本的 17.34%，并拥有一个董事席位。

FMG 是澳大利亚第三大铁矿石出口商，2008 年发行人与其签订了合作框架协议和股权认购协议，公司每年可从 FMG 获得一定量的铁矿石供应，供应量较为稳定，价格随行就市。

[2] 发行人直接持有华联云创 30%的股权，公司全资子公司湘钢集团、涟钢集团及衡钢集团分别持有其 30%、30%和 10%的股权，公司对其合计持股比例为 100%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）合营、联营、参股公司

截至 2018 年末，发行人主要合营、联营及参股公司业务情况如下所示：

表：截至 2018 年 12 月 31 日发行人主要合营及联营公司情况表

被投资单位	合营/联营	注册地	注册资本（万元）	直接持股比例(%)	间接持股比例（%）	企业类型	业务性质
湖南华新湘钢水泥有限公司	联营	湘潭	14,250.00	40.00		有限责任公司	水泥及水泥相关的建筑材料制造、销售；水泥技术服务。
湖南金顺物流仓储有限公司	联营	湘潭	2,850.00	33.33	22.10	有限责任公司	仓储服务；货物配送；机械加工及其产品的销售；劳务服务。
湖南胜利湘钢钢管有限公司	联营	湘潭	46,400.00	43.10		有限责任公司	生产销售各类螺旋焊管、直缝埋弧焊管、弯管、H 型钢、钢板桩、钢构件及其他冷弯开口型钢、金属制品及金属材料；防腐钢管生产；金属构件防腐保温；防腐工程技术咨询服务；进出口业务。
湖南顺祥物流有限公司	联营	湘潭	8,000.00	45.00	24.75	有限责任公司	提供钢材装卸、仓储、加工、配送等其他相关业务。
湖南湘钢洪盛物流有限公司	联营	湘潭	3,865.22	45.00		有限责任公司	普通货物运输、汽车维修、工程施工、吊装、汽车及工程机械配件及材料、冶金附属产品的销售
湖南湘钢鑫通炉料有限公司	联营	湘潭	3,000.00	25.27		有限责任公司	冶金炉料、白云石及其他矿石加工、销售；机械配件加工。
湖南湘钢瑞泰科技有限公司	联营	湘潭	8,500.00	40.96		有限责任公司	耐火材料及相关设备、冶金炉料的制造、销售；筑炉工程施工；机械制造维修
湖南振湘航运有限公司	联营	长沙	690.00	26.09		有限责任公司	提供水路运输服务，船机维修；法律法规政策允许的矿石、沙石、化工产品、机械设备及配件的销售
湖南湘钢梅塞尔气体产品有限公司	联营	湘潭	47,258.07	45.00		有限责任公司	生产、销售和储运气态、固态气体产品及销前售后服务，气体应用技术的开发、转让及咨询
中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	联营	湘潭	25,000.00	49.00		有限责任公司	冶金、矿山成套设备、电气设备制造、矿用自卸卡车、电铲、防爆电机、变频器、电力机车及斩波器的制造和销售；特殊铸钢件、锻钢件生产，冶金机电设备检修，冶金、矿山行业的工程承包；节能服务及合同能源管理项目；政策允许的进出口贸易
中冶南方（湖南）工程技术有限公司	联营	湘潭	600.00	24.00		有限责任公司	冶金、建筑、环保行业的工程咨询、设计、测量、项目管理、工程总承包等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、主要控股子公司、参股公司及对企业有重要影响的合营、联营企业情况

（1）湖南华菱钢铁股份有限公司

湖南华菱钢铁股份有限公司是华菱集团的核心子公司，作为一家以基础原材料产业为主的上市公司，围绕优化工艺、调整产品结构、节约能源，降低消耗，增强竞争能力，进行了一系列的技术改造，实现了工艺现代化、装备大型化、操作自动化、管理精益化。以冷、热轧超薄板、宽厚板、大小口径齐全的无缝钢管、精品线材等特色产品作为发展重点，目前已形成具有国内外先进装备水平的板、管、线系列产品生产线，产品技术含量、质量达到国际先进水平，并远销韩国、美国、日本等国家以及欧洲、南美洲、东南亚、中东等地区。

华菱钢铁为上市公司，股票代码 000932.SZ，截至本募集说明书签署日，发行人共持有华菱钢铁 1,839,087,818 股股份，占华菱钢铁总股本的 60.98%，发行人所持华菱钢铁股权已质押 1,003,644,900 股，占总股本的 33.28%，主要是质押给浦发银行为华菱集团降杠杆项目指定的中银国际证券定向资管计划，作为该资管计划的风险缓释措施，未设置与股价相关的警戒线和平仓线。

截至 2018 年末，华菱钢铁总资产 7,523,545.50 万元，总负债 4,899,431.12 万元，所有者权益合计 2,624,114.38 万元，2018 年度，华菱钢铁实现营业总收入 9,136,879.70 万元，净利润 860,372.48 万元。

（2）湘潭钢铁集团有限公司

湘钢集团，1998 年 7 月 16 日设立，注册资本：人民币 4.71 亿元，法定代表人：李建宇，经营范围：生铁、钢材、焦化产品、水泥、耐火材料、冶金机械设备制造、销售；白云岩、石灰岩的开采和销售（白云岩采矿许可证有效期至 2026 年 9 月 14 日，石灰石采矿许可证有效期至 2019 年 9 月 22 日）；冶金技术咨询；计算机及自动化设备经营与技术开发；出口钢铁产品、焦炭及化工副产品、耐火材料；进口生产所需原辅材料；机械设备零配件“三来一补”业务；园林绿化（凭资质证经营）；电气设备制造；金属丝绳及其制品的制造和销售；钢铁废弃物的加工和销售；广告制作、代理、发布。（上述经营范围属法律、法规限制项目的以其专项审批为准）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

湘钢集团是国内大型钢铁联合企业和线材、金属制品重要生产企业之一，是国务院确定的国家要重点抓好的300家大型企业之一。通过技术改造、产品结构调整、工艺结构优化及三项制度改革，湘钢集团连续多年保持了良性发展势头。截至2018年末，湘钢集团总资产138.36亿元，总负债73.87亿元，所有者权益合计64.47亿元；2018年度，湘钢集团实现营业总收入220.93亿元，净利润12.67亿元。

（3）涟源钢铁集团有限公司

涟钢集团，1997年11月20日设立，注册资本：人民币81,176.47万元，法定代表人：肖尊湖，经营范围：钢材、生铁、氧气、煤气、氩气、氮气、焦炭及副产品的生产、销售；发电；文化娱乐、文艺演出、文体活动经营（限分公司）；内部报刊、电视广告发布、分类广告承办；内部有线电视广播节目制作、转播、影视播放（限分公司）；电子平台称的生产、销售；机制加工、机电维修；政策允许的有色金属及矿产品、建材、五金交电、原材料、钢渣、化工产品、贵重金属销售；信息设备维修、经营；建安设计；发行人产品进出口业务、补偿贸易、境外冶金工程承包及境内国际招标、对外派遣境外工程劳务人员；公司产品理化检测。（以上项目不含专营专控及限制项目；涉及行政许可经营的办理许可证或资质证后，方可经营）

涟钢集团是国家“863”高新技术研究发展计划CIMS应用工程示范单位，国家重点支持发展的300家工业企业之一。截至2018年末，该公司总资产116.74亿，总负债70.24亿元，所有者权益合计46.50亿元；2018年度，该公司实现营业总收入70.51亿元，净利润14.37亿元。

（4）湖南衡阳钢管（集团）有限公司

衡钢集团，1998年7月8日设立，注册资本：人民币1.18亿元，法定代表人：凌仲秋，经营范围：机械加工、汽车运输（限分支机构经营）、第三产业、钢材及其深加工产品、丙烷金属切割气、液化气的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

衡钢集团是湖南冶金行业支柱企业之一，先后荣获全国五一劳动奖章，国家

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一级计量单位，冶金部质量管理奖，冶金部技术先进企业等荣誉。截至 2018 年末，该公司总资产 7.57 亿元，总负债 5.74 亿元，所有者权益合计 1.83 亿元，2018 年度，该公司实现营业总收入 3.90 亿元，净利润-0.44 亿元。

（5）湖南欣港集团有限公司

欣港集团，2013 年 11 月 25 日成立，注册资本：3.03 亿元，法定代表人：汤志宏，经营范围：港口经营；提供港口货物装卸（含过驳）、仓储、港内驳运、集装箱装卸、堆存、及装拆箱等简单加工处理服务；运输代理业；货物仓储（不含危化品和监控品）；普通货物运输；船舶代理；房地产开发经营；广告制作服务；企业管理咨询服务；机械设备、五金产品及电子产品、化工产品、饲料、林业产品、禽、蛋及水产品、化肥、纺织、服装及家庭用品、煤炭及制品、贵金属制品、钢材、一类医疗器械、润滑油、有色金属制品、木材、果品及蔬菜、有色金属、棉、麻、谷物、豆及薯类、进口酒类、国产酒类的批发；沥青、矿产品、建材、农副产品、纸制品、燃料油、焦炭、工业重油、砂石、铁路轨道配件、锌钢型材、冷轧带肋钢筋、水泥的销售。

截至 2018 年末，欣港集团总资产 8.27 亿元，总负债 5.12 亿元，所有者权益合计 3.15 亿元；2018 年度，欣港集团实现营业总收入 19.26 亿元，净利润 0.60 亿元。

（6）湖南华菱保险经纪有限公司

华菱保险，2004 年 11 月 29 日设立，注册资本：人民币 1,000 万元，法定代表人：肖骥，经营范围：在全国区域内（港、澳、台除外）为投保人拟定投保方案、选择保险人、办理投保手续；协助被保险人或收益人进行索赔；再保险经纪业务；为委托人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询服务；中国保监会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2018 年末，华菱保险总资产 1.10 亿元，总负债 0.01 亿元，所有者权益合计 1.09 亿元；2018 年度，华菱保险实现营业总收入 0.17 亿元，净利润 0.10 亿元。

（7）津杉华融（天津）产业投资基金合伙企业(有限合伙)

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

津杉华融，2009 年 4 月 2 日设立，执行事务合伙人为华菱津杉（天津）产业投资管理有限公司（委派代表：张树芳），经营范围：从事对非上市企业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资以及相关咨询服务。国家有专营、专项规定的按专营专项规定办理。

截至 2018 年末，津杉华融总资产 20.19 亿元，总负债 0.50 亿元，所有者权益合计 19.69 亿元；2018 年度，津杉华融实现净利润 1.74 亿元。

（8）上海歆华融资租赁有限公司

歆华租赁，2014 年 12 月 1 日设立，注册资本金 3,000.00 万元，法定代表人：罗桂情，经营范围：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保；从事与主营业务相关的保理业务。

截至 2018 年末，歆华租赁总资产 14.09 亿元，总负债 11.04 亿元，所有者权益合计 3.05 亿元；2018 年度，歆华租赁实现营业总收入 2.29 亿元，净利润 0.14 亿元。

（9）湖南华新湘钢水泥有限公司

湖南华新湘钢水泥有限公司成立于 2006 年 7 月 10 日，注册资本为 14,250 万元，法定代表人熊光炜。发行人间接持有湖南华新湘钢水泥有限公司 40%股权。经营范围为：水泥及水泥相关的建筑材料制造、销售;水泥技术服务。

截至 2018 年末，该公司总资产 3.70 亿元，总负债 0.50 亿元，所有者权益合计 3.20 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 3.83 亿元，净利润 0.30 亿元。

（10）湖南金顺物流仓储有限公司

湖南金顺物流仓储有限公司成立于 2006 年 3 月 30 日，注册资本为 2,850 万元，法定代表人李建宇。发行人间接持有湖南金顺物流仓储有限公司 33.33%股权。经营范围为：仓储服务；机械加工及其产品的销售；劳务服务。(上述经营范围属前置许可经营项目的凭许可证经营)。

截至 2018 年末，该公司总资产 0.55 亿元，总负债 0.09 亿元，所有者权益合计 0.45 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 0.14 亿元，净利润 0.03 亿元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（11）湖南胜利湘钢钢管有限公司

湖南胜利湘钢钢管有限公司成立于 2011 年 11 月 1 日，注册资本为 46,400 万元，法定代表人刘耀华。发行人间接持有湖南金顺物流仓储有限公司 43.10%股权。经营范围为：各类螺旋焊管、直缝埋弧焊管、弯管、H 型钢、钢板桩、钢构件及其他冷弯开口型钢、金属制品及金属材料、防腐钢管的生产销售;金属构件防腐保温加工；防腐工程技术咨询服务；进出口业务；仓储服务(不含危险化学品)；场地出租；自有厂房和自有设备的租赁业务；燃料油(无仓储)、化工原料及产品的批发、零售及贸易代理(均不含危险化学品)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2018 年末，该公司总资产 7.63 亿元，总负债 5.73 亿元，所有者权益合计 1.90 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 3.64 亿元，净利润 0.05 亿元。

（12）湖南顺祥物流有限公司

湖南顺祥物流有限公司成立于 2010 年 6 月 22 日，注册资本为 8,000 万元，法定代表人王胜宇。发行人间接持有湖南顺祥物流有限公司 45%股权。经营范围为：钢材装卸、仓储、加工、配送等其他相关业务。

截至 2018 年末，该公司总资产 1.15 亿元，总负债 0.09 亿元，所有者权益合计 1.06 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 0.50 亿元，净利润 721 万 0.07 亿元。

（13）湖南湘钢洪盛物流有限公司

湖南湘钢洪盛物流有限公司成立于 2005 年 11 月 2 日，注册资本为 3,865.22 万元，法定代表人王胜宇。发行人间接持有湖南湘钢洪盛物流有限公司 45%股权。经营范围为：普通货物运输；道路大型物件运输；危险货物运输(2 类 1 项、3 类、8 类)；仓储理货(不含危险品)；汽车维修；国际货运代理；工程施工、吊装；钢材加工、销售；汽车及工程机械配件及材料、冶金附属产品的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2018 年末，该公司总资产 6.06 亿元，总负债 2.76 亿元，所有者权益合计 3.28 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 11.66 亿元，净利润 0.44 亿元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（14）湖南湘钢鑫通炉料有限公司

湖南湘钢鑫通炉料有限公司成立于 2006 年 9 月 27 日，注册资本为 3,000 万元，法定代表人刘自铭。发行人间接持有湖南湘钢鑫通炉料有限公司 25.27%股权。经营范围为：冶金炉料、白云石及其他矿石加工、销售；机械配件加工。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2018 年末，该公司总资产 0.27 亿元，总负债 0.12 亿元，所有者权益合计 0.15 亿元，2018 年度，该公司实现营业总收入 0.71 亿元，净利润 0.03 亿元。

（15）湖南湘钢瑞泰科技有限公司

湖南湘钢瑞泰科技有限公司成立于 2006 年 9 月 22 日，注册资本为 8,500 万元，法定代表人唐安山。发行人间接持有湖南湘钢瑞泰科技有限公司 40.96%股权。经营范围为：耐火材料及其相关设备、冶金炉料、钢结构件、非标准设备的制造、销售；建筑物维修；机电安装；筑炉工程、防腐保温及防水工程的设计、施工；机械制造、维修。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2018 年末，该公司总资产 3.37 亿元，总负债 1.47 亿元，所有者权益合计 1.90 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 6.55 亿元，净利润 0.26 亿元。

（16）湖南湘钢梅塞尔气体产品有限责任公司

湖南湘钢梅塞尔气体产品有限责任公司成立于 1998 年 7 月 28 日，注册资本为 6,380 万美元，法定代表人 Hickel。发行人间接持有湖南湘钢梅塞尔气体产品有限责任公司 45%股权。经营范围为：从事乙硼烷、砷化氢、三氟化氯、三氟化硼、氯、磷化氢、三氟甲烷、甲醇、氨、四氟化碳、二氯硅烷、氯化氢、四氯化硅、三氯硅烷的销售；生产、销售和储运气态、液态、固态气体产品、医用氧、食品添加剂-氮气及售前售后服务；气体应用技术的开发、转让及咨询服务；普通、危险货物运输；从事各类气体处理及存储的配套设施的租赁和销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2018 年末，该公司总资产 11.57 亿元，总负债 2.03 亿元，所有者权益合计 9.53 亿元；2018 年度，该公司实现营业总收入 10.83 亿元，净利润 2.40 亿

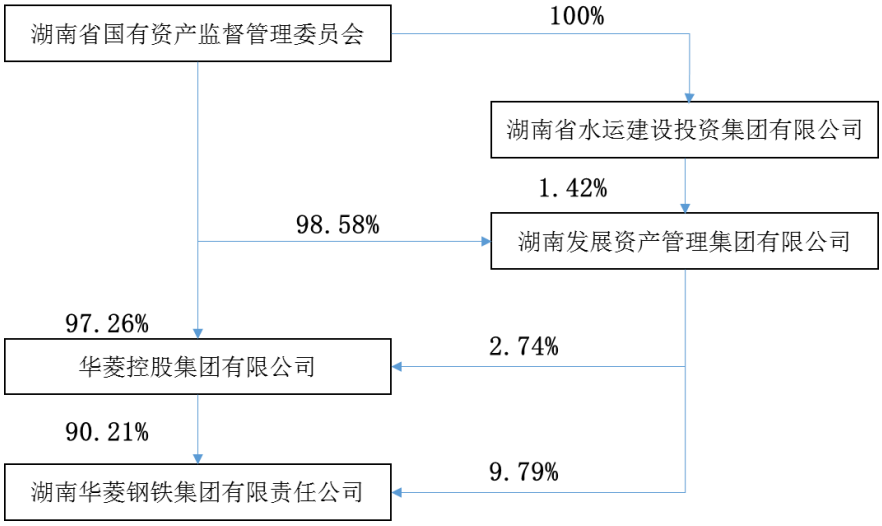
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

元。

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）发行人、发行人控股股东及实际控制人的关系架构

截至 2018 年末，发行人控股股东为华菱控股集团有限公司(以下简称“华菱控股”）、实际控制人为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会，湖南省国资委分别通过华菱控股及湖南发展共计间接持有发行人 100%股权。发行人、发行人控股股东及实际控制人的股权关系情况如下图所示：



（二）发行人控股股东、实际控制人基本情况

1、控股股东

（1）基本情况

华菱控股集团有限公司为发行人的控股股东，截至2018年12月31日，直接持有华菱集团90.21%的股份，华菱控股的基本情况如下：

中文名称：	华菱控股集团有限公司
英文名称：	Valin Holdings Group Co., Ltd
法定代表人：	曹志强
注册资本：	人民币 523,000 万元
实收资本：	人民币 523,000 万元
成立日期：	2010 年 2 月 10 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注册地址：	长沙市天心区湘府西路 222 号
办公地址：	长沙市天心区湘府西路 222 号
所属行业：	其他金融业
经营范围：	以自有资产进行的产业及项目投资及并购；子公司国有股权及资产经营管理;资本经营及提供咨询服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

华菱控股，设立于2010年2月10日，注册资本523,000万元，经营范围如下：以自有资产进行的产业及项目投资及并购；子公司国有股权及资产经营管理；资本经营及提供咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2018年12月31日，华菱控股资产总额1,088.59亿元，负债总额696.99亿元，净资产391.60亿元；2018年度实现营业总收入1,207.80亿元，净利润65.64亿元。

（2）股权结构

截至 2018 年 12 月 31 日，华菱控股实收资本为 523,000 万元，华菱控股集团股东具体情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	508,669.80	97.26%
2	湖南发展资产管理集团有限公司	14,330.20	2.74%
合计		**523,000.00**	**100.00%**

（3）股权质押情况

截至 2018 年末，华菱控股不存在将发行人股份质押之情况、对发行人持有的股份不存在任何股权争议。

2、实际控制人

湖南省人民政府国有资产监督管理委员会合计间接持有发行人 100%股权，为发行人实际控制人。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）基本情况及持有发行人股权情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至募集说明书签署日，发行人现任的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表：

表：公司的董事、监事及高级管理人员情况表

姓名	职务	出生年月	任职日期
董事			
曹志强	董事长	1975.07	2017.12 至今
易佐	董事、总经理	1962.09	2016.01 至今
赵建辉	职工董事、副总经理	1963.09	2016.01 至今
田文智	外部董事	1971.04	2016.01 至今
张秀萍	外部董事	1970.08	2017.12 至今
鲁贵卿	外部董事	1958.01	2017.12 至今
单汩源	外部董事	1962.09	2016.01 至今
肖和保	外部董事	1973.09	2016.01 至今
监事			
孙志能	职工监事	1965.07	2016.01 至今
非董事高级管理人员			
阳向宏	副总经理、董事会秘书	1972.09	2013.06-至今

注：截至本募集说明书签署日，发行人董监高均不持有公司股份、债券。

（二）董事、监事、高级管理人员简历

1、董事

（1）曹志强：董事长。男，汉族，1975 年 7 月生，湖南双峰人，2004 年 6 月加入中国共产党，1997 年 8 月参加工作，北京科技大学冶金工程系钢铁冶金专业毕业，在职研究生学历，工学博士学位，研究员级高级工程师。历任湘钢第二高线厂准备车间副主任（主持工作）、厂长助理、副厂长（主持工作），湘钢第二棒材厂厂长，湘钢科技开发中心（总工程师室）主任，湘钢总经理助理，湘钢副总经理，湘钢执行董事、总经理，现任湖南华菱钢铁集团有限责任公司党委书记、董事长。

（2）易佐：董事。男，汉族，1962 年 9 月生，湖南常德人，中共党员，本科学历，工商管理硕士，高级会计师。历任湘潭钢铁集团有限公司财务处成本科副科长、处长助理、副处长、处长，湘潭钢铁集团有限公司总会计师、常务副总经理兼总会计师，湖南华菱钢铁集团有限责任公司党组成员、湘潭钢铁集团有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司党委书记。现任湖南华菱钢铁集团有限责任公司党委副书记、总经理。

（3）赵建辉：职工董事。男，汉族，1963 年 9 月生，湖南双峰人，中共党员，硕士研究生学历，高级工程师。历任湖南衡阳钢管（集团）有心公司连轧车间段长、重点工程指挥部电气组长，车间主任工程师、副主任，计量控制部经理，湖南衡阳钢管（集团）有限公司总经理助理、副总经理，湖南华菱钢铁集团有限责任公司党组成员、湖南衡阳钢管（集团）有限公司执行董事（法人代表）、总经理。现任湖南华菱钢铁集团有限责任公司党委副书记、副总经理。

（4）田文智：董事。男，汉族，1971 年 4 月生，1995 年毕业于青岛大学会计学专业，1998 年毕业于清华大学，管理工程及 MBA 硕士研究生。先后担任朗讯科技有限公司产品总监，三星电子(中国）有限公司市场总监，怡安翰威特咨询（中国）公司咨询总监，埃森哲（中国）咨询公司人力资源咨询高级总监，怡安翰威特咨询（中国）公司华北区总经理，光辉国际（中国）公司全球资深合伙人。现任发行人董事，鑫苑（中国）置业有限公司执行董事，现为英国公共特许会计师协会（ACCA）会员，美国 PMI 协会的项目管理会员。

（5）张秀萍，董事。女，1970 年 8 月出生，汉族，山东人，现中国香港籍，1992 年 9 月参加工作，美国 Rollins College MBA 学位，历任摩根大通（香港）执行董事兼中国区自然资源业务主管，德意志银行（香港）董事总经理兼中国区并购部主管，美银美林（香港）董事总经理兼亚洲区并购部主管，现任发行人董事，兼任美驰集团（香港）董事总经理兼亚洲区并购主管。

（6）鲁贵卿，董事。男，1958 年 1 月生，河南长葛人，1979 年 4 月加入中国共产党，1976 年 12 月参加工作，山东大学经济系干部专修班经济管理专业毕业，大专学历，广东社科院经济学硕士研究生结业，教授级高级工程师。历任中建八局大亚湾建设公司经理、一公司经理，中建五局副局长、局长、党委副书记、董事长，中建股份总经济师。现任发行人董事，兼任江苏中南建设集团有限公司董事局副主席兼总裁。

（7）单汩源：董事。男，汉族，1962 年 9 月生，博士研究生。曾在江苏淮海大学、中南大学任教。长期从事管理咨询与管理理论研究，中国系统模拟与信息技术研究会副秘书长、湖南省管理科学学会执行会长、湖南省技术经济与管理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

现代化研究会副理事长、湖南省市场学会副会长、湖南省情与对策研究会常务理事，国际 IPMP 注册培训师、注册项目管理专家。现任发行人董事，兼任湖南大学工商管理学院教授、博士生导师、项目管理研究中心主任，长沙开元仪器股份有限公司独立董事。

（8）肖和保：董事。男，汉族，1973 年 9 月生，博士研究生。2009 年担任中国证券法研究会理事（湖南省 3 名）、中国保险法研究会理事（湖南 1 名）。曾工作于湖南师范大学、中国保监会湖南监管局、深圳市创新投资集团公司和湖南大学法学院。研究领域为公司法、证券法、保险法、风险投资和企业法律风险的防范。在《比较法研究》、《法学杂志》等刊物上发表论文二十余篇，出版专著一本。社会兼职有长沙市仲裁委员会委员，并兼任湖南天恒健律师所律师。现任发行人董事，兼任湖南大学法学院副教授，深圳市创新投资集团风险控制委员会特聘风险控制官。

2、监事

（1）孙志能：职工监事。男，汉族，1965 年 7 月生，湖南新邵人，工商管理硕士，二级法律顾问（高级），1987 年 7 月参加工作，1991 年 10 月加入中国共产党。历任涟钢司法处律师、法律室副主任、主任，湖南广维律师事务所律师，涟钢企业管理部（法律事务部）副部长、律师部主任，华菱集团法律事务部副主任、主任，华菱集团法律事务部部长、企业管理部副部长。现任华菱集团监察审计部副部长、法律事务部部长，华菱集团职工监事。

3、非董事高级管理人员

（1）阳向宏：副总经理，董事会秘书。男，汉族，1972 年 9 月出生，湖南衡南人，1994 年 12 月加入中国共产党，1991 年 7 月参加工作，本科学历，工商管理硕士。先后任衡钢集团炼钢分厂技术员、电炉炉长、副工段长、办公室副主任，衡钢集团总经理办秘书、副主任，衡钢集团党委办主任、总经理办主任兼档案管理处处长，华菱钢铁人力资源部部长，华菱钢铁证券部部长，华菱钢铁总经济师，华菱钢铁董事会秘书。现任湖南华菱钢铁集团有限责任公司副总经理、董事会秘书。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人具有健全的内部组织机构、议事规则，符合有关法律法规和公司章程的规定。董事、监事、高级管理人员的组成及兼职和任职也符合《公司法》等法律法规的相关规定。

根据发行人最新《公司章程》，董事会需由 9 名董事组成，其中外部董事 5 名、职工董事 1 名；监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 2 名，根据目前发行人董事、监事及高管任职情况，发行人存在董事及监事缺位的情况。目前公司董事会由 8 名董事组成，与章程规定的 9 人相差 1 人，主要系 2018 年 5 月，原董事颜建新因个人原因辞去董事职务，目前新董事人选尚待履行相应流程；根据公司章程，监事会成员不少于 6 人，其中职工代表的比例不少于三分之一，截至募集说明书签署日，发行人监事会由 1 名监事构成，尚缺 5 名监事，其中因原职工监事刘国忠退休，目前尚缺 1 名职工监事，发行人正在履行相应的选举流程，待相应选举流程完成后，职工监事人数将补充完毕；根据《湖南省国资委关于国有企业监事会退出派驻企业的通知》，原国资委委派监事傅筝、黄非、章清、赵治国不再担任发行人监事（上述人员变更尚未办理工商变更登记），新监事人选尚待履行相应流程。

（三）董事、监事及非董事高级管理人员对外兼职情况

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人现任董事、监事及非董事高级管理人员在发行人之外的其他单位兼职情况如下：

姓名	单位名称	担任职务	与发行人关系
曹志强	FMG	董事	关联方
田文智	青岛百洋医药股份有限公司	独立董事	非关联方
	北京时间价值科技有限公司	执行董事兼经理	非关联方
	北京太极鸿钧科技有限公司	执行董事兼经理	非关联方
	鑫苑（中国）置业有限公司	执行董事	非关联方
单汩源	湖南大学工商管理学院	教授、博士生导师、项目管理研究中心主任	非关联方
	长沙开元仪器股份有限公司	独立董事	非关联方
肖和保	湖南大学法学院	副教授	非关联方
	深圳市创新投资集团风险控制委员会	特聘风险控制官	非关联方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

姓名	单位名称	担任职务	与发行人关系
	长沙市仲裁委员会	委员	非关联方
	湖南天恒健律师所	律师	非关联方
张秀萍	美驰集团（香港）	董事总经理兼亚洲区并购主管	非关联方
鲁贵卿	江苏中南建设集团有限公司	董事局副主席兼总裁	非关联方

六、公司董事、监事和高级管理人员的任职资格

报告期内，发行人董事、监事及高级管理人员不存在违法违规情况。

公司董事、监事和高级管理人员符合法律、法规规定的任职资格要求，不存在不得担任公司董事、监事和高级管理人员的法定情形，并按照《公司法》等法律法规以及《公司章程》规定的任免程序和内部人事聘用制度聘任；公司董事、监事和高级管理人员已经了解公司规范运作有关的法律法规，知悉作为公司董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，具备管理公司的能力。

七、发行人主营业务情况

（一）发行人的主要业务情况

近三年，公司营业总收入总体呈现良好的上升趋势，其中钢材板块是发行人的传统主业，近年发行人推行“一业为主，集群发展”的中长期战略，即形成了以钢铁为核心，涉及上游资源开发与贸易、下游钢材深加工、金融投资、物流和战略新兴产业等产业板块，集群产业板块是公司收入的重要补充。

（二）发行人所处行业状况

钢铁工业是国民经济的基础产业，是技术、资金、资源、能源密集型产业，在整个国民经济中具有举足轻重的地位，涉及面广、产业关联度高、消费拉动大，在经济建设、社会发展、财政税收、国防建设以及稳定就业等方面发挥着重要作用，是我国经济建设的根基及桥梁。钢铁工业是典型的周期性行业，其发展与国家宏观经济发展密切相关。中国经济的高速增长和广阔的市场前景，为钢铁工业的发展提供了机遇和动力。

1、我国钢铁行业总体发展趋势

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

钢铁工业是典型的周期性行业，其发展与宏观经济发展的正相关性非常显著。目前，中国还处于工业化和城市化进程中，固定资产投资是中国钢铁业发展的主要动力，中国已连续多年成为世界最大的钢铁生产和消费国。2010年我国钢铁生产总量偏高，国内钢材市场供大于求，钢材市场价格波动，总体由升转降。2011年，中国粗钢产量68,388.3万吨，较上年同比增长7.3%；生产生铁62,969.3万吨，较上年同比增长8.4%；焦炭产量达到42,779万吨，同比增长11.8%。2012年，受国内外经济增速放缓、产能过剩等因素影响，我国钢铁企业生产经营再次陷入低迷，粗钢产量先升后降，小幅增长。2012年，全国累计生产粗钢71,654万吨，同比增长3.1%；生产生铁65,791万吨，增长3.7%；生产钢材（含重复材）95,186万吨，增长7.7%，同比增速分别回落4.2、4.7和2.2个百分点。2013年全国生铁、粗钢、钢材产量分别为7.09亿吨、7.79亿吨、10.68亿吨，同比分别增长6.2%、7.5%、11.4%，增幅较上年同期分别提高2.5个、4.4个、3.7个百分点。

2014年在外需不振、产能过剩和房地产市场调整等因素的作用下，国内经济增长步伐较以前年度有所放缓。在宏观经济增速趋缓的态势下，中央管理层加大力度进行经济结构调整和转型升级，钢铁行业面临的政策压力和资金压力逐步加大。2014年全国粗钢产量8.23亿吨，同比增长0.9%，增幅同比下降6.6%；钢材（含重复材）产量11.3亿吨，同比增长4.5%，增幅下降6.9%。2014年国内粗钢表观消费量为7.31亿吨，同比增加583万吨，同比增长0.8%，增幅同比下降8.41%。随着我国经济发展进入新常态，钢铁行业发展环境发生了深刻变化。2015年，我国钢铁消费与产量双双进入峰值弧顶区并呈下降态势，钢铁主业从微利经营进入整体亏损，行业发展进入“严冬”期。同时，中央提出的推进供给侧结构性改革，国务院出台的化解钢铁过剩产能的财税金融政策也为钢铁行业彻底摆脱困境提供了历史机遇。2015年全国粗钢产量8.04亿吨，同比下降2.30%，近30年来首次出现下降；钢材（含重复材）产量11.2亿吨，同比增长0.60%，增幅下降3.9%。2015年国内粗钢表观消费量为6.95亿吨，同比减少3,680万吨，同比下降5.03%，是近16年来中国年度粗钢表观消费量首次降低。

供给侧改革主导下的2016年中国钢市，从2015年开始的房价上涨到2016年初房地产投资快速反弹，钢材消费下降趋势缓解；从2015年下半年开始的钢铁企业停产到2016年的去产能、环保限产，钢铁产量得到控制。钢铁企业实现了较好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

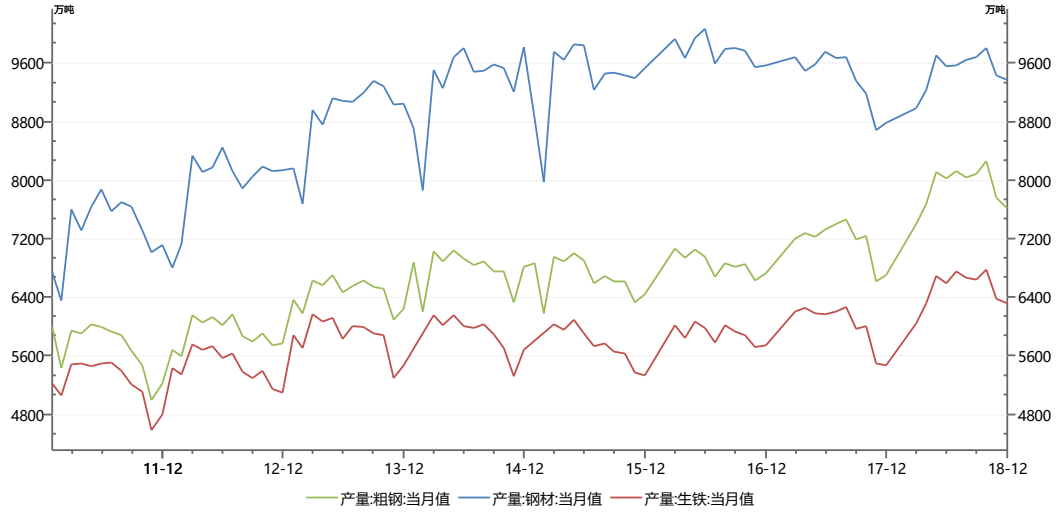
的盈利，产能利用率得以提高，供需关系得以改善。2016年我国粗钢产量8.08亿吨，同比增长1.2%，略有上升。2016年粗钢产量增长主要得益于需求复苏以及补库存需求。2016年中国粗钢表观消费为7.09亿吨，同比增长2%。增长主要得益于当年基础设施、房地产和汽车行业的超预期增长，但同时造船、大型机械等制造业以及家电、能源等行业用钢需求却在减少，因此2016年粗钢表观消费量仅略有增长。

2017年以来，供给侧结构性改革持续推进，钢铁行业去产能、取缔地条钢效果显著，优势产能加快释放，因化解过剩产能、清除地条钢和环保限产腾出的市场空间，通过合规企业增加产量和减少出口得以补充。2017年最低日产水平出现在12月份，日均产量216.3万吨，最高值出现在6月份，为244.1万吨。2017年共有长达8个月的时间粗钢日产超过230万吨，全年我国月度粗钢日产均值为231.47万吨，较2016年同期上升11.11万吨。前三季度，钢铁行业规模以上企业实现利润总额达2413.40亿元，同比增长118.50%，增速较去年同期提高22.12个百分点；中国钢铁协会会员钢铁企业累计实现利润919亿元，同比增长3.74倍，盈利水平大幅增长。随着北方秋冬季环保限产逐步进入落地期，12月钢铁行业供需两端都有所趋缓，国内钢材市场价格在高位呈现偏弱走势。

2018年，随着钢铁行业经营形势不断好转，下游需求复苏，国家持续推进供给侧结构性改革，加大对钢铁去产能、淘汰中频炉以及整治地条钢的力度，钢材价格稳步攀升，全国生铁、粗钢及钢材产量情况均有所回升。2018年，全国粗钢产量92,826.40万吨，较2017年同期增长6.60%；钢材产量110,551.60万吨，同比增长8.50%；生铁产量77,105.40万吨，同比增长3.00%。

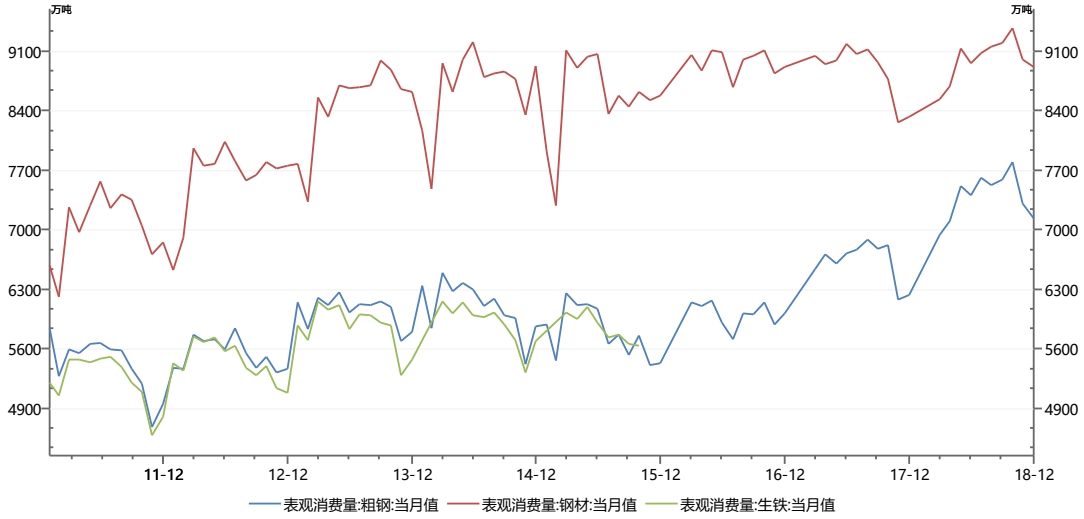
图：全国生铁、粗钢及钢材产量情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



数据来源：Wind

图：全国生铁、粗钢及钢材表观消费量情况



数据来源：Wind

总体而言，我国钢铁工业取得了巨大成就，但也面临着许多问题，钢铁行业的发展受到资源和能源的约束，如铁矿石、煤炭等原料运输条件偏紧；结构调整中存在市场需求预期过高、淘汰落后难度加大、出口结构不合理和企业联合重组进展缓慢、机制改革明显滞后几大问题。与世界先进国家相比也存在三方面的差距：一是产业集中度不够，近十年来是逆集中发展，弊端包括行业规模效率较低、对上下游谈判地位减弱、控制产能增长等监管难度增加；二是在高附加值产品的产量、质量、品种、规格上存在较大差距，在新工艺、新装备、新技术原始性开发及工程化方面存在差距；三是从可持续发展的角度看，我国企业能耗偏高，环保工艺上存在较大差距。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、国内钢铁行业运行状况

（1）粗钢产量略有回升，区域发展不均衡

近年来，受固定资产投资快速增长激励，中国粗钢表观消费量保持了快速增长。受国内市场巨大发展空间推动，国内钢铁企业纷纷进行产能扩张，钢铁产能和产量快速增长。2011年度，全国粗钢产量68,388.3万吨，同比增长7.3%。2012年，全国粗钢产量71,654万吨，同比增长3.1%。从各地区看，新疆、贵州、福建、吉林、云南、广西等地粗钢产量增速超10%；山西、江苏、河北等省粗钢产量同比分别增长9.4%、8%和6.2%，高于全国平均增速；而天津、上海等经济发达地区及重庆、湖南等产能集中度较高省市产量下降超过7%。2013年，尽管国家对行业环保治污和产能淘汰的力度不断加大，但是出于担心市场份额流失、防止银行停贷风险、迫于地方保增长压力、权衡边际效益等因素的考虑，钢厂减产意愿不足，旺季较好的订单情况也使得主要钢铁产品产量增速继续提高。2013年度粗钢产量77,900万吨，较上年同比增长7.5%。2014年底，全国炼钢产能超过10亿吨，全年粗钢产量达8.23亿吨，同比增长0.9%，与同期粗钢表观消费量相比，在下游需求增速不足的情况下，产能、产量显著过剩，建筑用钢和板材等产品市场供大于求的矛盾愈发明显。2014年粗钢产量82,269万吨，较上年增长0.9%。

2015年全国粗钢产量8.04亿吨，同比下降2.30%，近30年来首次出现下降；钢材（含重复材）产量11.2亿吨，同比增长0.60%，增幅下降3.9%。2015年国内粗钢表观消费量为6.95亿吨，同比减少3,680万吨，同比下降5.03%，是近16年来中国年度粗钢表观消费量首次降低。

2016年我国粗钢产量8.08亿吨，同上年比略有上升。2016年粗钢产量增长主要得益于需求复苏以及补库存需求。2016年中国粗钢表观消费为7.09亿吨，同比增长2%。

2017年我国粗钢产量8.32亿吨，同比上升5.7%。2017年度中国粗钢表观消费为6.62亿吨，同比增长10.15%。2017年1-10月呈现波动上升的趋势，11、12月由于受冬季限制炼钢的政策影响，表观消费量有所下降，但总体来说仍高于2016年同期水平。

2018 年度，我国粗钢产量 9.28 亿吨，同比上升 6.60%，2018 年以来粗钢产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

量整体呈回升趋势，在 10 月达到峰值为 0.83 亿吨。

（2）需求规模仍处于高位

目前，我国总体上仍旧处于工业化和城市化的进程中，现阶段重工业主导的工业化特征没有改变，随着工业化、城镇化的推进，对钢铁的需求量依然会较大。我国钢铁工业需求持续增长的基本趋势没有改变，钢铁业仍有进一步发展的空间，但也会出现阶段性、结构性的供过于求。

作为建筑用钢材的需求大户，钢铁行业的效益与房地产行业的发展紧密相关。短期内建筑用钢材的需求仍会受到房地产政策的负面影响，建筑用钢材的需求恢复增长还需等待政策信号的释放。机械行业的工业销售产值出现整体下滑的态势，重点产品和出口增速同时也出现下滑，机械行业的整体发展速度减缓，这对于钢铁行业的产品需求增长较为不利。

虽然钢铁消费量有所下降，但中国经济的持续增长、固定资产投资的稳定增长一直为国内钢材需求提供有力支撑，全球经济在金融危机后缓慢恢复增长也拉动中国钢材的出口。从总体看，钢材的需求规模仍处于高位。

（3）全行业技术改造取得重大进步

近年来，全行业在技术改造方面取得重大进步：首钢采用国际一流的技术工艺装备建成投产了两个新基地；宝武钢自主研发并扩大生产高档次取向硅钢，已批量投放市场，替代进口用于生产50万伏以上等级的超高压大型变压器；宝武钢、鞍钢、武钢、本钢、马钢研究开发并生产高强度超高强度汽车板取得新进步，武钢开发生产汽车板的品种、质量进步明显，全国唯一的宽度2,070毫米汽车板已投放市场。

（4）钢铁行业产业集中度有所下降

2011年，国内钢铁行业粗钢产量最多的前十家钢铁企业合计生产粗钢33,615.15万吨，占全国粗钢总生产量的49.20%，比上年度提高4.18个百分点。2014年以来，钢铁行业产业集中度表现出下降趋势。其中，粗钢产量前10名（20名）企业的产业集中度下降趋势较为明显。12月份，国内前10大钢铁企业粗钢产量占全国总量份额约为36.59%，与2013年12月的42.36%相比，下降了5.77%；国内前

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

20大钢铁企业产量所占的份额从2013年12月的58.82%跌落到52.24%，下降了6.58%。

2015年，我国钢铁产业集中度进一步下滑。粗钢产量排名前四家的企业合计产量占全国比重为18.5%，较2014年下降0.1个百分点；排名前十家企业合计产量占全国比重为34.2%，较2014年下降0.8个百分点。

2016年，中国钢铁产业粗钢集中度再创近10年来新低。冶金工业规划研究院报告显示，2007年至2011年，粗钢集中度逐年上升，2011年达到峰值，即前5家钢企粗钢集中度达33.71%，前10家达到49.2%，前15家达58.1%。但近年来集中度连续下滑，到2016年，我国前5家钢企集中度仅为21.89%，前10家集中度为34.09%，前15家集中度也低于五成，为42.49%。

2017年，得益于去产能和供给侧改革推进的红利，钢铁行业的利润得到强力改善，落后产能和“地条钢”的取缔造成的供给侧缺口，被合规的大型钢铁企业所填补，产业集中度有所回升。在中钢协的90家重点统计企业中，2017年粗钢产量超过3,000万吨的企业有四家，产量占重点企业比重为27.5%；产量2,000万-3,000万吨企业有四家，产量占比为13.6%；产量1,000万-2,000万吨企业有14家，产量占比为27.3%；产量500万-1,000万吨企业有12家，产量占比为12.9%。

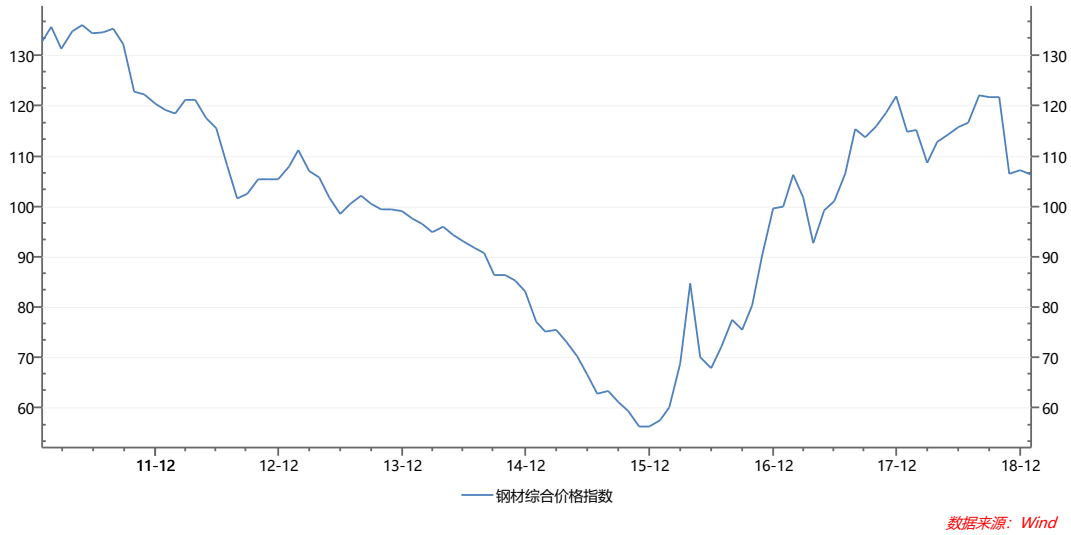
（5）国内市场钢材价格震荡

2017年，随着去产能、降成本等一系列措施的逐步推进和国内外需求市场在高位波动，钢材综合价格指数由年初的98.82点上升到年末的121.80点，上升22.98点，增幅为23.25%，其中全年最大值出现在12月上半月，为126.28点。

2018 年，钢材价格综合指数继 2017 年上涨后保持高位，基本维持在 110 至 120 区间。截至 2018 年 12 月，钢材价格综合指数为 107.12 点。从期初的 114.74 点在经过两个月的短暂下跌至 2018 年 3 月的 108.67 点后，开始呈现反弹趋势。较之 2015-2017 年均在 6 月触底的态势提前了一个月开始了季节性优势，在 3 月走至低点后，开始稳步上升，平均涨幅为 1.63%。价格较 2017 年同比增长超 4.97%，最高涨幅至 21.80%，于 2018 年 10 月达到本年高点 121.72。2018 年末在钢铁行业供求关系的作用下，钢材价格有所回落。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

图：中钢协国内钢材价格指数走势图



数据来源：Wind

（6）铁矿石供需格局出现逆转

2013年进口铁矿石价格由年初的124.19美元/吨攀升至2月中旬的158.54美元/吨，3月以来铁矿石价格呈现波动下行态势，但降幅低于钢材价格降幅，三季度以来铁矿石价格企稳回升；同期，国产铁矿石与进口铁矿石走势基本一致。

2014年铁矿石呈现下滑趋势。受国际主要原燃料生产企业生产能力大幅提高及我国钢铁产量增幅下滑影响，2014年钢铁原燃料供需格局逆转，价格大幅下降。62%品位的进口铁矿石到岸价由年初的133.1美元/吨降至年末的68.7美元/吨，下降48个百分点。2015年铁矿石价格整体呈波动下行趋势。一季度，铁矿石价格呈下行态势，二、三季度，铁矿石价格企稳回升，四季度铁矿石价格再次呈下行态势。2016年铁矿石价格受下游钢价的暴涨传导，导致其价格疯涨上行，创下两年新高。2016年3月份在钢厂利润回升驱动下对铁矿石补库积极性极高，带动铁矿石价格上涨。但5月份以后钢材库存压力增大，钢价大幅回落，钢厂利润急剧压缩，受此影响，铁矿需求开始下滑，价格回落。进入12月份后钢材需求大减、钢价大跌，钢企因雾霾限产，影响铁矿石需求，铁矿石现货价格开始进入下跌通道。2017年1-3月，铁矿石价格走势犹如抛物线，因为对前景的乐观让位于供应将超过需求的担心，导致价格重新下跌。自2017年4月至今铁矿石价格小幅调整，波动较小。2018年，铁矿石价格震荡中有一定回落。截至2018年12月31日，62%品位的进口铁矿石到岸价由年初的75.20美元/吨降至69.03美元/吨。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

图：中国铁矿石价格指数走势



3、钢铁行业的前景展望

（1）行业不断取得技术进步

近几年来，我国钢铁行业在技术改造方面取得诸多重大进步：宝钢 BW300TP 新型耐磨钢成功用于中集集团搅拌车的生产，使机械服役寿命延长两倍以上；宝钢牵头的“600℃超超临界火电机组钢管创新研制与应用”获得国家科技进步一等奖；武钢无取向硅钢应用于全球单机容量最大的向家坝 800 兆瓦大型水轮发电机；太钢生产的最薄 0.02 毫米的精密带钢产品，填补了国内高端不锈钢精密带钢产品空白；鞍钢核反应堆安全壳、核岛关键设备及核电配套结构件三大系列核电用钢在世界首座第三代核电项目 CAP1400 实现应用。

（2）钢铁需求难有大幅提升，但需求规模依然庞大

目前来看，全球经济复苏仍艰难曲折，经济增速明显弱于预期，国内经济增速换挡期和结构调整阵痛期叠加共振，下行压力持续存在。在此背景下，钢铁需求难有大幅提升。但也应该看到，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等国家重点战略将对钢材需求起到一定的拉动作用。不过从当前中央和地方公布的主要项目来看，投资主要还是集中在交通、水利和基础设施方面，尤其是机场、铁路、高速公路、城市轨道交通等。这样的投资方向，固然会在一定程度上提振

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

国内市场的钢材需求，但也会在一定程度上改变钢材需求结构。必须指出的是，虽然中国经济增速放缓，但因为对比基数的不断提高，其体量规模依然巨大。

（3）钢铁行业重组将提速

近年来，受我国城镇化、工业化进程的加快，以及房地产和汽车消费升级的带动，我国钢铁需求持续旺盛，钢铁工业总规模迅速扩张。然而，虽然我国钢铁生产规模不断提升，我国钢铁产业的集中度在近几年却呈现缓慢下行的趋势。2013 年前 10 家钢铁企业粗钢产量占全国总产量 39.4%，低于 2012 年的 45.9%。2014 年，粗钢产量前 10 家企业占全国总产量的 36.6%，同比下降 2.8%。2015 年，我国前 10 家钢铁企业粗钢产量占全国总产量下滑至 34.2%。相比发达国家前 10 大钢厂市场集中度比例基本超过 60%，我国钢铁产业集中度仍然处于比较低的水平。早在 2009 年初，国务院就曾在应对金融危机一揽子计划中提出要求有关部门抓紧制定支持企业兼并重组政策措施。目前由工信部牵头制定的《促进钢铁企业兼并重组指导意见》就明确提出，通过兼并重组，重点培育 3 到 5 家具有较强国际竞争力的钢铁企业，积极推进 6 到 7 家具有较强实力的钢铁企业集团在全国范围内实施战略性兼并重组。国家希望通过行业内的兼并重组，力争形成宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等几个产能在 5,000 万吨以上、具有较强国际竞争力的特大型钢铁企业；形成若干个产能在 1,000 万-3,000 万吨级的大型钢铁企业。我国钢铁产业兼并重组的目标是希望国内排名前 5 位的钢铁企业产能占全国产能的比例能达到 45%以上，沿海沿江钢铁企业产能占全国产能的比例达到 40%以上。

“十三五”期间，钢铁行业将以提升企业竞争力为核心，以优化市场格局为导向，推进钢铁强企业兼并重组；重点支持优势钢铁企业强强联合，鼓励有实力的钢铁开展跨国并购，打造具有国际竞争力的世界级钢铁企业集团；支持企业通过兼并重组、交流协作，加强和完善行业自律，建立区域性企业协调机制和同类产品企业协调机制，避免恶性价格竞争；积极引导同区域钢铁企业兼并重组，规范区域市场秩序、加快改造升级；推动钢铁企业与上下游企业兼并重组，健全、补强产业链。推进已重组企业加强实质性整合，再造业务流程，切实发挥协同效应，提高综合竞争力。加强钢铁企业兼并重组服务体系建设。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

现阶段，我国钢铁行业兼并重组的发展目标是，以规模化、专业化整合为特点，以强竞争力企业整合为主要形式，实质性重组协同效益明显，行业竞争环境实现健康有序发展，国务院在全国层面系统地推进钢铁产业开展大范围的兼并重组，2016 年推动宝钢集团和武钢集团重组合并成为“中国宝武钢铁集团有限公司”。可预期的是，在国家层面的强力推动下，更多实质性重组将出现，行业集中度将逐步提高。2016 年 9 月，国务院发布《关于推进钢铁产业兼并重组处置僵尸企业的指导意见》指出，到 2025 年，中国钢铁产业前十大企业产能集中度将达 60%-70%，其中包括 8,000 万吨级的钢铁集团三至四家、4,000 万吨级的钢铁集团六至八家，与部分专业化的钢铁集团。

2017 年我国钢铁行业完成去产能 1.15 亿吨，已经超过了 1 亿吨的底线，距离“十三五”1.5 亿吨的上限目标，还剩几千万吨的规模。且随着 2016 年 6 月宝钢集团与武钢集团宣布启动战略重组的带动，两者合并后的粗钢总产量将达到 6,070 万吨。这也对钢铁企业重组、兼并的市场环境加以肯定以及加速推进相应的融资政策的出台找到了理由，从而提升兼并重组主体的意愿。未来随着有关兼并重组的政策的进一步完善，预计钢铁行业将加大兼并重组的步伐。

（4）行业所面临的挑战

从国内经济形势来看，中国经济已经由高速增长阶段换挡高质量发展阶段，受供给侧改革、宏观调控及外部经济形势的影响，整体经济形势将维持稳健格局。同时按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局将持续推进，通过创新和完善宏观调控，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，健全经济政策协调机制，经济将继续维持在合理区间运行。全面深化国企改革，加快国有经济优化布局、结构调整和战略性重组，加大金融服务实体经济发展的力度，助推传统产业优化升级和国有资本做强做优做大，为实体经济的良性发展夯实了更为宽松及健康的外围环境。

从钢铁行业的自身产业环境来看，随着供给侧改革以及去产能政策将持续发酵，叠加环保持续高压态势，下半年，冬季限产区域大概率由环京津冀地区扩大至“京津冀地区及周边、长三角、汾渭平原”等区域，钢铁行业供需紧平衡的格局不会发生根本性的改变，而公司地处中南区域，不在限产区域覆盖范畴。从钢

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

铁行业下游的用钢需求方面来看，整体保持平稳，长期来看，制造用钢的需求强于建筑用材。

同时公司所涉足的物流、资源贸易、金融服务及节能环保等战略新兴产业，仍将处于高速发展时期，为公司产业结构调整及转型升级创造了更加健康的外围环境。

（三）发行人面临的主要竞争状况、经营方针及战略

1、主要竞争状况

发行人作为国内大型钢铁生产企业之一，在产能规模方面具有比较优势，且产品种类齐全。根据中钢协公布的统计数据，2012 年发行人粗钢产量位居全国第十位，2013 年发行人粗钢产量位居全国第十一位，2014 年发行人粗钢产量位居全国第九位，2015 年发行人粗钢产量位居全国第十位，2016 年发行人粗钢产量位居全国第九位，2017 年发行人粗钢产量位居全国第八位，2018 年发行人粗钢产量位居全国第八位。

发行人经过 10 多年的快速发展，在经营规模上已站稳行业前十强，并形成了同行业为数不多的板管棒线金属制品兼有、普特结合、专业化分工生产格局，是全球最大的宽厚板生产企业，国内第二大无缝钢管供应商，主体产线技术装备达到国内领先水平，在造船、海工、桥梁、高压容器、汽车、家电、工程机械、油气等用钢领域的细分市场具有较强的竞争优势。发行人作为湖南省属国企领头羊、实体经济发展排头兵。截至 2018 年末，发行人总资产在湖南省 37 家省属国企资产总额中占比 1/10，营业收入总额和利润总额中分别占比 1/4 和 1/2。发行人下属上市子公司华菱钢铁股份有限公司 2017 年净利润在普钢上市公司排名第 5，在 2018 年中国 500 强企业中排名 99 位。下属重要子公司华菱湘钢是全球第一大的单体中厚板生产企业，华菱衡钢是全国第二大无缝钢管生产企业，VAMA 是全球技术装备最先进汽车板企业之一。发行人具有国际一流的装备水平及生产线，综合实力处于行业领先地位。

从我国钢铁产能区域布局看，大部分产能位于长江以北地区，尤其是华北地区钢铁企业多、产能大。钢铁消费较大的南方地区粗钢产量却较小，包括湖南在内的中南七省市区钢材消费量约占全国钢材总消费量的 1/3，钢材产量占全国钢

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

材总产量的比重不到 20%。发行人位于中南地区的湖南省，尽管近年国内钢铁行业需求有所下滑，但作为中南地区大型钢铁企业之一，仍面临较大的市场空间且未来一定时间仍将保持中南地区的市场领先地位。

2、公司未来发展战略

公司坚持推进实施“一业为主，集群发展”的中长期战略，认真贯彻“坚定不移降杠杆防风险，坚定不移对标挖潜降成本，坚定不移调结构提品质，坚定不移深化改革提效率，坚定不移实现超低排放树形象，坚定不移提升党建质量强引领”的基本工作方针，努力建设学习创新、高端精品、绿色智能、协调发展、开放共享的新华菱。突出钢铁产业的核心基础地位，夯实钢铁主业高效稳产基础，努力实现“做精做强、区域领先”的目标。钢铁相关多元做强做优以构建全产业链的整体竞争优势，纵向壮大上游资源开发和下游加工制造，横向发展金融服务、现代物流等产业。公司以成为具有国际竞争力的钢材综合服务商为远景目标，进入并站稳我国钢铁行业第一方阵，成为世界有影响力的钢铁企业。

（四）发行人营业收入构成情况

1、营业总收入情况

近三年，公司营业总收入总体呈现良好的上升趋势，其中钢铁板块是发行人的传统主业，近年发行人推行“1+5”战略布局，即除了钢铁主业以外，重点发展贸易、物流、金融服务、节能环保、电子商务以及上游资源投资等多元产业，非钢板块是公司收入的重要补充。2016 年，公司开展产业优化，并对业务板块进行详细梳理，调整了钢铁板块和非钢板块的分类口径，将钢铁贸易板块的数据从钢铁板块调整到非钢板块，同时对钢铁板块及非钢板块具体业务分类口径进行了细化调整。

表：发行人近三年营业总收入构成情况表

单位：亿元、%

业务分类	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钢材板块	**899.12**	**74.38**	**721.54**	**70.37**	**456.09**	**59.75**
其中：板材	467.42	38.67	347.80	33.92	269.27	35.28
棒材	221.92	18.36	205.97	20.09	86.01	11.27
线材	106.57	8.82	92.22	8.99	40.57	5.31
无缝钢管	96.47	7.98	67.25	6.56	42.68	5.59

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业务分类	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	6.74	0.56	8.30	0.81	17.56	2.3
非钢板块	**309.73**	**25.62**	**303.81**	**29.63**	**307.23**	**40.25**
其中：贸易	160.32	13.26	139.07	13.56	126.75	16.61
物流	19.22	1.59	39.52	3.85	92.07	12.06
金融	5.50	0.46	5.44	0.53	5.93	0.78
节能环保	3.12	0.26	1.81	0.18	1.08	0.14
其他	121.56	10.06	117.97	11.51	81.40	10.66
合计	**1,208.85**	**100**	**1,025.35**	**100**	**763.32**	**100**

注：2016 年营业总收入划分未做追溯调整

近三年，发行人营业总收入分别为 763.32 亿元、1,025.35 亿元及 1,208.85 亿元。2017 年-2018 年，发行人营业收入增长率分别为 34.33%和 17.90%，主要是由于钢铁行业经营形势好转，公司钢铁主业降本增效、市场开拓、品种研发、结构调整等工作成效显著，钢铁主业盈利水平大幅改善。

近三年，发行人钢铁板块收入占总收入比重逐步增加。2017 年-2018 年，由于钢铁行业市场的回暖，钢材销售价格上涨，钢铁板块业务收入上涨，占比逐渐增大。钢铁板块的收入结构方面，板材和棒材收入是核心部分，近三年，板材和棒材收入合计占营业总收入的比例为 46.55%、54.01%和 57.03%。发行人 2017 年钢铁板块收入较 2016 年增加 265.45 亿元，增幅为 58.20%，2018 年钢铁板块收入较 2017 年增加 177.58 亿元，增幅为 24.61%，原因是钢铁行业回暖，钢材价格上涨，导致钢铁销售收入增加。

近三年，发行人非钢板块收入分别为 307.23 亿元、303.81 亿元和 309.73 亿元，占营业总收入的比重分别为 40.25%、29.63%和 25.62%，近三年非钢细分板块收入稳步增长，但是 2017 年-2018 年钢铁业务增速较高致使非钢板块收入占营业总收入比重变化不明显。

表 2018 年发行人境内外收入情况

单位：亿元、%

业务分类	2018 年	
	金额	占比
境内收入	1,169.86	96.77
境外收入（折合成人民币）	38.99	3.23
合计	**1,208.85**	**100**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、营业成本情况

营业成本方面，近三年公司营业成本分别为 719.71 亿元、890.91 亿元和 1,008.84 亿元，与公司营业收入的波动基本保持一致。总体来看，合理的采购制度以及对生产流程的科学管理帮助公司较好地控制了生产成本。

近三年发行人钢铁成本呈现上升趋势，主要系随着钢铁行业的回暖，原材料铁矿价格随之上升，从而增加了发行人的采购成本。

2017 年非钢板块成本较 2016 年下降 3.38%，主要是由于公司贸易和物流板块成本得到了有效控制。

表：公司近三年营业成本构成情况表

单位：亿元、%

业务分类	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钢铁板块	**734.70**	**72.83**	**612.91**	**68.82**	**431.99**	**60.02**
其中：板材	378.54	37.52	299.08	33.58	251.23	34.91
棒材	182.10	18.05	169.20	19	80.53	11.19
线材	86.65	8.59	77.13	8.66	38.11	5.3
钢管	81.00	8.03	59.27	6.65	44.65	6.2
其他	6.41	0.64	8.25	0.93	17.47	2.43
非钢板块	**274.50**	**27.21**	**278.00**	**31.18**	**287.72**	**39.98**
其中：贸易	148.57	14.73	131.90	14.8	121.56	16.89
物流	18.53	1.84	40.49	4.54	90.26	12.54
金融	1.06	0.11	0.90	0.1	1.07	0.15
节能环保	2.61	0.26	1.45	0.16	0.97	0.13
其他	103.38	10.25	103.25	11.58	73.86	10.26
合计	**1,008.84**	**100.00**	**890.91**	**100.00**	**719.71**	**100.00**

注：2016年主营业成本划分未做追溯调整。

3、毛利润情况

营业毛利润方面，2016 年-2018 年，公司分别实现毛利润 43.61 亿元、134.44 亿元和 200.01 亿元。2017 年较 2016 年上升 208.27%，2018 年较 2017 年度进一步上升 48.77%，主要系国家供给侧改革深入推进，钢材销售价格大幅上升。

发行人钢铁板块近三年实现毛利润分别为 24.10 亿元、108.63 亿元和 164.42 亿元，占毛利润总额比重为 55.26%、80.80%和 82.21%。非钢板块近三年实现毛

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

利润分别为 19.51 亿元、25.81 亿元和 35.23 亿元，占毛利润总额比重为 44.74%、19.20%和 17.61%。钢铁板块占比持续提高，主要是 2016 年，随着钢铁行业逐步回暖，逐步走出困境，公司钢铁主业毛利润明显增加；2017 年国家供给侧改革深入推进，钢铁行业盈利大幅改善，公司钢铁主业盈利进入行业前五。2018 年度，公司归母净利润增长率为 23.93%，主要是由于钢铁行业经营形势好转，公司钢铁主业降本增效、市场开拓、品种研发、结构调整等工作成效显著，钢铁主业盈利水平大幅改善。

表：公司近三年营业毛利润构成情况表

单位：亿元、%

业务分类	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
钢铁板块	**164.42**	**82.21**	**108.63**	**80.80**	**24.10**	**55.26**
其中：板材	88.88	44.44	48.72	36.24	18.04	41.37
棒材	39.82	19.91	36.77	27.35	5.48	12.56
线材	19.92	9.96	15.09	11.23	2.46	5.64
钢管	15.47	7.73	7.98	5.94	-1.97	-4.52
其他	0.33	0.16	0.05	0.04	0.09	0.22
非钢板块	**35.23**	**17.61**	**25.81**	**19.20**	**19.51**	**44.74**
其中：贸易	11.75	5.87	7.17	5.34	5.19	11.91
物流	0.69	0.34	-0.97	-0.72	1.81	4.14
金融	4.44	2.22	4.54	3.37	4.86	11.14
节能环保	0.51	0.25	0.36	0.27	0.11	0.26
其他	18.18	9.09	14.72	10.95	7.54	17.29
合计	**200.01**	**100.00**	**134.44**	**100.00**	**43.61**	**100.00**

4、营业毛利率情况

营业毛利率方面，近三年发行人毛利率分别是 5.71%、13.11%和 16.52%，其中钢铁板块毛利率分别是 5.28%、15.05%和 18.29%，非钢板块毛利率分别是 6.35%、8.50%和 11.37%，毛利率水平的变化主要与原材料价格以及公司自身的盈利能力相关。

2017 年相比 2016 年大幅提升，原因是国家供给侧改革深入推进，钢铁行业龙头盈利激增；2018 年，钢铁行业毛利率进一步上升，发行人钢铁板块毛利率达到 18.29%。

表：近三年各业务板块毛利率情况

单位：%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业务分类	2018年度	2017年度	2016年度
钢铁板块	**18.29**	**15.05**	**5.28**
其中：板材	19.02	14.01	6.7
棒材	17.94	17.85	6.37
线材	18.7	16.37	6.06
钢管	16.03	11.87	-4.62
其他	4.81	0.66	0.54
非钢板块	**11.37**	**8.50**	**6.35**
其中：贸易	7.33	5.16	4.10
物流	3.61	-2.46	1.96
金融	80.80	83.36	81.95
节能环保	16.47	19.57	10.30
其他	14.66	12.48	9.26
综合毛利率	**16.52**	**13.11**	**5.71**

注：2016年钢铁板块中无缝钢管业务毛利率为负，主要是由于2016年无缝钢管市场持续低迷，且2016年二季度对有关资产计提了减值准备，导致钢管板块全年亏损约13.92亿元。

（五）主要业务板块生产、采购、销售情况

1、钢铁板块

（1）主要产品生产情况

对于发行人钢铁板块，公司具有年产钢和钢材过 2,000 万吨的综合生产能力，为国内十大钢铁企业之一，是中南地区最大的线棒材、板材、无缝钢管生产企业。其中，华菱湘钢、华菱涟钢和华菱衡钢为最主要的生产企业，公司拥有国内外先进装备水平的板、管、线棒等系列产品生产线，其中 5 米宽厚板、2250 热轧薄板、CSP 热轧薄板、1720 冷轧薄板、汽车板产线、φ180 和 φ720 无缝钢管轧制产线、高速线材和棒型材连轧等生产线的装备及生产工艺均处于国际领先水平，质量达到国际先进水平。

华菱集团钢铁板块运营主体主要为下属上市公司——华菱钢铁，而上市公司主要运营主体为华菱湘钢、华菱涟钢、华菱衡钢和华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司。截至 2018 年末，公司年生产能力如下：生铁 1,773 万吨、粗钢 1,995 万吨和钢材 1,984 万吨，已经形成以板材、钢管和优质线棒材为主导产品的品种和质量优势。

对于公司生铁产能，主要归属于上市公司华菱钢铁。华菱钢铁的钢铁板块主要生产经营公司为华菱湘钢、华菱涟钢、华菱衡钢，上述三家公司均生产生铁及

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

粗钢。对于钢材产品，华菱湘钢的主要产品为宽厚板、棒材、线材及螺纹钢；华菱涟钢的主要产品为热轧板卷、冷轧板卷及螺纹钢；华菱衡钢的主要产品为无缝钢管，华菱钢铁的合资控股公司华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司主要产品为冷轧板卷。

公司 2018 年度粗钢产量 2,301 万吨，钢材产量 2,152 万吨，分别较去年同期增长 14.19%、10.70%。

截至 2018 年末，华菱集团主要设备及产能情况（以上述主要生产经营主体公司分类）如下：

表：2018 年末公司主要设备及产能情况表

单位：万吨

公司	烧结机	高炉	转炉	炼铁产能	炼钢产能	钢材产能
湘钢	共4座：360平方米2座；180平方米1座；105平方米1座；	共4座：2580立方米2座；1080立方米1座，1800立方米1座	共7座：80吨3座；120吨4座	740	725	780
涟钢	共4座：360平方米1座；280平方米1座；185平方米1座；143平方米1座	共3座：3200立方米1座，2200立方米1座，2800立方米1座	共5座：100吨3座；210吨2座	730	900	761
衡钢	180平方米1座	1080立方米1座	共3座电炉：45吨2座；90吨1座	83	130	183
阳钢	180平方米1座；105平方米1座	1250立方米2座	120吨2座	220	240	280

发行人近三年生铁、粗钢产能、产量及产能利用率情况如下表所示：

表：公司近三年生铁、粗钢产能、产量及产能利用率

单位：万吨、%

产品	2018 年			2017 年度			2016 年度		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
生铁	1,773	1,931	109	**1,773**	**1,753**	**103**	**1,703**	**1,754**	**103**
粗钢	1,995	2,301	115	**1,995**	**2,015**	**101**	**1,995**	**1,808**	**91**

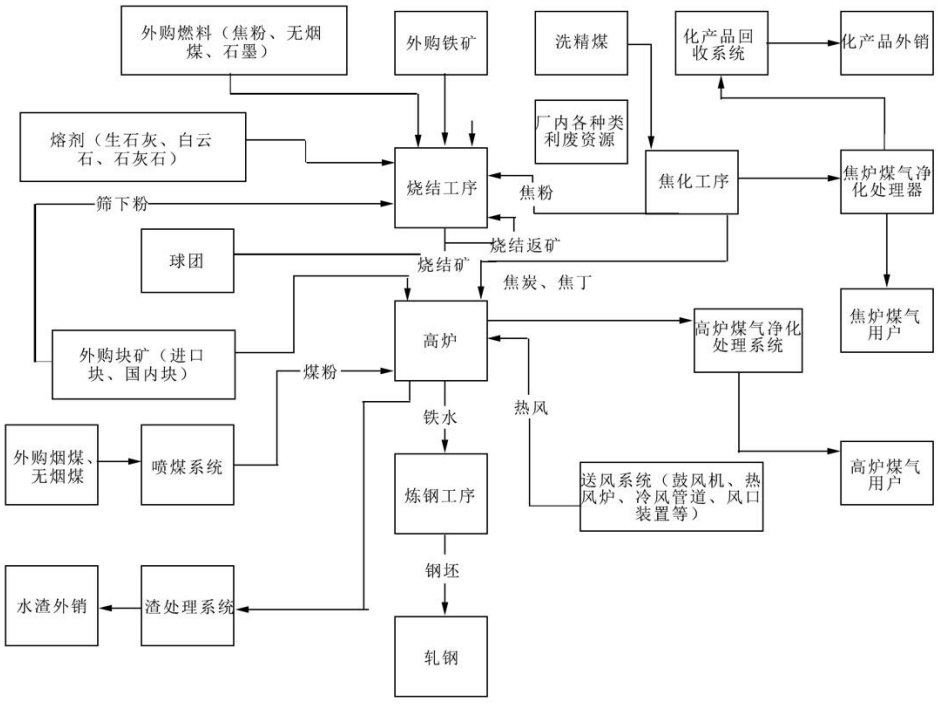
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

注：发行人子公司阳春新钢于 2017 年度纳入合并报表范围。为提高数据可比性，发行人将 2016 年度数据按照合并阳春新钢的假设进行了追溯调整。

根据工信部发布工产业[2010]第 111 号公告，按照《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号）、《关于下达 2010 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》（工信部产业[2010]251 号）通知，公司按照通知要求，对照“淘汰落后产能企业名单”，确认公司技术装备水平已经达到产业政策标准，无需要淘汰的落后产能。2015 年 4 月 28 日，工信部发布 24 号公告，公布第一批符合《钢铁行业规范条件》的企业名单，发行人下属子公司华菱湘钢、华菱涟钢、华菱衡钢三家均在第一批名单之中，发行人属于工信部第一批符合《钢铁行业规范条件》第一批名单中企业的企业集团。

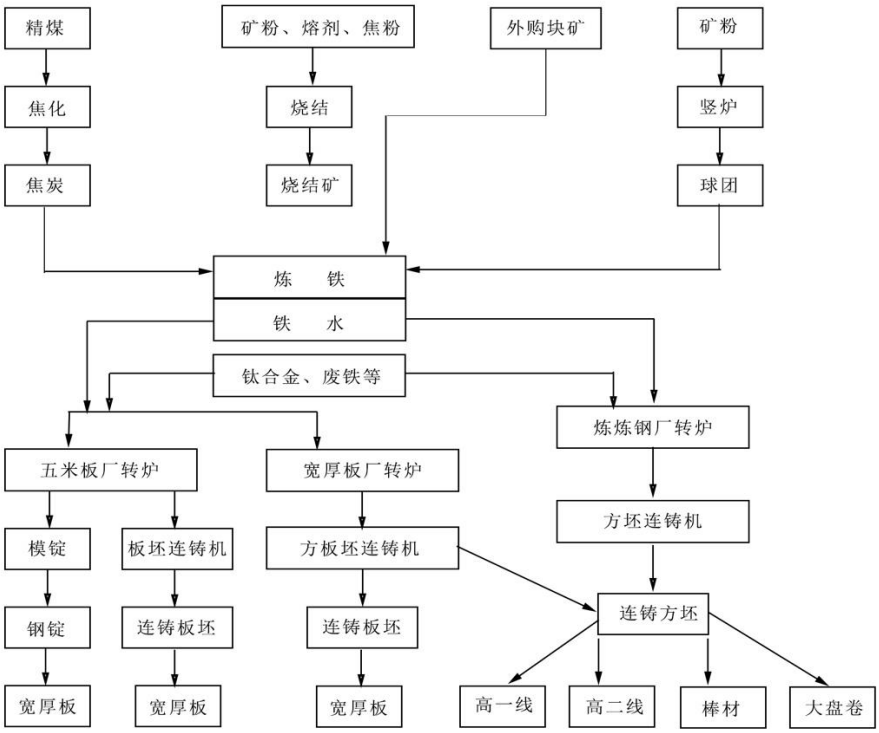
（2）生产工艺流程情况

1）华菱涟钢主要生产工艺流程总图

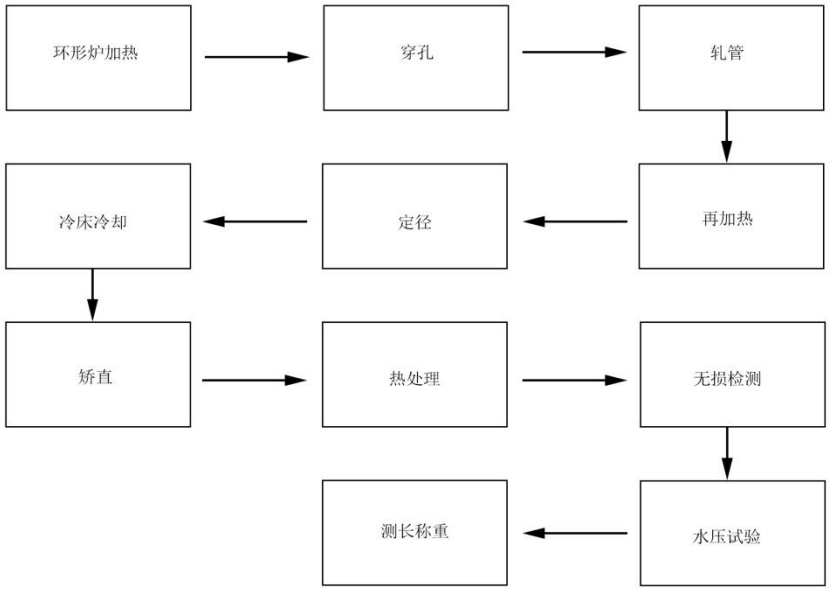


2）华菱湘钢主要生产工艺流程总图

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

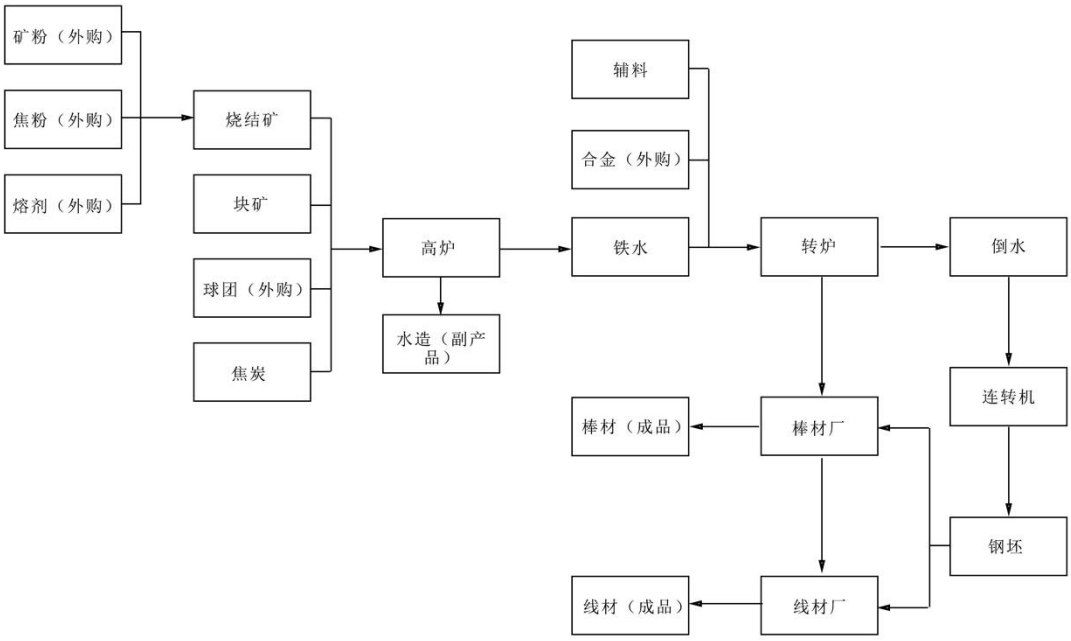


3）华菱衡钢主要生产工艺流程总图



4）华菱阳钢主要生产工艺流程总图

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



（3）原材料采购情况

在原材料构成上，公司钢铁业务主要原材料是铁矿石和废钢，主要燃料是煤和焦炭，主要动力是电能。对于公司钢铁板块的生产成本，最主要构成是原材料成本和能源成本，其中，原材料中占比最大生产原料为铁矿石、焦煤、废钢和外购焦炭。公司是国内少数没有铁矿石资源的内陆钢铁企业，铁矿石全部依靠外购，物流运输成本相比于沿海钢铁企业较高。2008 年公司与全球第四大铁矿石生产商 FMG 签订了的合作框架协议和股权认购协议，公司每年可从 FMG 获得一定量的铁矿石供应，获取价格遵循市场价格。

表：公司近三年钢铁板块成本构成情况

单位：亿元、%

	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	总成本	占比	总成本	占比	总成本	占比
生产成本	**734.68**	**100.00**	**580.70**	**100.00**	**382.60**	**100.00**
原材料成本	**550.22**	**74.89**	**414.35**	**71.35**	**252.97**	**66.12**
其中：矿石	187.49	25.52	180.42	31.07	127.00	33.19
焦煤	83.78	11.40	82.55	14.22	51.12	13.36
外购焦炭	86.61	11.79	64.95	11.18	37.18	9.72
废钢	107.22	14.59	57.11	9.83	10.49	2.74

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	总成本	占比	总成本	占比	总成本	占比
其他	85.11	11.58	29.32	5.05	27.18	7.10
能源成本	96.74	13.17	89.91	15.48	60.91	15.92
人工	**31.84**	**4.33**	**23.44**	**4.04**	**20.48**	**5.35**
制造费用	55.89	7.61	26.90	4.63	27.71	7.24

近三年，公司钢铁板块原材料采购情况如下所示：

表：公司近三年钢铁业务原材料采购情况

单位：万吨、元/吨

原材料名称		采购量			采购平均价格		
		2018 年	2017 年	2016	2018 年	2017 年	2016 年
铁矿石	国内采购	362	287	175	802	691	461
	海外进口[3]	2,634	2,583	2,463	602	609	485
炼焦煤		640	662	670	1,310	1,292	763
焦炭		380	329	301	2,218	2,058	1,201
喷吹煤		279	244	220	965	998	634
废钢		396	271	75	2,257	1,644	1,299
生铁		66	63	25	2,711	2,398	1,719

公司进口原材料采购的结算方式主要采用信用证和电汇付款等方式。国内采购约占采购总量 10%左右，主要从湖南、安徽、广东、湖北等地采购。国内采购的定价方式为月度定价，签订年度采购合同或协议，以月度订单或月度协议的形式进行月度调整，价格随行就市，以调价报告的形式进行变更。国内采购的结算方式是以承兑或现金方式支付。公司地处内陆，采购铁矿石的运输方式主要为铁路运输和水路运输，物流成本较高，近年来公司不断加大水运比例，公司拥有配套的岳阳港、顺通港、顺达港，受益公司物流板块的协同效应，公司吨钢物流成本下降约 50 元/吨，原材料及产成品综合物流运输成本显著下降。

发行人 2018 年钢材板块全品种原材料前五大供应商及采购金额、采购品种情况如下：

表：发行人 2018 年钢材板块全品种原材料前五大供应商及采购金额、采购品种

2018 年				
供应商名称	采购金额（亿元）	占比	采购原料品种	是否为关联企业

[3] 进口矿采购量含 FMG 矿外销量，采购量为全年实际采购量，采购平均价格采用行业对标综合价。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年				
供应商 1	29.3	7.5%	进口矿	是
供应商 2	28.1	7.2%	炼焦煤	否
供应商 3	27.3	7.0%	焦炭	否
供应商 4	22.0	5.6%	炼焦煤	否
供应商 5	19.6	5.0%	进口矿	否
合计	**126.3**	**32.3%**		

①铁矿石采购

公司铁矿石供应主要依靠外购，其中进口铁矿石约占采购总量 90%左右，采购来源主要是力拓、必和必拓、KUMBA、VALE、FMG 等大型铁矿石供应商。定价方式多为月度平均普氏指数定价，价格多为一船一价。公司进口采购的结算方式主要采用信用证和电汇付款等方式。

国内采购约占采购总量 10%左右，主要从湖南、安徽、广东、广西、江西、湖北等地采购。国内采购的定价方式为月度定价，签订年度采购合同或协议，以月度订单或月度协议的形式进行月度调整，价格随行就市，以调价报告的形式进行变更。国内采购的结算方式是以承兑或现金方式支付。

铁矿石主要根据公司下属钢厂所在的地理位置来确定主要运输方式，主要是以水陆联运方式进行，如湘钢基本上采用水运，涟钢和衡钢采取水运和铁运汽运相结合的方式进行，主要运输路线是沿海港口到岳阳港，主要采购区域为澳大利亚进口铁矿石。

发行人铁矿石采购价格和主要供应商情况如下所示：

表：公司 2018 年铁矿石主要供应商及采购量

单位：万吨，%

2018 年		
名称	**采购量**	**占比**
供应商 1	678	22.63
供应商 2	476	15.89
供应商 3	340	11.35
供应商 4	221	7.38
供应商 5	165	5.51
合计	**1,880**	**62.75**

②炼焦煤采购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司生产所需焦煤为采购中心统一采购，主要为向国内大型的国有企业采购，如山西焦煤、冀中能源等。目前公司对焦煤采购的基本原则为签订年度采购合同或协议，以月度订单或补充协议的形式进行月度调整，价格随行就市，每月以调价报告的形式进行变更。国内采购的结算方式是以承兑或现金方式支付，原则上实行先货后款，部分单位先款后货。

炼焦煤目前的主要运输方式是铁路运输，少量水路和汽车运输，主要运输路线是京广线，主要采购区域在山西、河南、河北、山东、安徽；焦炭主要运输方式为铁路运输，运输路线是京广线和湘黔铁路，采购区域主要在山西、河南、贵州、安徽；喷吹煤主要运输方式为铁路运输，湘钢由于具备水路优势，主要以水路为主，目前运输路线主要是京广线，主要采购区域为山西、河南、陕西、省内。

表：公司 2018 年焦煤主要供应商及供应量

单位：万吨，%

2018 年		
名称	**采购量**	**占比**
供应商 1	154.9	24.20
供应商 2	78.9	12.33
供应商 3	56.0	8.75
供应商 4	49.0	7.66
供应商 5	45.9	7.17
合计	**384.7**	**60.11**

③稳定原材料供应的措施

公司原材料供应主要以国有大型企业和国外大型矿山为主，与国内、国外主要原燃料供应企业建立中长期战略合作伙伴关系，稳定年度供应量。同时与部分生产能力强、运输能力足、有资源的私营企业进行合作，以弥补国有企业或国外矿山资源不足所带来的资源缺口，确保公司供应稳顺。公司主要通过以下措施稳定供应渠道，保证公司原材料和燃料的稳定供给：

A、提高直供比。与原材料、燃料的直接生产厂家建立合作关系。

B、供应商管理。定期进行供应商评价，按评价成果区分为战略供应商、重点供应商、一般供应商。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

C、签订长期合约。在采购计划和资金分配上向战略和重点供应商倾斜。

D、提升与战略供应商合作层次。入股重点煤矿资源企业。

E、资源配置研究。按供应商的区域、质量、综合成本，合理布局资源渠道，有选择性地培养和稳固一部分优质供应资源。

F、公司建立了《计划管理办法》、《价格管理办法》、《供应商管理办法》、《合同管理办法》、《招标评委管理办法》、《采购付款办法》等相关采购制度，采购部门和生产部门衔接良好，公司目前不存在原材料缺货风险。

（4）主营产品销售情况

公司钢铁产品销售服务流程坚持以顾客和市场为导向，面向市场，对消费者的需求和期望，对行业竞争者的现状，对市场容量、营销环境、产品发展趋势进行认真的调查研究，根据调查研究的结果，确定市场细分的标准，对市场进行细分，然后针对各个细分市场的情况选定目标市场，进行市场定位，制定目标市场的营销组合。与客户签订合同后，严格按订单组织生产、交货，公司各部门严格按照各自的职责做好售前、售中、售后服务工作。

发行人钢材板块的产品应用广泛，在能源与油气、造船和海工、机械和桥梁、汽车等细分领域建立了领先优势，产品曾广泛应用于俄罗斯亚马尔项目、神华宁煤煤制油项目、中海油海上钻井平台、阿布扎比国际机场项目、上海中心大厦、港珠澳大桥、首都新机场等国内外标志性工程和国内外细分行业的高端客户；在汽车用钢领域，通过与全球最大钢铁企业安赛乐米塔尔的战略合作，在汽车板合资公司实现与安赛乐米塔尔全球新技术同步共享、新产品同步上市，以强度高达1500MPA、2000MPA 的 Usibor 高强超轻汽车钢板为主打产品，目前已通过北汽奔驰、沃尔沃、东风标致雪铁龙、长安福特、一汽大众等主机厂的认证。

发行人对客户采用分级管理模式：将客户分为战略客户、重点客户、网络客户 3 级；主要销售区域为湖南、贵州、广东、华东、西南等市场，海外主要在韩国、日本、欧洲、中东、东南亚等地区。华菱三钢地处内陆，运输主要依赖铁路、公路，为降低物流成本，利用湘江采用水运方式，另外，还采用了水陆联运方式作为补充。结算方式严格执行先款后货原则，客户按月度订货量预

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

付全额货款，采取按月度累计发货量结算，按制定的价格的月度平均价结算。销售合同制定、签订、履行和管理严格遵循《合同法》相关规定。公司目前在手合同量饱满。

公司近年来逐步转向于中高端的板、管细分市场，提高钢管、宽厚板及冷轧板卷等产品的生产量和销售量，提高产品的附加值和技术含量。具体钢材销量及平均价格情况如下表所示：

表：公司近三年分品种钢材销量及价格情况

单位：万吨、元/吨

品种	2018 年		2017 年度		2016 年度	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价
棒材	101	3,952	119	3,412	105	2,356
线材	282	3,767	271	3,400	272	2,216
宽厚板	508	4,271	434	3,526	380	2,389
薄板	605	3,912	498	3,911	512	2,569
无缝钢管	148	6,511	131	5,144	144	3,841
螺纹钢	488	3,727	477	3,517	358	2,232
合计	**2,132.47**		**1,929**		**1,771.09**	

注：发行人子公司阳春新钢于 2017 年度纳入合并报表范围。为提高数据可比性，发行人将 2016 年度数据按照合并阳春新钢的假设进行了追溯调整。

发行人钢材类板块的主要生产及销售主体为华菱湘钢、华菱涟钢及华菱衡钢，因此，本处前五大客户情况亦将按照主要运营主体区分。

华菱湘钢是全球产能规模最大的宽厚板生产基地，以年产 500 万吨精品板材生产能力位居行业首位，板材综合品种制造水平稳居行业前三。华菱湘钢产品分为线材、板材和棒材，销售模式均为以销定产模式，即根据订单组织生产，但不同产品的预付款分为全款或部分款预付，在销售渠道方面，华菱湘钢板材销售渠道分为直供（或转供）终端或贸易商销售，而线棒材销售渠道除上述两种外，还会通过公司零售站销售。华菱湘钢的产品在造船、工程机械、海洋工程、高建桥梁、压力容器、能源重工等多个行业享有盛誉，华菱湘钢的线棒材主要销往省内和广东、西南等优势区域，其中省内市场占有率达 80%以上，广东市场占有率 40%以上，均居首位。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华菱湘钢 2018 年度前五大客户情况如下表所示：

表：华菱湘钢 2018 年度主要客户及销售金额

单位：万元

2018 年				
名称	**销售额[4]**	**占比**	**销售产品**	**是否为关联企业**
客户 1	91,548	2.35%	板材	否
客户 2	86,981	2.23%	板材	否
客户 3	85,914	2.21%	板材	否
客户 4	71,386	1.83%	板材	否
客户 5	70,012	1.80%	板材	否
合计	**405,841**	**10.00%**		

华菱涟钢针对不同区域不同品种大类的客户特点，分别采用了日定价、旬定价、网价及锁价等多种结算模式，其中，对于螺纹钢采用“按日定价，半月均价”结算模式，对于热轧普板主流定价采取“按旬定价，月度均价”结算模式；冷轧普板按照不同销售区域采用不同定价模式。华菱涟钢 2018 年度前五大客户情况如下表所示：

表：华菱涟钢 2018 年主要客户及销售金额

单位：万元

2018 年				
名称	**销售额[5]**	**占比**	**销售产品**	**是否为关联企业**
客户 1	341,016.97	9.11%	热轧板卷	是
客户 2	115,758.46	3.09%	螺纹钢、热轧板卷	否
客户 3	101,356.28	2.71%	冷轧板卷	否
客户 4	100,473.67	2.68%	热轧板卷	否
客户 5	97,085.70	2.59%	热轧板卷、螺纹钢	是
合计	**1,629,462.37**	**43.51%**		

华菱衡钢 2018 年度前五大客户情况如下表所示：

表：华菱衡钢 2018 年度主要客户及销售金额

单位：万元

[4] 本处销售额占比为当期前五大客户分别占当期华菱湘钢当期销售收入的比例。

[5] 本处销售额占比为当期前五大客户分别占当期华菱涟钢当期销售收入的比例。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年				
名称	销售额[6]	占比	销售产品	是否为关联企业
客户 1	83,379.07	9.19%	无缝管	否
客户 2	66,900.99	7.37%	无缝管	否
客户 3	48,517.85	5.35%	无缝管	否
客户 4	31,915.77	3.52%	无缝管	否
客户 5	23,017.47	2.54%	无缝管	否
合计	**253,731.15**	**27.97%**		

（5）交通运输条件和发行人配套的码头设施

①周边的交通运输条件

华菱集团钢铁主业分布在湘潭、娄底、衡阳三地，物流组织涉及公路、水路、铁路及三种运输方式的多式联运，湖南省较发达的交通条件为华菱集团的生产经营提供了强有力的保障。

湖南省公路通车总里程达 23.7 万公里，其中高速公路通车里程达 5,653 公里，居全国第 6 位，全省已基本形成了以“五纵六横”高速公路为主骨架的公路网络。

湖南省水路通航总里程 12 万公里，居全国第 3 位，现有港口 63 个，泊位 1,853 个（其中千吨级以上泊位 104 个），基本形成了以洞庭湖为中心、“一纵五横十线”高等级航道网为骨架、长沙、岳阳港为主枢纽的内河水运体系。

湖南是铁路运输系统中枢之一。京广线、沪昆线、湘桂线石长线、洛湛线、焦柳线、渝怀线等铁路共 7 大干线，澧茶、资许、韶山等支线，衡茶吉铁路开通货运列车。包括沪昆客运专线、娄邵铁路扩能改造、石长铁路复线、怀邵衡铁等数个铁路新项目正加快建设。

②发行人配套的码头设施

岳阳港：发行人现有机械设备近 40 套台；仓库面积近 20,000 平米，可堆存包装货物近 40,000 吨；散货堆场近 10 万平米，可堆存矿石、煤等散货近 30

[6] 本处销售额占比为当期前五大客户分别占当期华菱衡钢当期销售收入的比例。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万吨；铁路专用线 1,100m，火车日发运量 8,000 多吨，港口年吞吐量约 600 万吨。

顺通港：顺通港为湘钢原料进厂专用码头，年卸载能力可达 700 万吨。趸船 2 条：长 60 米，宽 15 米；浮式吊机 4 台；皮带输送线 2 条：一条长 190 米、一条长 263 米。

顺达港：顺达港为湘钢原料进厂专用码头，年卸载能力 800 万吨，建 1,000 吨级泊位 2 个，兼顾 2,000 吨级船舶停靠。两个散货泊位各设一艘钢质趸船，两个泊位共用一条廊道进行散货输送，皮带机输送廊道采用宽 6.0m 钢引桥，各引桥之间支撑采用钢筋砼刚架平台，基础为钢筋砼灌注桩，趸船散货卸载船采用 10T 浮式起重机，每泊位各设 2 台浮式起重机作业。

2、非钢业务的发展情况

发行人非钢业务为贸易、物流、实业、金融及节能环保等业务，业务结构持续多元化发展，发行人不断加强产业结构调整，非钢业务成为公司收入和利润的重要来源之一，为发行人未来可持续发展提供有力支撑。近三年，公司非钢业务板块主营业务收入分别为 307.23 亿元、303.81 亿元和 309.73 亿元，占主营业务收入总额比例分别为 40.25%、29.63%和 25.62%，占比逐渐下降；毛利率分别为 6.35%、8.50%和 11.37%。其中，非钢业务主要为贸易、实业和物流，2018 年度，上述三个子板块合计营业收入占比为 24.91%。

（1）贸易板块经营情况

贸易板块主要开展铁矿石、焦煤等大宗原燃料贸易及钢材贸易等，经营主体为华菱资源贸易有限公司、湖南华菱电子商务有限公司、上海华菱湘钢国际贸易有限公司等。公司一方面利用国外资源优势，每年从 FMG 获得稳定的铁矿石，除下属钢厂自用外，富余部分用于开展铁矿石贸易，下游客户主要有其他钢厂和贸易商等；另一方面，开展钢材贸易，拓宽钢材产品销售渠道，实现价值增值。盈利模式主要是赚取购销价差，由于公司从上游铁矿石、焦煤等大宗原燃料供应商的采购量较大，能够获得较大的折扣，而销售给下游客户是与

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

市场价格接轨，因此可获得一定的价差。2018 贸易板块实现营业收入 160.32 亿元，同比增加 21.25 亿元。

表：非钢板块中的贸易业务——华菱资源贸易主要贸易商品贸易量情况

单位：万吨

商品	2016 年度	2017 年度	2018 年度
进口铁矿石	348.56	461.48	1,105.01
国内煤焦	75.05	72.18	166.07
钢材	0.49	8.70	34.01

①经营模式

贸易板块主要开展铁矿石、焦煤等大宗原燃料贸易及钢材贸易等，经营主体为华菱资源贸易有限公司、湖南华菱电子商务有限公司、上海华菱湘钢国际贸易有限公司等。其中，华菱资源贸易有限公司和上海华菱湘钢国际贸易有限公司是最主要的贸易运营主体。

华菱资源贸易公司主要的贸易产品包含了铁矿石、国内煤焦和钢材。近一年各品种采购情况如下：

表：华菱资源贸易铁矿石贸易 2018 年前五大供应商及采购金额

单位：万元、%

序号	名称	采购额	占比
2018 年度			
1	供应商 1	172,825	32
2	供应商 2	134,594	25
3	供应商 3	91,437	17
4	供应商 4	63,797	12
5	供应商 5	16,647	3
	合计	**479,300**	**89**

表：华菱资源贸易国内煤焦贸易 2017 年及 2018 年前五大供应商及采购金额

单位：万元、%

2018 年度			
序号	名称	采购额	占比
1	供应商 1	29,558	17
2	供应商 2	20,644	12
3	供应商 3	17,202	10
4	供应商 4	13,704	8
5	供应商 5	11,731	7
	合计	**92,839**	**54**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表：华菱资源贸易钢材贸易 2018 年前五大供应商及采购金额

单位：万元、%

2018 年度			
序号	**名称**	**采购额**	**占比**
1	供应商 1	38,027	29
2	供应商 2	29,285	22
3	供应商 3	13,317	10
4	供应商 4	12,704	10
5	供应商 5	12,228	9
	合计	**105,561**	**80**

②定价模式及结算方式

以铁矿石采购方式为例，华菱资源贸易公司将采购方式分为融资及非融资两种模式。对于融资模式，自 2015 年开始，华菱资源贸易公司开始以转口贸易的方式采购并销售进口铁矿石，由于华菱资源贸易在银行的授信额度有限，因此，华菱资源贸易与宝钢资源签订代理协议，作为融资方，由宝钢资源向供应商开立信用证，并由公司向宝钢资源采购铁矿石；对于非融资模式，华菱资源贸易向矿山直接开立信用证。

③贸易板块近一年前五大客户情况

表：华菱资源贸易铁矿石贸易 2018 年主要客户及销售金额

单位：万元、%

序号	**名称**	**销售额**	**占比**
2018 年度			
1	客户 1	105,246	19
2	客户 2	51,118	9
3	客户 3	36,703	7
4	客户 4	34,523	6
5	客户 5	30,338	6
	合计	**257,928**	**47**

表：华菱资源贸易钢材贸易 2018 年主要客户及销售金额

单位：万元

序号	**名称**	**销售额**	**占比**
2018 年度			
1	客户 1	28,837	22
2	客户 2	28,702	22

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	名称	销售额	占比
3	客户 3	12,713	10
4	客户 4	10,664	8
5	客户 5	8,174	6
	合计	**89,091**	**68**

（2）实业板块

实业板块主要系华菱集团下属子公司湘潭钢铁集团有限公司、涟源钢铁集团有限公司、湖南衡阳钢管（集团）有限公司依托于钢铁主业开展的相关业务。包括钢丝绳、钢绞线、电线电缆等钢材深加工业务，钢管防腐包装服务等钢铁辅业，水渣钢渣处理加工业务以及焦炭及焦化副产品对外销售业务等。实业相关企业主要从钢厂购买相关原材料，进行深加工再进行销售。下游销售以零售为主，主要为各地经销商等，销售区域以省内为主。2018 年实业板块实现营业收入 121.56 亿元，同比有所增长。

（3）物流板块

物流板块现已形成较为完备的物流体系，以及初具规模的仓储加工配送能力。公司下辖全国内河主要港口岳阳港，以及湘江沿线的顺祥、顺达、顺通、九华四大码头，公司自有运力较少，主要通过参股船运企业，控股汽运物流企业，构建了远洋运输-长江-洞庭湖-湘江的水运体系，实现江海联运、水铁联运。同时公司在浙江、江苏、上海、广东、湖南等地拥有仓储和加工配送中心，逐步将物流延伸覆盖省内县域终端。公司物流业务为客户提供采购、物流、销售、结算等“一站式”服务，业务范围覆盖船舶、有色、水泥、化工、汽车、工程机械、电子产品、烟花、农产品等产品。由于主要是利用第三方物流发展物流业务，通过公司与港口、铁路、承运商等建立的合作关系，发挥资源整合优势，毛利率相对较低。2018 年，物流板块实现营业收入 19.22 亿元，同比大幅下降，主要是出于风险控制考虑，主动收缩了供应链业务。

（4）金融板块

金融板块主要运营主体为湖南华菱钢铁集团财务有限公司、上海歆华融资租赁有限公司、深圳华菱商业保理有限公司、华菱津杉（天津）产业投资管理有限公司、津杉华融（天津）产业投资基金合伙企业、湖南迪策创业投资有限

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司以及湖南华菱保险经纪有限公司。公司拥有财务公司、融资租赁、商业保理、私募基金、基金管理、创投、保险经纪共 7 块类金融牌照，具备了较强的资源集聚能力。

（5）节能环保板块

新《环保法》实施催生了节能环保需求爆发式增长，2014 年公司成立湖南华菱节能环保科技有限公司，一方面有利于公司钢铁主业环保成本的下降，另一方面较大的市场需求有望推动环保业务成为公司非钢铁主业的另一收入增长点。节能环保板块主要分为节能业务板块和环保业务，其中节能业务板块业务主要以新能源市场、外部钢铁厂风机、水泵节能项目等，同时还参与华菱集团下属钢厂的节能项目；环保板块以除尘技术为重点，以内部市场项目为基础，积极拓展三钢以外的粉尘治理、脱硫脱硝和湿式电除尘器应用市场；与此同时，结合 SDA 脱硫和焦化废水攻关中的改进及创新技术，形成自主知识产权和生产竞争力。同时，公司下属全资子公司湖南省冶金规划设计院是全民所有制的综合性甲级设计院，拥有冶金行业设计、建筑工程设计甲级，电力、市政工程（排水、燃气、热力）设计乙级资质，压力管道（GC1、GD1、GB 类）设计资质；冶金、有色工程咨询甲级；冶炼工程、建筑工程监理甲级；工程造价咨询甲级资质，是湖南省 AAA 级信用企业。2018 年实现营业收入 3.12 亿元，同比有所增长。

总体来看，公司非钢业务能较好地抵抗经济周期波动的风险，一定程度缓解了钢铁行业持续低迷对公司收入和盈利带来的负面影响。

（六）发行人拥有的经营资质情况

公司及其控股子公司均已按照国家相关法律法规要求，依法就其经营业务办理相关行业经营资质证书。截至 2018 年末，发行人及其主要子公司拥有的主要经营资质情况如下：

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	有效期
阳春新钢	全国工业产品生产许可证	XK05-001-00571	2018.2.13	2019-10-26
阳春新钢	高新技术企业证书	GR201744011480	2017.12.11	2020-12-10
阳春新钢	进出口货物收发货人报关注册登记证书	4417960468	2011.11.18	2014-11-18

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	有效期
衡阳华菱钢管有限公司	ISO9001 质量管理体系认证证书	02217Q3044R4L	2017.6.27	2020.4.19
衡阳华菱连轧管有限公司	ISO9001 质量管理体系认证证书	02217Q3044-(1)R4L	2017.6.27	2020.4.19
衡阳钢管（集团）有限公司	ISO9001 质量管理体系认证证书	02217Q3044-(2)R4L	2017.6.27	2020.4.19
衡阳华菱钢管有限公司	ISO9001 质量管理体系认证证书	CN15/20367.00	2018.3.12	2021.3.11
衡阳华菱钢管有限公司	压力管道元件特种设备制造许可证	TS2710G86-2020	2016.5.13	2020.5.12
衡阳华菱钢管有限公司	民用核安全设备制造许可证	国核安证字 Z（18）21 号	2018.5.15	2023.6.30
衡阳华菱钢管有限公司	武器装备质量管理体系认证证书	02618J31207R0L	2018.12.25	2021.12.24
衡阳华菱钢管有限公司	测量管理体系认证证书	CMS 湘（2017）AAA699 号	2017.5.22	2022.5.21
衡阳华菱钢管有限公司	国家实验室认可证书	CNASL3840	2017.12.8	2023.12.7
衡阳华菱钢管有限公司	PED 证书	PTC18.01594.5120/2	2018.4.12	2021.3.11
衡阳华菱钢管有限公司	CPR 证书	0035-CPR-A218	2018.8.3	2021.8.2
衡阳华菱钢管有限公司	API5CT 证书	5CT-0480	2017.11.22	2020.11.22
衡阳华菱钢管有限公司	API5L 证书	5L-0377	2017.11.22	2020.11.22
衡阳华菱钢管有限公司	API5DP 证书	5DP-0040	2017.11.22	2020.11.22
衡阳华菱钢管有限公司	英国 Lloyd 船级社碳锰钢、合金钢证书	MD00/3098/0007/4	2016.8.11	2019.8.4
衡阳华菱钢管有限公司	BV 法国船级社工厂认可证书	SMS.W.Ⅱ/56339/D.1	2017.12.8	2020.5.8
衡阳华菱钢管有限公司	DNV 挪威船级社证书	AMMM00000J3	2016.6.30	2019.4.28
衡阳华菱钢管有限公司	ABS 美国船级社工厂认可证书	GH2789661-X1	2014.12.30	2019.12.29
衡阳华菱钢管有限公司	CCS 中国船级社工厂认可证书	WH18W00005	2018.5.11	2022.3.9
衡阳华菱钢管有限公司	韩国 KR 船级社证书	SHI26191-ST001	2015.11.4	2020.12.1
衡阳华菱钢管有限公司	日本 NK 船级社证书	TA16242E& TA16243E	2016.1.4	2021.1.3
衡阳华菱钢管有限公司	冶金产品实物质量金杯奖认定证书（管线管）	CISA-SWZL2015-038	已公示暂未获取证书	
衡阳华菱钢管有限公司	冶金产品实物质量金杯奖认定证书（管线管）	CISA-SWZL2015-039	已公示暂未获取证书	
衡阳华菱钢管有限公司	冶金产品实物质量金杯奖认定证书（起重臂架管）	CISA-SWZL2015-039	2016.1.1	2018.12.31
衡阳华菱钢管有限公司	排污许可证	91430400722558938U001P	2018.1.22.	2021.1.21.
衡阳华菱连轧管有限公司	排污许可证	914304007580036430001P	2018.1.31.	2021.1.30.
衡阳华菱钢管有限公司	排污权证	（湘）排污权证（2014）第 20 号	2014.12.18.	长期
衡阳华菱连轧管有限公司	排污权证	（湘）排污权证（2014）第 19 号	2014.12.18.	长期
衡阳华菱钢管有限公司	辐射安全许可证	湘环辐证[00032]	2016.10.19	2021.10.18
衡阳华菱钢管有限公司	环境管理体系认证证书	02116E10430R5L	2016.07.08	2019.7.7
衡阳华菱钢管有限公司	职业健康安全管理体系认证证书	02116S10365R3L	2016.07.08	2019.7.7
衡阳华菱连轧管有限公司	环境管理体系认证证书	02116E10430R5L-1	2016.07.08	2019.7.7
衡阳华菱连轧管有限公司	职业健康安全管理体系认证证书	02116S10365R3L-1	2016.07.08	2019.7.7
衡阳钢管（集团）有限公司	环境管理体系认证证书	02116E10430R5L-2	2016.07.08	2019.7.7

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	有效期
衡阳钢管（集团）有限公司	职业健康安全管理体系认证证书	02116S10365R3L-2	2016.07.08	2019.7.7
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	危险化学产品有机产品全国工业产品生产许可证	（湘）XK13-04-00015	2016-11-28	2022-4-4
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	钢筋混凝土用热轧钢筋全国工业产品生产许可证	XK05-001-00032	2017-7-22	2022-8-13
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	轴承钢材全国工业产品生产许可证	XK05-006-00084	2015-9-21	2020-9-20
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	电力业务许可证	1052310-00032	2030-3-18	2018-1-24
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	武器装备科研生产单位二级保密资格证书	HNB14006	2019-1-14	2018-3-1
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	排污许可证	91430300770052915l001P	2017-12-29	2020-12-28
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	热轧钢板制造许可证	ISO9001-00015092	2018-7-11	2021-7-10
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	BV 法国船级社工厂认可证书	SMS.M.I/64519/C.0	2018-3-14	2022-3-30
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	CPR 证书	0038/CPR/SHA/0061127/A	2018-7-24	2021-7-23
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	PED 证书	1202190301WZ11 238117	2017/10/10	2020-8
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	DNVGL 证书	AMMM0000013	2018/4/20	2020-12-31
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	环境管理体系认证证书	02217E2024R5L	2017/6/3	2020-6-2
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	IATF 质量体系证书	BSI：600304/IATF：0325935	2018-8-28	2021-8-27
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	KR 证书	NIB19433-SPOOl	2017-6-8	2022-8-21
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	PC 证书	15.1-700.266	2015-12-30	2020-12-31
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	XGQ420DR 钢板质量认证书	245/246	2018-6-29	2023-6-28
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业（冶金炼钢）	湘 AQBYJII20160007	2016-3-7	2019-3
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业（冶金其他）	湘 AQBYJII20160017	2016-3-7	2019-3
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业（宽厚板）	湘 AQBYJII20160004	2016-3-7	2019-3
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业（五米宽厚板）	湘 AQBYJII20160005	2016-3-7	2019-3
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业（高线厂）	湘 AQBYJII20160008	2016-3-7	2019-3
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	安全生产标准化二级企业技术质量部	湘 AQBYJII20160022	2017-12-16	2020-12
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	GHC 能源管理体系认证证书	GB/T23331-2012	2017-4-28	2018
湖南华菱涟源钢铁有限公司	排放污染物许可证	湘环（娄临）字第（138）号	2016-4-6	2021-4-5
湖南华菱涟钢薄板有限公司				
涟源钢铁集团有限公司				
湖南华菱节能发电有限公司				
湖南华菱涟源钢铁有限公司	安全生产许可证	湘安监函〔2015〕10 号	2015-1-26	2018-1-25
湖南华菱涟源钢铁有限公司	辐射安全许可证	湘环辐证【00188】【00187】	2013-1-14	2018-1-13
湖南华菱涟源钢铁有限公司	湖南华菱涟源钢铁有限公司 210 转炉厂安全生产标准化证书（安全生产标准化二级企业(冶金炼钢)	AQBⅡYJ 湘 201300034	2013-12-3	2016-12-1
湖南华菱涟源钢铁有限公司	安全生产标准化证书（安全生产标准	AQBⅡYJ 湘 201400007	2014-12-8	2017-12-1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	有效期
	化二级企业(冶金炼铁)			
湖南华菱涟源钢铁有限公司	湖南华菱涟源钢铁有限公司能源中心安全生产标准化证书（安全生产标准化二级企业(冶金)）	AQBⅡYJ 湘 201300033	2013-12-3	2016-12-1
湖南华菱涟源钢铁有限公司	湖南华菱涟源钢铁有限公司冷轧板厂厂安全生产标准化证书（安全生产标准化二级企业(冶金轧钢)）	AQBⅡYJ 湘 201500004	2015-2-28	2018-3-1
湖南华菱涟源钢铁有限公司	湖南华菱涟源钢铁有限公司 2250 热轧板厂安全生产标准化证书（安全生产标准化二级企业(冶金轧钢)）	AQBⅡYJ 湘 201500003	2015-2-28	2018-3-1
湖南华菱涟源钢铁有限公司	危险化学品经营许可证	娄(WH)安许证字（2014）0080	2014-1-29	2017-1-28
湖南华菱涟源钢铁有限公司	钢筋混凝土用热轧钢筋	XK05-001-00145	2012.8.14	2015-8-13
湖南华菱涟源钢铁有限公司	焊接气瓶用钢板和钢带	TSC210051-2018	2014.7.21	2017-7-20
湖南华菱涟源钢铁有限公司	压力管道制管专用钢板	TSC2710M32-2018	2014.2.24	2017-2-23
湖南华菱涟源钢铁有限公司	热镀锌薄板及钢带	KSCN14003	2014.10.16	2017-10-15
湖南华菱涟源钢铁有限公司	《热浸镀 55%铝－锌合金钢板及钢带》	KSCN14002	2014.10.16	2017-10-15
湖南华菱涟源钢铁有限公司	冷轧无取向电工钢及钢带	CML-4042137	2014.10.8	2016-9-30
湖南华菱涟源钢铁有限公司	船板	MD00/3999/0002/1	2015.4.13	2018-3-5
湖南华菱涟源钢铁有限公司	船板	CH2065991-A	2012.3.20	2017-3-14
湖南华菱涟源钢铁有限公司	船板	38936/AO、BV	2014.9.13	2019-9-12
涟源钢铁集团有限公司	电力业务许可证	1052310-00193	2010-9-30	2030-9-30
湖南华菱涟源钢铁有限公司	电力业务许可证	1052310-00194	2010-9-30	2030-9-30
湖南华菱涟源钢铁有限公司	湖南华菱涟源钢铁有限公司能源总厂安全生产标准化证书（安全生产标准化二级企业(冶金)）	湘 AQBYJⅡ201900007	2019-7-15	2022-7-1
湖南华菱涟源钢铁有限公司	冷轧无取向电工钢及钢带（BIS）	CML-4042137	2018.10.1	2020-9-30

注：上述部分资质文件已到期，发行人正在办理续期中，预计不会对发行人生产经营产生重大影响。

八、发行人法人治理结构及其运行情况

（一）发行人治理结构

公司严格按照《公司法》、《中华人民共和国企业法人登记管理条例》等法律法规、部门规章的要求，建立了规范的公司治理结构和议事规则，制定了符合公司发展的各项规则和制度，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成了科学有效的职责分工和制衡机制。股东会、董事会和监事会分别按其职责行使决

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

策权、执行权和监督权。

1、股东会

（1）对公司的经营方针和投资计划、经营范围及调整方案进行决议、审核公司发展战略和中长期发展规划；

（2）按省人民政府有关规定，委派和更换非职工董事，提名董事长人选；对公司董事会、董事进行考核评价，决定董事的报酬激励、责任追究等有关事项；

（3）对董事会报告做出决议；

（4）对公司的年度财务预算方案、决算方案做出决议；

（5）对公司的利润分配方案和弥补亏损方案做出决议；

（6）对公司增加或者减少注册资本做出决议；

（7）对发行公司债券做出决议；

（8）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议；

（9）对公司年度投（融）资计划做出决议；

（10）对业主单项投资额超过集团公司净资产（最近一期经审计合并报表净资产，下同）15%以上的固定资产投资项目、最近一期经审计的集团净资产 10%及以上的股权投资项目作出决议；

（11）对与业主相关的非主业股权投资项目、固定资产投资项目做出决议；

（12）对与业主相关的境外投资项目做出决议；

（13）对单笔估值在 3000 万元及以上实物与无形资产处置和 1000 万元不良资产核销作出决议；

（14）制定公司章程，对章程修订方案做出决议；

（15）《公司法》及其他法律法规规定的其他职权。

2、董事会和董事长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人公司章程规定董事会由 9 名董事组成，董事会成员由股东根据出资比例提名候选人，经股东会选举产生。目前公司董事会由 8 名董事组成，与章程规定的 9 人相差 1 人，主要系 2018 年 5 月，原董事颜建新因个人原因辞去董事职务，新董事人选尚待履行相应流程。

董事会设置符合《公司法》等相关法律法规的要求，由于目前发行人处于董事会建设的过程中，暂时未达到公司章程要求的董事会成员人数。截至 2018 年末，公司董事会人员不存在有公务员任职情况。

（1）召集股东会会议，向股东会报告工作；

（2）执行省国资委的决定及股东会决议，确保国有资产保值增值；

（3）制定公司发展战略、中长期发展规划投资计划和经营方针，决定经营计划、投资方案；

（4）制订公司的年度财务预算方案，报省国资委备案；制定公司决算方案，报省国资委审核；

（5）制订公司的利润分配和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或减少注册资本以及发行公司债券的方案；

（7）制定公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；

（8）决定公司内部管理机构、分支机构的设置并对其进行监控；

（9）选举董事长，决定专门委员会成员及主任委员；决定聘任或者解聘公司总经理；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、总工程师、总会计师、总经济师等高级管理人员；根据董事长提名，聘任或者解聘董事会秘书；

（10）审议批准总经理工作报告；

（11）制定公司的基本管理制度；

（12）监督检查公司经理层；批准对公司高级管理人员的任期目标与考核评价方案；决定公司高级管理人员的考核、薪酬、奖惩等事项；

（13）决定公司风险管理体系，包括：审议全面风险管理年度工作报告，批

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

准风险管理策略和重大风险管理解决方案，批准风险管理体系监督评价报告。决定聘用和解聘负责公司外部审计业务（财务会计报告、内部控制）的会计师事务所及其报酬等；

（14）制订公司章程草案或者章程修订案；

（15）未明确规定由股东行使或股东会及有关部门授予的其他职权。

董事长行使下列职权：

（1）接受股东会的考核、评价；

（2）向股东会提交董事会年度和任期工作报告；

（3）向股东会提供真实、全面、准确的公司重大决策、高级管理人员的变动、公司财务和运营等信息；

（4）向股东会报告及高级管理人员的实际薪酬情况；

（5）支持公司经理层依法履行职权，监督公司日常生产经营管理；

（6）接受企业党组织、监事会的监督，建立与党组织、监事会重大事项沟通制度，如实向党组织、监事会报告情况并提供资料。

3、经理层

（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会的决议；

（2）组织拟订公司发展战略和中长期规划；

（3）组织拟订公司年度经营计划、投融资方案、年度财务预、决算方案、利润分配及亏损弥补方案、发行债券、兼并重组、产权转让及改制方案；

（4）组织实施公司年度经营计划和投融资方案；

（5）组织拟定公司内部管理机构、分支机构设置方案：

（6）组织拟订公司内部改革方案；

（7）组织拟订公司的基本管理制度；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（8）组织制定公司发展、改革与生产经营年度工作计划；

（9）组织制定公司的具体规章制度；

（10）向董事会推荐公司其他高级管理人员和应由公司提名（或推荐）的子公司高级管理人员人选；

（11）根据有关程序，聘任或解聘公司除公司章程规定应由董事会聘任或解聘以外的公司管理人员；

（12）按公司及子公司章程的规定，对应由子公司董事会审议决定的重大事项提出意见；

（13）组织制定公司员工聘任、调整方案，制定公司总部员工录用、调动、晋级和奖惩方案；

（14）根据董事长的委托，代表公司签署合同等法律文件或者其他业务文件；

（15）法律法规规定或者董事会授予的其他职权。

4、监事会

发行人公司章程规定监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 2 名，职工监事由公司职工民主选举产生，报监事会管理机构批准。截至本募集说明书签署日，发行人监事会由 1 名监事构成，其中职工监事 1 名，原职工监事刘国忠退休，目前尚缺一名职工监事，发行人正在履行相应的选举流程，待相应选举流程完成后，职工监事人数将补充完毕；根据《湖南省国资委关于国有企业监事会退出派驻企业的通知》，原国资委委派监事傅筝、黄非、章清、赵治国不再担任发行人监事，新监事人选尚待履行相应流程。

监事会对湖南省人民政府负责，代表湖南省人民政府对公司国有资产保值增值状况实施监督。

监事会履行下列职责：

（1）检查公司贯彻执行法律、行政法规和公司规章制度的情况；

（2）检查公司财务；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）对公司“三重一大”等事项实行监督；

（4）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（5）提议召开临时股东会议，在董事会不履行本章程规定的召集和主持股东会议职责时，召集和主持股东会会议；

（6）向股东会提出议案，定期和不定期向股东会报告工作；

（7）当董事、高级管理人员行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（8）列席董事会会议、党委会会议及其他重要会议，并对会议决议事项提出质询或者建议；

（9）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（10）发现公司经营情况异常时，及时将异常情况通报董事会和党委，重大一场情况营及时报告控股股东

（11）对公司异常经营情况开展调查，必要时可以聘请社会中介机构协助工作；

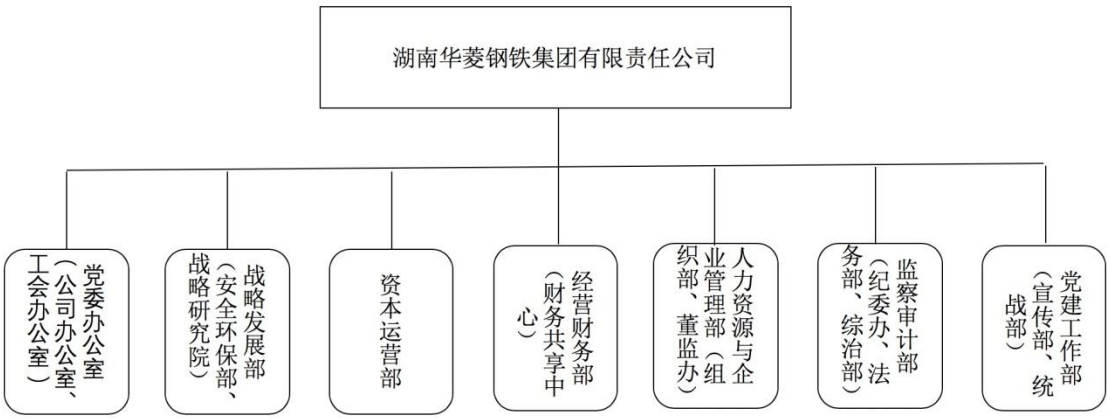
（12）指导公司内部审计工作；

（13）法律、行政法规、股东会授予的其他职权。

5、发行人内部机构设置

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年末，公司组织结构如下：



公司下设公司办公室、战略发展部、资本运营部、经营财务部、人力资源与企业管理部、监察审计部、党建工作部共 7 个部门。各部门职能如下表所示：

表：发行人各部门职能介绍

部门	主要职责
公司办公室	1、综合管理：秘书与服务、综合调研与督查、文书与档案、翻译与外事管理、行政事务管理； 2、企业文化：企业文化建设、宣传、品牌与标识管理； 3、公共关系管理（含媒体公关）； 4、党群工作：集团党委办公室工作、党建工作、统战工作、工会工作、计生工作、对口扶贫工作，机关党委和机关工会工作； 5、集团董事会会议管理及日常事务。
战略发展部	1、战略管理：战略研究、发展战略、发展规划、商业计划，信息化规划、信息化标准与规范管理，战略闭环体系牵头管理； 2、投资管理：投资计划管理、固定资产投资管理（含信息化项目投资管理）、股权投资项目立项前管理、投资项目的后评估； 3、多元产业发展：资源配置与产业协同、集团内部市场管理，集团多元产业转型发展协同推进； 4、钢铁板块管理：运营分析与技术协同、销售协同、对标与持续改进、统计分析与管理；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

部门	主要职责
	5、安全环保工作：安全监管、环境保护，政府安全、环保部门的衔接工作。
资本运营部	1、投资管理：并购重组与股权投资； 2、对外融资：非银行直接融资； 3、股权管理：产权与股权管理、股权处置，子公司新设、合并、分立与清算。 4、证券事务管理。
经营财务部	1、财务管理：全面预算、财务决算、财税管理、会计核算，财务共享服务； 2、资金管理：资金计划、融资管理、银行融资、银行间市场债务工具应用、资金统筹管理、银企关系管理； 3、资产管理：清产核资、资产管理、关联交易管理； 4、经营分析：管理报告、财务报表及总帐管理。
人力资源与企业管理部	1、集团改革：集团管控与公司治理模式优化、董事会建设、改革改制，企业办社会职能分离移交，改革办日常工作； 2、人力资源规划：人力资源战略、人力资源配置规划（计划）、劳动生产率提升计划管理； 3、企业管理：组织管理、创新管理、流程与制度管理、项目制管理、总部招标管理； 4、干部管理：领导力建设、人才培养、高中管人员的管理、后备队伍建设； 5、员工管理：员工招聘、岗位配置、劳动合同管理； 6、绩效薪酬：组织绩效管理，员工绩效、薪酬与福利； 7、员工发展：员工发展通道管理、培训计划管理、员工培训； 8、董监事管理：集团公司、股份公司及其他子公司董监事推荐或选派与日常管理及评价，子公司“三会”议案管理；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

部门	主要职责
	9、离退休人员的管理。
监察审计部	1、审计管理：战略审计、管理审计、经营审计、绩效审计、工程审计； 2、法律事务：工商事务管理、合同管理、诉讼与非诉讼、法务协同与法律服务、普法； 3、风控管理：风险管理、内部控制、内控制度管理； 4、纪检监察：党风党纪、廉政建设、行政监察、信访工作、综治维稳，公司纪委办公室工作，综合治理办公室工作。
党建工作部	1、企业党建工作：负责集团有关党的理论研究、基层党组织的思想建设与作风建设，负责总部入党积极分子的培养与发展、党员培训、党员关系管理、党费管理等工作； 2、企业文化建设：负责集团企业文化规划与指导、企业精神文明建设、企业重大文化活动的组织、品牌与标识管理等工作； 3、宣传工作：负责集团内部宣传的组织与指导、企业对外宣传、信息资源的上传下达、媒体公关、华菱内网管理与维护、《华菱视野》的编辑等工作； 4、统战工作：负责统筹集团及总部的统战工作，做好集团各民主党派、宗教与民族事务等协调工作； 5、群团工作：负责指导集团及总部共青团工作，做好与社会团体相关的日常事务工作。

（二）报告期内相关机构运行情况

报告期内，发行人能够依据《公司章程》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开董事会、股东会，严格按照相关规定进行表决并形成决议，会议决议内容符合法律规定的职权范围，决议的签署合法、有效。股东会、董事会、监事会机构和制度的建立及执行，对完善发行人治理结构和规范发行人运作发挥了积极作用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

九、发行人合法合规经营情况

（一）发行人最近 36 个月的合法合规情况

报告期内，公司及其子公司存在 7 起安全生产事故，根据国务院令第 493 号《生产安全事故报告和调查处理条例》的规定，报告期内公司发生的安全生产事故均属于一般事故，不属于重大安全生产事故。

最近 36 个月，发行人及其一级及重要子公司不存在对公司生产经营及本次发行构成实质性障碍的重大违法违规情况。

（二）董事、监事及高级管理人员合规情况

截至 2018 年末，发行人上述董事、监事及高级管理人员不存在《公司法》、《公司章程》等规定的不得担任公司董事、监事及高级管理人员的情形，未受过中国证监会及其他有关部门的处罚和深圳证券交易所惩戒。

十、发行人独立经营情况

发行人实际控制人为湖南省国资委，发行人具有独立的企业法人资格、独立核算、自负盈亏。发行人对于控股股东及实际控制人在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况如下：

（一）业务方面

公司拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营，自负盈亏，并自主做出战略规划、对外投资等经营决策。

（二）人员方面

发行人与发行人控股股东及实际控制人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门，且发行人高级管理人员并未在发行人控股股东及实际控制人单位兼职或领取报酬。

（三）资产方面

发行人拥有经营所需的独立的营运资产和配套设施，包括机器设备、房屋建

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

筑物等固定资产以及土地使用权、专利技术等无形资产均由发行人拥有，资产产权清晰，管理有序。

（四）机构方面

发行人生产经营、财务、人事等均设立有自己的独立机构，与发行人控股股东及实际控制人完全独立。

（五）财务方面

发行人设立了独立的财务管理部门，建立了独立的财务核算体系，执行规范、独立的财务会计制度。发行人在银行开设独立于发行人控股股东及实际控制人的账户，独立依法纳税。

十一、发行人的关联交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》、《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关联交易管理办法》等法律法规的相关规定，公司的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：

1、控股股东、实际控制人

发行人控股股东及实际控制人情况见第五节“四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况”。

2、发行人的子公司

发行人子公司情况见第五节“三、发行人对其他企业权益投资情况”·“（二）发行人重要权益投资情况”·“1、发行人主要控股、参股子公司情况”·“（1）全资及控股子公司情况”。

3、发行人的合营、联营、参股公司

发行人子公司情况见第五节“三、发行人对其他企业权益投资情况”·“（二）发行人重要权益投资情况”·“1、发行人主要控股、参股子公司情况”·“（2）合营、联营、参股公司”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、其他关联方

截至 2018 年末，发行人其他关联方情况如下所示：

表：发行人其他关联方情况

关联方名称	关联关系
安赛乐-米塔尔	子公司的股东
湖南湘钢工贸有限公司	子公司投资的企业
湖南中涟矿业有限公司	子公司投资的企业
衡阳鸿宇机械制造有限公司	子公司投资的企业
湖南国微投资管理合伙企业(有限合伙)	子公司投资的企业
阳春洪盛物流有限公司	子公司投资的企业
华安钢宝利投资有限公司	子公司投资的企业
Fortescue Metals Group Ltd	子公司投资的企业
耒阳华菱大塘煤业有限公司	子公司投资的企业

（二）报告期内关联交易情况

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表：发行人购买商品和接受劳务的关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016 年度	2017 年度	2018 年度
湖南湘钢洪盛物流有限公司	接受劳务	11,369.34	16,846.73	29,239.47
中冶京诚(湘潭)重工设备有限公司	备件、维检	3,113.61	4,602.78	16,357.42
湖南湘钢瑞泰科技有限公司	原料、备件	27,162.21	40,064.23	52,562.30
湖南涟钢冶金材料科技有限公司	辅助材料	31,163.04	-	-
湖南涟钢环保科技有限公司	辅助材料	7,570.11	-	-
湖南涟钢机电设备制造有限公司	辅助材料	5,334.62	-	-
湖南涟钢物流有限公司	接受劳务	21,759.91	-	-
湖南涟钢建设有限公司	工程建设	12,487.84	-	-
湖南衡钢百达先锋能源科技有限公司	动力	7,007.36	-	-
衡阳盈德气体有限公司	动力	9,905.23	7,386.31	8,288.43
湘钢梅塞尔气体产品有限公司	氧、氮、氩气	39,673.67	0.00	20,114.53
湖南华菱线缆股份有限公司	房租、水费、线缆	13.07	-	-
中冶南方（湘潭）钢铁工程技术有限公司	服务费	210.47	-	-
湖南国微投资管理合伙企业（有限合伙）	基金管理费	-	492.50	395.00
阳春洪盛物流有限公司	运输费	-	20.39	27,812.65
华安钢宝利投资有限公司	接受劳务	-	2,030.58	11,813.23

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	关联交易内容	2016 年度	2017 年度	2018 年度
FortescueMetalsGroupLtd	铁矿石	-	313,587.92	214,025.45
湖南湘钢鑫通炉料有限公司	服务费			5,890.57
山东鲁湘钢丝绳有限公司	钢材			45.16
湖南顺祥物流有限公司	接受劳务			2.24
湖南振湘航运有限公司	运输服务			1,949.58
湖南湖大海捷津杉投资管理有限公司	基金管理			3,305.61
合计		**174,176.65**	**385,031.44**	**391,801.64**

表：发行人出售商品和提供劳务的关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016 年度	2017 年度	2018 年度
衡阳盈德气体有限公司	动力	4,943.11	5,311.63	6,636.77
湖南湘钢瑞泰科技有限公司	副产品	12.36	65.85	221.06
中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	钢材	88.17	56.01	10,006.63
湖南湘钢鑫通炉料有限公司	原材料	2.69	2,641.74	1,577.83
湖南衡钢百达先锋能源科技有限公司	动力	5,094.41	-	-
	租赁	57.24	-	-
湖南涟钢冶金材料科技有限公司	原材料	-	-	-
湖南涟钢机电设备制造有限公司	钢材	-	-	-
湖南涟钢建设有限公司	钢材	4.39	-	-
湖南涟钢物流有限公司	服务费		-	-
湘钢梅塞尔气体产品有限公司	动力	29,124.19	-	47,650.21
湖南华菱线缆股份有限公司	钢材	160.54	-	-
湖南湘钢洪盛物流有限公司	服务费	1,278.49	-	13,569.11
安赛乐-米塔尔	钢材	4,653.27	-	-
山东鲁湘钢丝绳有限公司	钢材		-	-
华菱津杉（湖南）信息产业创业投资基金企业（有限合伙）	服务费		-	-
湖南国微投资管理合伙企业（有限合伙）	服务费	-	93.83	-
湖南胜利湘钢钢管有限公司	钢材	-	373.43	984.04
衡阳湘钢梅塞尔气体产品有限公司	监理	-	16.04	-
长沙湘钢梅塞尔气体产品有限公司	设计费	-	16.98	-
华安钢宝利投资有限公司	提供劳务、动力、钢材、租赁	-	494.13	782.50
湖南金顺物流仓储有限公司	钢绳			15.82
中冶南方（湖南）工程技术有限公司	餐饮服务			17.02
湖南华新湘钢水泥有限公司	保安劳务			68.54
山东湘鲁钢丝绳有限公司	钢绳			764.54
湖南湘钢洪盛仓储配送有限公司	其他			0.61
阳春洪盛物流有限公司	钢材			60.88

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方	关联交易内容	2016 年度	2017 年度	2018 年度
湖南国微投资管理合伙企业(有限合伙)	提供劳务			39.62
合计		**45,421.53**	**9,069.64**	**82,395.18**

2、关联担保情况

表：发行人及子公司作为被担保方的关联担保情况

单位：万元

担保人	被担保人	担保项目	担保借款余额		
			2016 年末	2017 年末	2018 年末
华菱控股	华菱湘钢	银行借款（人民币）	164,680.00	146,880.00	119,000.00
		银行承兑汇票	-	-	22,560.00
		小 计	164,680.00	146,880.00	141,560.00
	湖南华菱涟源钢铁有限公司	银行借款（人民币）	51,530.00	24,830.00	108,850.00
	湖南华菱涟钢薄板有限公司	银行借款（人民币）	24,300.00	19,740.00	12,000.00
	衡阳华菱钢管有限公司	银行借款（人民币）	19,000.00	19,000.00	19,000.00
	衡阳华菱连轧管有限公司	银行借款（人民币）	14,720.00	14,720.00	14,720.00
	湖南华菱涟源钢铁有限公司	银行借款（美元）	2,949.27	-	-
	合计		**277,179.27**	**225,170.00**	**296,130.00**

3、关联应收应付情况

（1）应收项目

单位：万元

科目	项目名称	2018 年末余额		关联关系
		账面余额	坏账准备	
应收票据	湖南湘钢鑫通炉料有限公司	15.00	-	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛物流有限公司	29.13	-	联营/合营企业
应收账款	湖南湘钢梅塞尔气体产品有限公司	29.72	-	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛物流有限公司	1.96	-	联营/合营企业
	山东鲁湘钢丝绳有限公司	50.76	-	联营/合营企业
	中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	178.96	-	联营/合营企业
	湖南湘钢瑞泰科技有限公司	7.74	-	联营/合营企业
	湖南华新湘钢水泥有限公司	13.16	-	联营/合营企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

科目	项目名称	2018 年末余额		关联关系
		账面余额	坏账准备	
	湖南湘钢鑫通炉料有限公司	26.45	2.65	联营/合营企业
预付款项	湘潭市高新区浩宇加油站有限公司	0.81	-	联营/合营企业
其他应收款	华菱控股集团有限公司	128,347.19	-	控股股东
应收利息	华菱控股集团有限公司	1,687.78	-	控股股东

（2）应付项目

单位：万元

科目	项目名称	2018 年末余额	关联关系
应付票据	中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	40.00	联营/合营企业
	湖南湘钢瑞泰科技有限公司	966.00	联营/合营企业
	湖南湘钢梅塞尔气体产品有限公司	810.00	联营/合营企业
	阳春洪盛物流有限公司	5,740.00	联营/合营企业
	阳春鑫通炉料有限公司	2,790.00	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛市政绿化工程有限公司	800.00	联营/合营企业
应付账款	湖南湘钢洪盛物流有限公司	289.34	联营/合营企业
	中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	3,224.10	联营/合营企业
	湖南湘钢梅塞尔气体产品有限公司	1,207.46	联营/合营企业
	湘潭湘钢一条龙汽车服务有限公司	1.29	联营/合营企业
	湖南湘钢瑞泰科技有限公司	3,455.11	联营/合营企业
	阳春鑫通炉料有限公司	352.92	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛市政工程有限公司	210.58	联营/合营企业
	阳春洪盛物流有限公司	10.86	联营/合营企业
	湖南振湘航运有限公司	260.63	联营/合营企业
	衡阳盈德气体有限公司	190.76	联营/合营企业
预收款项	阳春市洪盛实业有限公司	0.68	联营/合营企业
	阳春洪盛物流有限公司	4.36	联营/合营企业
其他应付款	湖南湘钢鑫通炉料有限公司	0.13	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛物流有限公司	20.00	联营/合营企业
	湖南湘钢瑞泰科技有限公司	4,280.82	联营/合营企业
	中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	93.36	联营/合营企业
	湖南湘钢洪盛市政工程有限公司	0.30	联营/合营企业
	湖南国微投资管理合伙企业(有限合伙)	395.00	联营/合营企业
	湖南湖大海捷津杉投资管理有限公司	1,300.00	联营/合营企业
	衡阳鸿宇机械制造有限公司	10.01	联营/合营企业
	湖南振湘航运有限公司	50.00	联营/合营企业

（三）关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

为规范公司的关联交易，保证公司关联交易的公允性，维护公司及公司全体

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

股东的合法权益，保证公司与关联方之间订立的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，结合公司实际情况，制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关联交易管理办法》。

1、关联交易的决策权限与决策程序

任何情况下公司不得发生未经审批的关联交易，包括但不限于与新增关联方的交易以及与关联方发生经审批关联交易范围之外的关联交易。

公司与关联法人、关联自然人发生的单笔关联交易金额低于 5 亿元（含本数）的，由公司董事长或授权人审批。

公司与关联法人发生的单笔关联交易金额在 5 亿元以上至最近一期经审计净资产绝对值 20%（含本数）或 20 亿元（含本数）的孰低者，由公司办公会审批。

公司与关联法人发生的单笔关联交易金额在 20 亿元以上至最近一期经审计净资产绝对值 50%（含本数）或 50 亿元（含本数）的孰低者，由公司董事会审批。

公司与关联法人发生的单笔关联交易金额在 50 亿元以上，由公司股东会审批。

2、关联交易的定价机制

公司与关联人之间发生的关联交易应遵循公开、公平、公正、诚实信用的原则。

公司关联交易定价的基本原则是：若有国家物价管理部门规定的“国家定价”，则按国家定价执行；若国家物价管理部门没有规定“国家定价”，相应的行业管理部门有“行业定价”，则按行业定价执行；若既无国家定价，亦无行业定价，则按当地市场价格执行；若以上三种价格确定方式均不适用，则按实际成本另加税金及合理利润执行。

十二、报告期控股股东、实际控制人及其控制的其他企业资金占

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用和发行人为该等企业提供担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规提供担保的情况。

十三、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况

发行人为加强公司治理和内部控制机制建设，发行人严格按照《公司法》和《证券法》有关其他规范性文件等的要求，遵循内部控制的基本原则，结合自身的实际情况，从会计核算、采购业务、风险评估、重大事项决策等多角度构建了内部控制制度体系。

1、财务管理及会计核算制度

根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》等有关规定，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司总部会计基础工作规范》、《湖南华菱钢铁集团有限责任公司财务共享中心费用报销管理制度》、《湖南华菱钢铁集团有限责任公司财务共享中心资产核算管理制度》等制度。公司根据实际情况及时对经济业务进行会计核算，提供合法、真实、准确、完整的会计信息。并及时办理会计手续、进行会计核算；财务部相关人员根据规定对公司的经济活动进行会计监督；对于多元子公司，公司财务部负责设计会计报表和管理报表模板，并下发各子公司，多元子公司编制、报送会计报表必须做到格式统一、及时、完整、准确。

2、内部审计制度

根据《中华人民共和国审计法》、《审计署关于内部审计工作的规定》及有关规定，结合集团公司内部审计工作实际情况，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关于内部审计工作的规定》。发行人设审计部，作为集团公司内部审计机构，负责集团公司内部审计工作，向集团公司领导负责和报告工作。集

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

团对公司合并报表和实际控制的子公司进行审计，对集团公司及子公司财务收支、经济活动、内部控制、风险管理实施独立、客观的监督、评价和建议，以促进本单位完善治理、控制风险、实现目标的活动。

3、股权投资管理制度

为加强发行人及所属全资、有实际控制力的控股子公司及共同控制的子公司的股权投资管理，规范股权投资行为，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律，发行人制定了《华菱集团股权投资管理办法》。《办法》明确了“符合企业发展战略”、“依法依规、程序性完备”、“与企业资源、能力匹配”、“强化风控、落实考核”和“严格控制财务性投资与风险性投资”的五大原则，并根据上述原则规定了发行人及下属子公司股权投资的决策权限和管理职责，制定了股权投资项目管理流程，以及评价和考评方式。

4、重大事项决策制度

为进一步贯彻落实科学发展观，规范决策行为，提高决策水平，保证决策程序的制度化、科学化、民主化，实现集团公司又好又快发展，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关于贯彻落实“三重一大”事项决策制度的实施办法》。“三重一大”事项决策范围包括：重大事项决策、重要人事任免、重大项目安排及大额度资金的使用。《实施办法》对“三重一大事项”的决策范围、决策形式、决策程序及规则进行了规定。集团公司“三重一大”决策事项主要采取总经理办公会、党组会、董事会的形式，经集体研究谈论后做出决策。

5、子公司融资及担保制度

为规范下属多元子公司的融资及担保工作、严格控制公司债务风险，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司多元化产业子公司融资及担保业务管理办法（试行）》，进一步规范了多元子公司融资业务开展，明确担保业务原则及流程。

6、关联交易制度

为规范湖南华菱钢铁集团有限责任公司及其控股子公司与控股股东及其他关联人之间的经济行为，保证公司与关联人之间订立的关联交易合同符合公平、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司和全体股东利益，依据《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件及公司章程的有关规定，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司关联交易管理办法》。《办法》规定了发行人及下属子公司关联交易事项的范围、关联交易的管理及决策权限，以及定价模式。

7、资金管理办法

为强化资金管控，提高资金使用效率，发行人制定了《湖南华菱钢铁集团有限责任公司单位账户管理及资金联网归集管理办法》。《办法》明确了集团及财务公司的管理职责，对集团成员从账户管理、资金联网归集管理等方面做出了明确规定，以达到资金集中管理、防控资金风险、提高最近使用效率、降低财务成本的目的。

8、安全生产制度

为了全面贯彻落实新《安全生产法》等法律法规要求，健全公司安全生产责任体系，严格安全生产绩效考核，确保各级各部门依法履职尽责，发行人制定了《安全生产管理办法》。发行人坚持“安全第一，预防为主、综合治理”的安全生产方针，落实“党政同责、一岗双责、齐抓共管”的安全生产责任体系。发行人设有安全生产管理委员会，及安委办，统一领导公司安全生产工作。此外，《办法》还明确了安全生产费用管理、安全生产检查及隐患排查整改、安全生产目标责任制度、安全生产会议制度、职工伤亡事故管理及安全奖惩等内容。

9、采购制度

发行人建立有较为完善的采购管理体系，先后制定了《进口矿集中采购综合管理制度》、《国内大宗燃料采购计划管理办法》和《华菱钢铁大宗原燃料供应商管理制度》等制度，规范采购流程，并配合结算管理办法、资金管理制度和资金支付管理办法加强结算管理，确保子公司生产活动顺利高效地进行。

十四、发行人的信息披露事务相关安排

发行人将安排资本运营部负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照中国证监会的有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行重大事项信息披露，并根据深交所发布的《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》与受托管理人协商制定了以下信息披露机制。使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人的监督，防范偿债风险。

1、发行人信息披露机制

本期债券存续期内，发行人承诺在存续期定期报告和临时报告中对募集资金实际使用情况以及化解过剩产能政策执行情况进行及时准确的信息披露。

在本期债券存续期间，发行人将根据《公司法》、《证券法》和《管理办法》、中证协和深圳证券交易所的有关规定，做好持续信息披露。

2、受托管理人信息披露机制

受托管理人已在受托管理协议“第五条 受托管理事务报告”5.2 和 5.3 中约定：“5.2 受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对《募集说明书》所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向交易所公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告及受托管理人定期跟踪，应当至少包括以下内容：

（1）受托管理人履行职责情况；

（2）发行人的经营与财务状况；

（3）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；

（4）内外部增信机制（如有）、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；

（5）发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；

（6）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；

（7）债券持有人会议召开的情况；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（8）发生《受托管理协议》第 3.5 条第（1）项至第（12）项等情形的，说明基本情况及处理结果；

（9）发行人执行行业调控政策的情况；

（10）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

5.3 公司债券存续期内，出现受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.5 条第（1）项至第（12）项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内向交易所公告临时受托管理事务报告。

其中，5.2 中（3）及 5.3 对发行人募集资金使用情况的信息披露进行了约定，5.2 中（9）对发行人执行行业调控政策情况的信息披露进行了约定。发行人及受托管理人已约定存续期的信息披露安排，符合监管要求。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第六节　发行人财务状况

发行人 2016 年、2017 年的合并财务报表和母公司财务报表由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了天健审【2017】2-233 号、天健审【2018】2-67 号标准无保留意见的审计报告。发行人 2018 年的合并财务报表和母公司财务报表由利安达会计师事务所审计，并出具了利安达审字【2019】第 2108 号标准无保留意见的审计报告。如无特别说明，本募集说明书 2016 年度/末、2017 年度/末、2018 年度/末数据来源于发行人天健审【2017】2-233 号、天健审【2018】2-67 号、利安达审字【2019】第 2108 号审计报告各期期末数及当期数。

一、财务会计资料

（一）合并口径财务报表数据

1、合并资产负债表

表：截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末的合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：			
货币资金	957,337.50	750,073.97	1,059,236.97
交易性金融资产	6,628.76	76,823.89	61,285.07
应收票据及应收账款	1,123,989.90	1,113,830.66	715,546.60
其中：应收票据	723,159.28	765,716.48	381,948.77
应收账款	400,830.62	348,114.18	333,597.83
预付款项	255,396.46	219,765.71	137,529.14
其他应收款	293,076.78	671,331.03	554,853.58
其中：应收利息	7,031.59	4,403.13	2,899.78
其他应收款	285,618.27	666,500.98	551,299.29
应收股利	426.92	426.92	654.50
买入返售金融资产	21,160.00	59,973.10	19,890.00
存货	1,155,679.89	1,116,921.33	981,699.19
一年内到期的非流动资产	7,691.37	1,865.00	10,166.40
其他流动资产	194,993.14	130,436.70	185,027.67
流动资产合计	**4,015,953.79**	**4,141,021.38**	**3,725,234.62**
非流动资产：			
可供出售金融资产	328,660.56	342,589.13	356,335.32
长期应收款	106,472.60	108,973.82	110,771.33
长期股权投资	1,074,489.69	1,446,488.08	1,643,186.07

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
投资性房地产	35,997.88	37,213.77	8,757.52
固定资产	4,677,738.52	4,875,571.96	4,747,273.10
其中：固定资产	4,677,736.17	4,875,570.96	4,747,273.10
固定资产清理	2.35	1.00	
在建工程	156,851.98	159,080.82	455,177.11
其中：在建工程	156,848.31	159,072.76	455,174.42
工程物资	3.67	8.06	2.69
无形资产	554,752.17	555,529.19	529,299.43
开发支出	1,045.33	374.08	
商誉	4,866.75	4,866.75	4,866.75
长期待摊费用	2,611.89	3,137.35	3,248.37
递延所得税资产	40,375.36	36,153.78	45,591.65
其他非流动资产	1,072.62	285.74	1,656.21
非流动资产合计	**6,984,935.34**	**7,570,264.47**	**7,906,162.87**
资产总计	**11,000,889.13**	**11,711,285.86**	**11,631,397.49**
流动负债：			
短期借款	1,695,876.72	2,891,190.49	3,488,526.63
吸收存款及同业存放	22,172.38	11,502.74	2,107.36
衍生金融负债	215.94	-	
应付票据及应付账款	1,296,363.93	1,922,738.19	2,672,343.09
其中：应付票据	703,613.50	1,309,821.71	2,087,782.31
应付账款	592,750.43	612,916.48	584,560.78
预收款项	588,038.71	459,848.71	477,542.16
卖出回购金融资产款	54,845.00	94,440.00	83,900.00
应付职工薪酬	106,993.68	82,605.67	72,409.21
应交税费	112,072.99	101,448.37	53,270.92
其他应付款	453,399.33	420,430.57	569,100.41
其中：应付利息	55,252.28	47,386.97	30,854.39
应付股利	44,612.94	29,624.44	10,148.49
其他应付款	353,534.11	343,419.16	528,097.53
一年内到期的非流动负债	363,644.50	410,772.34	381,333.39
其他流动负债	351,181.53	976.86	301,225.71
流动负债合计	**5,044,804.69**	**6,395,953.94**	**8,101,758.89**
非流动负债：			
长期借款	830,482.55	627,813.48	755,904.00
应付债券	415,376.34	508,656.74	719,384.39
长期应付款	81,626.00	68,618.83	103,762.29
长期应付职工薪酬	18,392.62	16,965.51	12,300.49
预计负债	120,005.50	138,120.88	140,865.25
递延所得税负债	984.31	9,006.05	10,866.02
递延收益	58,835.28	56,661.29	59,697.19
非流动负债合计	**1,525,702.59**	**1,425,842.78**	**1,802,779.62**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
负债合计	**6,570,507.28**	**7,821,796.72**	**9,904,538.51**
所有者权益：			
实收资本	249,440.00	249,440.00	249,440.00
其它权益工具	1,262,500.00	1,562,500.00	
资本公积	602,947.57	520,661.98	421,539.71
其它综合收益	-20,613.89	8,237.34	13,281.34
专项储备	236.32	86.60	
盈余公积金	4,996.02	4,996.02	4,996.02
未分配利润	1,043,008.73	788,035.07	496,038.56
归属于母公司所有者权益合计	**3,142,514.75**	**3,133,957.01**	**1,185,295.62**
少数股东权益	1,287,867.09	755,532.13	541,563.36
所有者权益合计	**4,430,381.84**	**3,889,489.14**	**1,726,858.98**
负债和所有者权益总计	**11,000,889.13**	**11,711,285.86**	**11,631,397.49**

2、合并利润表

表：2016 年度、2017 年度及 2018 年度的合并利润表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	12,088,473.20	**10,253,503.30**	**7,633,193.82**
营业收入	12,074,686.29	10,245,184.23	7,629,551.04
利息收入	10,322.05	7,205.88	2,565.86
手续费及佣金收入	3,464.87	1,113.18	1,076.91
营业总成本	11,479,366.57	**10,145,686.69**	**7,901,854.62**
营业成本	10,080,494.10	8,909,116.57	7,193,793.53
利息支出	7,873.15	5,677.90	3,186.76
手续费及佣金支出	47.97	47.50	43.33
营业税金及附加	100,927.38	71,867.31	37,504.30
销售费用	170,651.29	127,343.57	98,161.70
管理费用	361,313.37	346,248.18	198,487.22
研发费用	117,436.17		
财务费用	204,672.69	324,005.46	322,400.10
资产减值损失	435,950.43	361,380.18	48,277.69
加：公允价值变动净收益	-365.21	-2,746.87	2,417.25
投资净收益	151,760.39	428,035.78	229,406.17
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	98,456.88	157,529.24	201,729.38
资产处置收益	456.64	-1,056.65	
其他收益	25,684.54	28,296.64	
营业利润	**786,642.99**	**560,345.52**	**-36,837.38**
加：营业外收入	17,897.65	3,614.77	45,512.73
减：营业外支出	14,041.36	20,614.37	5,527.75

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利润总额	790,499.28	**543,345.92**	**3,147.60**
减：所得税	94,004.48	54,271.06	-4,610.35
净利润	**696,494.80**	**489,074.86**	**7,757.95**
减：少数股东损益	321,003.84	186,080.17	-51,723.06
归属于母公司所有者的净利润	375,490.96	302,994.69	59,481.01
加：其他综合收益	-41,129.83	-13,484.44	7,709.08
综合收益总额	**655,364.97**	**475,590.42**	**15,467.03**
减：归属于少数股东的综合收益总额	308,725.24	177,697.13	-32,983.16
归属于母公司普通股东综合收益总额	346,639.73	297,893.29	48,450.19

3、合并现金流量表

表：2016 年度、2017 年度及 2018 年度的合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	13,711,157.13	10,871,008.83	8,299,212.90
客户存款和同业存放款项净增加额	10,669.64	10,553.36	-1,984.18
向其他金融机构拆入资金净增加额	38,813.10	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	5,674.90	6,883.62	2,844.34
买入返售金融资产的净减少额	-39,595.00	-40,083.10	-19,890.00
回购业务资金净增加额	-	10,540.00	61,600.00
收到的税费返还	44,097.82	46,075.25	30,801.06
收到其他与经营活动有关的现金	900,399.68	631,542.13	796,025.10
经营活动现金流入小计	**14,671,217.27**	**11,536,520.08**	**9,168,609.23**
购买商品、接受劳务支付的现金	11,228,263.06	9,594,407.42	7,026,135.28
客户贷款及垫款净增加额	10,700.00	-	-4,622.42
存放中央银行和同业款项净增加额	12,782.08	9,155.01	-1,725.22
支付利息、手续费及佣金的现金	9,463.25	5,701.83	3,287.94
支付给职工以及为职工支付的现金	580,533.06	487,941.87	375,265.99
支付的各项税费	643,092.56	389,130.50	193,344.30
支付其他与经营活动有关的现金	381,428.02	518,469.65	921,046.77
经营活动现金流出小计	**12,866,262.04**	**11,004,806.29**	**8,512,732.63**
经营活动产生的现金流量净额	**1,804,955.22**	**531,713.80**	**655,876.59**
投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	624,413.77	2,102,825.14	1,129,031.25
取得投资收益收到的现金	98,181.54	104,183.68	56,613.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,461.87	865.19	9,931.64
处置子公司及其他营业单位收到的	24,792.67	67.14	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	66,429.47	37,123.50	28,260.02
投资活动现金流入小计	**817,279.32**	**2,245,064.64**	**1,223,836.71**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	205,142.33	63,341.24	156,185.34
投资支付的现金	556,749.39	1,856,418.98	1,104,436.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	242.46	15,517.87	
支付其他与投资活动有关的现金	445,901.88	13,316.00	8,053.53
投资活动现金流出小计	**1,208,036.06**	**1,948,594.09**	**1,268,675.31**
投资活动产生的现金流量净额	**-390,756.74**	**296,470.55**	**-44,838.60**
筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	306,417.56	5,055.10	2,625.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	306,317.56	5,055.10	2,625.00
取得借款收到的现金	2,621,835.16	5,437,577.42	6,905,638.57
收到其他与筹资活动有关的现金	411.46	1,705,882.69	177,502.70
发行债券收到的现金	171,870.00	-	246,124.76
筹资活动现金流入小计	**3,100,534.17**	**7,148,515.21**	**7,331,891.03**
偿还债务支付的现金	3,681,591.43	7,064,823.22	7,623,905.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	292,845.55	343,444.18	348,379.85
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	12,304.87	6,200.90	8,460.95
支付其他与筹资活动有关的现金	112,012.46	504,586.75	289,908.75
筹资活动现金流出小计	**4,086,449.44**	**7,912,854.15**	**8,262,194.02**
筹资活动产生的现金流量净额	**-985,915.27**	**-764,338.94**	**-930,302.99**
汇率变动对现金的影响	**1,727.53**	**-4,697.22**	**701.09**
现金及现金等价物净增加额	**430,010.75**	**59,148.19**	**-318,563.91**
期初现金及现金等价物余额	360,350.50	301,202.30	599,334.73
期末现金及现金等价物余额	790,361.25	360,350.50	280,770.82

（二）母公司财务报表数据

1、母公司资产负债表

表：截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末的母公司资产负债表

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：			
货币资金	153,746.16	89,472.77	111,439.28
交易性金融资产	-	-	-
应收票据及应收账款	18.78	24.06	16.10

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
其中：应收票据			
应收账款	18.78	24.06	16.10
预付款项	4,760.49	4,562.75	101.61
其他应收款	1,165,286.91	1,875,870.62	924,790.73
其中：应收利息	3,197.88	1,069.44	-
应收股利	6,602.52	6,602.52	8,402.52
其他应收款	1,155,486.50	1,868,198.66	916,388.20
其他流动资产	63,118.08	-	-
流动资产合计	**1,386,930.41**	**1,969,930.21**	**1,036,347.72**
非流动资产：			
可供出售金融资产	290,821.95	268,335.72	258,577.17
长期股权投资	883,888.79	1,009,626.88	1,176,119.89
投资性房地产	5,985.52	6,225.39	7,069.56
固定资产	961.23	1,121.41	213.84
在建工程	483.49	339.27	1,239.68
无形资产	354.25	-	-
长期待摊费用	137.45	247.02	-
递延所得税资产	-	-	6,996.33
非流动资产合计	**1,182,632.69**	**1,285,895.71**	**1,450,216.46**
资产总计	**2,569,563.10**	**3,255,825.92**	**2,486,564.18**
流动负债：			
短期借款	182,000.00	247,269.80	435,786.50
应付票据及应付账款	0.59	11,800.00	133,500.00
预收款项	0.23	2.08	-
应付职工薪酬	548.99	496.62	425.15
应交税费	169.05	266.06	168.61
其他应付款	168,117.05	541,091.57	396,478.86
一年内到期的非流动负债	282,693.32	299,138.38	97,617.08
其他流动负债	350,000.00	-	263,285.10
流动负债合计	**983,529.23**	**1,100,064.51**	**1,327,261.30**
非流动负债：			
长期借款	90,526.00	167,871.47	251,527.97
应付债券	200,000.00	276,823.32	476,823.32
长期应付款	169,138.75	169,022.61	169,022.61
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	**459,664.75**	**628,917.40**	**897,373.90**
负债合计	**1,443,193.98**	**1,728,981.91**	**2,224,635.20**
股东权益：			
实收资本(或股本)	249,440.00	249,440.00	249,440.00
其它权益工具	1,262,500.00	1,562,500.00	-
资本公积	371,090.87	458,107.36	340,434.82
其它综合收益	-	-	-443.27

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
盈余公积金	4,996.02	4,996.02	4,996.02
未分配利润	-761,657.76	-748,199.36	-332,498.58
归属于母公司股东权益合计	**1,126,369.13**	**1,526,844.01**	**261,928.99**
负债和所有者权益总计	**2,569,563.10**	**3,255,825.92**	**2,486,564.18**

2、母公司利润表

表： 2016 年度、2017 年度及 2018 年的母公司利润表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	**4,006.98**	**2,394.60**	**2,651.44**
营业收入	4,006.98	2,394.60	2,651.44
营业总成本	**37,681.06**	**378,467.55**	**344,372.18**
营业成本	525.17	507.57	111.55
营业税金及附加	110.35	79.31	111.98
管理费用	6,213.10	4,313.79	2,772.69
财务费用	33,571.56	71,246.83	84,799.58
资产减值损失	-2,739.13	302,320.05	256,576.39
加：其他收益	9.22	743.35	-
投资净收益	64,667.54	3,150.64	35,411.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	13,217.70
公允价值变动净收益	-	-	-96.55
资产处置收益		-1,599.19	
营业利润	**31,002.68**	**-373,778.15**	**-306,406.23**
加：营业外收入	15,569.15	0.11	996.54
减：营业外支出	8.00	15,470.98	18.17
利润总额	**46,563.83**	**-389,249.01**	**-305,427.86**
减：所得税	-	6,996.33	68.55
净利润	**46,563.83**	**-396,245.34**	**-305,496.41**
加：其他综合收益	-	443.27	-2,411.01
综合收益总额	**46,563.83**	**-395,802.07**	**-307,907.42**

3、母公司现金流量表

表：2016 年度、2017 年度及 2018 年的母公司现金流量表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,289.22	2,649.87	2,724.17
收到其他与经营活动有关的现金	431,697.30	180,405.11	177,480.55
经营活动现金流入小计	**435,986.52**	**183,054.98**	**180,204.72**
购买商品、接受劳务支付的现金	811.60	4,971.38	246.23
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	2,919.39	2,254.67	1,473.95
支付的各项税费	828.15	297.52	227.02
支付其他与经营活动有关的现金	152,922.92	2,753.76	50,595.30
经营活动现金流出小计	**157,482.06**	**10,277.34**	**52,542.50**
经营活动产生的现金流量净额	**278,504.46**	**172,777.64**	**127,662.22**
投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	92,082.33	187,634.00	19,341.24
取得投资收益收到的现金	3,274.87	2,213.41	18,999.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	69,792.67	-	0.65
收到其他与投资活动有关的现金	40,000.00	37,950.71	171,507.81
投资活动现金流入小计	**205,149.87**	**227,798.12**	**209,849.12**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,545.24	733.47	174.04
投资支付的现金	28,078.40	7,558.55	53,433.45
支付其他与投资活动有关的现金	400,000.00	1,000,000.00	248,850.00
投资活动现金流出小计	**432,623.65**	**1,008,292.02**	**302,457.50**
投资活动产生的现金流量净额	**-227,473.77**	**-780,493.90**	**-92,608.38**
筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	284,730.20	437,465.00	947,321.05
收到其他与筹资活动有关的现金	37,471.68	1,588,889.13	172,824.40
发行债券收到的现金	200,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	**522,201.88**	**2,026,354.13**	**1,120,145.45**
偿还债务支付的现金	370,613.84	991,402.00	1,004,795.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122,553.92	102,250.62	101,073.15
支付其他与筹资活动有关的现金	-	321,700.00	57,647.09
筹资活动现金流出小计	**493,167.76**	**1,415,352.62**	**1,163,515.86**
筹资活动产生的现金流量净额	**29,034.13**	**611,001.52**	**-43,370.42**
汇率变动对现金的影响	**206.49**	**1,137.36**	**-1,026.48**
现金及现金等价物净增加额	**80,271.30**	**4,422.62**	**-9,343.05**
期初现金及现金等价物余额	67,624.88	63,202.26	72,545.32
期末现金及现金等价物余额	147,896.18	67,624.88	63,202.26

二、合并报表范围的变化

公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定，近三年，公司合并报表范围的变化如下：

（一）2018 年度合并报表范围较 2017 年度合并报表范围变化情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、减少合并单位 1 家

2018 年，发行人通过无偿划转方式将合并范围内子公司湘钢资产经营、涟钢资产经营、衡钢资产经营划转给合并范围内子公司湘钢集团、涟钢集团、衡钢集团，其中衡钢资产经营已被吸收合并，将节能发电划转给涟钢集团，将子公司华晟能源无偿划转给资源贸易，以上划转导致发行人名义上合并范围的变化。

2018 年末，发行人合并报表范围较 2017 年末子公司减少 1 家，减少的子公司为华菱靖江港务有限公司，由发行人于 2018 年 6 月以股权转让方式完成转让所致。

（二）2017 年度合并报表范围较 2016 年度合并报表范围变化情况

1、增加合并单位 6 家

（1）湖南华联云创信息科技有限公司

2017 年 6 月 16 日，由发行人和发行人子公司湘潭钢铁、涟源钢铁和衡阳钢铁投资设立湖南华联云创信息科技有限公司。故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

（2）湖南天和房地产开发有限公司

根据华菱控股与发行人签订的《湖南天和房地产开发有限公司之股权划转协议书》，华菱控股将其持有天和房地产 100%股权无偿划转到发行人。由于发行人和天和房地产同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人与华菱控股已于 2017 年 6 月 5 日办理了相应的财产权交接手续，故自 2017 年 6 月起将天和房地产纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（3）上海鼎丰科技发展有限公司

根据华菱控股与发行人签订的《上海鼎丰科技发展有限公司之股权划转协议书》，华菱控股将其持有鼎丰科技 55.56%股权无偿划转到发行人。由于发行人和鼎丰科技同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人与华菱控股已于 2017 年 11 月 15 日办理了相应的财产权交

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

接手续，故自 2017 年 11 月起将鼎丰科技纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（4）湖南湘钢资产经营有限公司

根据华菱控股与发行人签订的《湖南湘钢资产经营有限公司之股权划转协议书》，华菱控股将其持有湘钢资产经营 100%股权无偿划转到发行人。由于发行人和湘钢资产经营同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人与华菱控股已于 2017 年 8 月 17 日办理了相应的财产权交接手续，故自 2017 年 8 月起将湘钢资产经营纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（5）湖南涟钢资产经营有限公司

根据华菱控股与发行人签订的《湖南涟钢资产经营有限公司之股权划转协议书》，华菱控股将其持有涟钢资产经营 100%股权无偿划转到发行人。由于发行人和涟钢资产经营同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人与华菱控股已于 2017 年 8 月 16 日办理了相应的财产权交接手续，故自 2017 年 8 月起将涟钢资产经营纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（6）湖南衡钢资产经营有限公司

根据华菱控股与发行人签订的《湖南衡钢资产经营有限公司之股权划转协议书》，华菱控股将其持有衡钢资产经营 100%股权无偿划转到发行人。由于发行人和衡钢资产经营同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。发行人与华菱控股已于 2017 年 8 月 22 日办理了相应的财产权交接手续，故自 2017 年 8 月起将衡钢资产经营纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（7）阳春新钢铁有限责任公司

根据湖南省属国有资本布局结构调整和企业整合重组的总体要求，2017 年 11 月，湖南省国资委决定通过无偿划转方式，由发行人下属全资子公司湘潭钢铁集团有限公司持有阳春新钢铁有限责任公司的 83.5%股权。故自 2017 年 11 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

起，发行人将阳春新钢纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

2、减少合并单位 1 家

（1）江苏锡钢集团有限公司

根据发行人与湖南兴湘并购重组股权投资基金企业（有限合伙）（以下简称兴湘并购基金），湖南省国企并购重组基金管理有限公司（以下简称国企并购基金）签订的《江苏锡钢集团有限公司股权转让协议》，发行人于 2017 年 12 月底将所持江苏锡钢集团有限公司（以下简称锡钢集团）99%和 1%的股权分别转让给兴湘并购基金和国企并购基金，转让价格均为人民币 1 元，且在 2017 年 12 月底办理完工商变更和财产转移手续，转让完成后公司不再拥有锡钢集团的控制权，故自 2017 年 12 月底开始不再将其纳入合并范围。

（三）2016 年度合并报表范围变化情况

1、新增合并单位 4 家

（1）湖南长株潭国际物流有限公司

根据华菱控股与发行人的子公司欣港集团于 2016 年 12 月 16 日签订的《湖南长株潭国际物流有限公司国有股权无偿转让书》，华菱控股将其持有湖南长株潭国际物流有限公司 89.86%股权无偿划转到欣港集团。由于欣港集团和长株潭物流同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。欣港集团已于 2016 年 12 月 16 日办理了相应的财产权交接手续，故自 2016 年 12 月起将其纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（2）涟钢房地产开发有限责任公司

根据华菱控印发的《关于无偿划转涟钢房地产开发有限公司 100%股权的批复》，华菱控股将其持有涟钢房地产开发有限公司 100%股权无偿划转到涟钢集团。由于涟钢集团和涟钢房地产同受华菱控股最终控制且该项控制非暂时的，故该项合并为同一控制下企业合并。涟钢集团已于 2016 年 5 月 9 日办理了相应的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

财产权交接手续，故自 2016 年 5 月起将其纳入合并财务报表范围，并相应调整了合并财务报表的比较数据。

（3）湖南省冶金规划设计院

为贯彻落实省委、省政府关于深化国资国企改革的总体要求，2016 年 8 月 12 日湖南省国资委将湖南省冶金规划设计院移交发行人监管，2016 年 8 月 23 日将湖南省冶金规划设计院移交湖南华菱节能环保科技有限公司管理，由湖南华菱节能环保科技有限公司代行出资人职责，故自 2016 年 9 月起将其纳入合并财务报表范围。

（4）长沙华菱琨树投资管理有限公司

长沙华菱琨树投资管理有限公司，于 2016 年 5 月 26 日由发行人出资 300 万元设立，发行人持股比例 100%。故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

三、主要财务指标

（一）合并报表口径

主要财务指标	2018 年末/2018 年度	2017 年末/2017 年度	2016 年末/2016 年度
流动比率（倍）	0.80	0.65	0.46
速动比率（倍）	0.57	0.47	0.34
资产负债率（%）	59.73	66.79	85.15
应收账款周转率（次/年）	32.24	30.06	24.23
存货周转率（次/年）	8.87	7.78	7.52
毛利率（%）	16.52	13.04	6.02
净利率（%）	5.77	4.77	0.16
净资产收益率（%）	16.74	17.42	0.47
EBITDA（万元）	1,371,807.77	1,333,303.10	697,830.09
EBITDA 利息保障倍数（倍）	6.70	3.47	2.09
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00

注 1：流动比率＝流动资产/流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产负债率＝（负债总额/资产总额）×100%
应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额
存货周转率＝营业成本/存货平均余额
毛利率＝（营业收入－营业成本）/营业收入
净利率=净利润/营业收入
净资产收益率=净利润/平均净资产
EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数＝EBITDA/（计入利息费用的利息支出+资本化利息支出）
贷款偿还率＝实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（二）母公司报表口径

主要财务指标	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动比率（倍）	1.41	1.79	0.78
速动比率（倍）	1.41	1.79	0.78
资产负债率（%）	56.16	53.10	89.47
净资产收益率（%）	1.75	-43.52	-73.80

注 1：各指标计算公式同合并报表口径

四、管理层讨论与分析

公司管理层结合公司最近三年的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行分析，具体如下：

（一）近三年财务报表分析

表：截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末的资产结构

单位：万元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	957,337.50	8.70	750,073.97	6.40	1,059,236.97	9.11
交易性金融资产	6,628.76	0.06	76,823.89	0.66	61,285.07	0.53
应收票据	723,159.28	6.57	765,716.48	6.54	381,948.77	3.28
应收账款	400,830.62	3.64	348,114.18	2.97	333,597.83	2.87
预付款项	255,396.46	2.32	219,765.71	1.88	137,529.14	1.18
应收利息	7,031.59	0.06	4,403.13	0.04	2,899.78	0.02
其他应收款	285,618.27	2.60	666,500.98	5.69	551,299.29	4.74
应收股利	426.92	0.00	426.92	0.00	654.50	0.01
买入返售金融资产	21,160.00	0.19	59,973.10	0.51	19,890.00	0.17
存货	1,155,679.89	10.51	1,116,921.33	9.54	981,699.19	8.44
一年内到期的非流	7,691.37	0.07	1,865.00	0.02	10,166.40	0.09

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
动资产						
其他流动资产	194,993.14	1.77	130,436.70	1.11	185,027.67	1.59
流动资产合计	**4,015,953.79**	**36.51**	**4,141,021.38**	**35.36**	**3,725,234.62**	**32.03**
非流动资产：						
可供出售金融资产	328,660.56	2.99	342,589.13	2.93	356,335.32	3.06
长期应收款	106,472.60	0.97	108,973.82	0.93	110,771.33	0.95
长期股权投资	1,074,489.69	9.77	1,446,488.08	12.35	1,643,186.07	14.13
投资性房地产	35,997.88	0.33	37,213.77	0.32	8,757.52	0.08
固定资产	4,677,736.17	42.52	4,875,570.96	41.63	4,747,273.10	40.81
在建工程	156,848.31	1.43	159,072.76	1.36	455,174.42	3.91
工程物资	3.67	0.00	8.06	0.00	2.69	0.00
固定资产清理	2.35	0.00	1.00	0.00	-	-
无形资产	554,752.17	5.04	555,529.19	4.74	529,299.43	4.55
开发支出	1,045.33	0.01	374.08	0.00	-	-
商誉	4,866.75	0.04	4,866.75	0.04	4,866.75	0.04
长期待摊费用	2,611.89	0.02	3,137.35	0.03	3,248.37	0.03
递延所得税资产	40,375.36	0.37	36,153.78	0.31	45,591.65	0.39
其他非流动资产	1,072.62	0.01	285.74	0.00	1,656.21	0.01
非流动资产合计	**6,984,935.34**	**63.49**	**7,570,264.47**	**64.64**	**7,906,162.87**	**67.97**
资产总计	**11,000,889.13**	**100.00**	**11,711,285.86**	**100.00**	**11,631,397.49**	**100.00**

从发行人资产规模看，近三年发行人总资产规模总体保持稳定，2016 年末-2018 年末发行人资产总额分别为 1,163.14 亿元、1,171.13 亿元和 1,100.09 亿元，资产总额总体保持稳定。

从发行人资产构成看，2016 年末-2018 年末，发行人流动资产占比分别为 32.03%、35.36%和 36.51%，非流动资产占比分别为 67.97%、64.64%和 63.49%，非流动资产占比较高，而非流动资产中以固定资产和长期股权投资为主，符合发行人以钢铁生产为主业的企业特征。

1、资产结构分析

（1）流动资产结构分析

发行人流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成，2016 年末-2018 年末，上述各项流动资产金额合计占流动资产的比重分别为 94.13%、95.24%和 95.24%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动资产主要组成项目具体分析如下：

1）货币资金

2016 年末-2018 年末，发行人货币资金余额分别为 1,059,236.97 万元、750,073.97 万元和 957,337.50 万元，占资产总额的比例分别为 9.11%、6.40%和 8.70%。

2017 年末货币资金余额较 2016 年末减少 309,163.00 万元，降幅 29.19%，主要系发行人主动降低资产负债率，降低应付款项余额，其他货币资金科目中各类保证金大幅减少 393,677.46 万元，降幅为 52.10%；2018 年末，货币资金余额较 2017 年末增长 207,263.53 万元，增幅 27.63%，主要是由于受钢铁行业去产能及发行人 2018 年良好的经营情况使得经营活动产生的现金净流入导致货币资金增加。截至 2018 年末，发行人受限货币资金为 166,976.25 万元，主要为票据保证金、信用保证金及质押贷款保证金等。

表：截至 2018 年末发行人货币资金明细情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
库存现金	14.74	0.00
银行存款	790,346.51	82.56
其他货币资金	166,976.25	17.44
合计	**957,337.50**	**100.00**

2）交易性金融资产

2016 年末-2018 年末，发行人交易性金融资产余额分别为 61,285.07 万元、76,823.89 万元和 6,628.76 万元，占资产总额的比例分别为 0.53%、0.66%和 0.06%。发行人交易性金融资产以公允价值计量，2018 年末发行人交易性金融资产较上年末减少 70,195.13 万元，降幅为 91.37%，主要原因是子公司所持有的金融资产（主要是债务工具投资）减少所致。近两年末，发行人交易性金融资产主要为债务工具投资，具体情况如下：

表： 2018 年末发行人交易性金融资产构成情况

单位：万元、%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	
	账面价值	占比
交易性金融资产	6,628.76	100.00
其中：债务工具投资	6,249.94	94.29
权益工具投资	0.31	0.00
其他	378.51	5.71
合　计	**6,628.76**	**100.00**

3）应收票据

2016 年末-2018 年末，发行人应收票据余额分别为 381,948.77 万元、765,716.48 万元和 723,159.28 万元，占资产总额的比例分别为 3.28%、6.54%和 6.57%，报告期各期末发行人应收票据主要为银行承兑汇票。2017 年末，发行人应收票据余额较 2016 年末增加 383,767.71 万元，增幅 100.48%，主要原因是受钢铁行业整体复苏影响，2017 年销售收入大增，较 2016 年同期增幅 21.96%；2018 年末，发行人应收票据余额较 2017 年末减少 42,557.20 万元，降幅为 5.56%。2018 年末，发行人应收票据中有 60,516.41 万元受限，主要用途为为银行借款提供质押。

表：及 2018 年末发行人应收票据构成情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	账面价值	占比
银行承兑汇票	562,065.29	77.72
商业承兑汇票	161,238.51	22.30
小计	**723,303.80**	**100.02**
坏账准备	144.53	0.02
合计	**723,159.28**	**100.00**

4）应收账款

2016 年末-2018 年末，发行人应收账款余额分别为 333,597.83 万元、348,114.18 万元和 400,830.62 万元，占资产总额的比例分别为 2.93%、2.97%和 3.64%。发行人应收账款余额相比营业收入规模较低。2018 年末，发行人应收账款较 2017 年末增加 52,716.44 万元，增幅 15.14%，主要系 2018 年公司生产经营情况良好、销量和销售收入提高，账龄在 1 年以内应收账款增加所致。

表： 2018 年末应收账款账龄结构和坏账计提情况

单位：万元、%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账龄	2018 年末			
	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	370,957.30	77.62	550.41	370,406.90
1-2 年	21,788.79	4.56	5,232.47	16,556.32
2-3 年	17,062.17	3.57	14,304.42	2,757.76
3 年以上	68,100.46	14.25	56,990.81	11,109.65
合计	**477,908.73**	**100.00**	**77,078.10**	**400,830.62**

表：2018 年末应收账款余额前五名情况

单位：万元、%

单位名称	与发行人关系	账面余额	账龄	占应收账款余额的比例	应收账款内容
单位 1	客户	21,254.74	1 年以内	4.45	货款
单位 2	客户	18,945.34	1 年以内	3.96	货款
单位 3	客户	10,804.57	1 年以内	2.26	货款
单位 4	客户	10,277.38	1 年以内	2.15	货款
单位 5	客户	9,307.45	1 年以内	1.95	货款
小计		**70,589.49**		**14.77**	

注：应收款项主要是销售收入。

发行人应收账款账龄结构合理，大部分应收账款账龄位于 1 年以内，截至 2018 年末，发行人账龄 1 年以内的应收账款占比为 77.62%，账龄 1-2 年的应收账款占比为 4.56%，账龄 2-3 年的应收账款占比为 3.57%，账龄 3 年以上的应收账款占比为 14.25%。

2018 年末，发行人坏账准备余额占应收账款余额的比例为 16.13%。总体来看，应收账款账龄情况良好，坏账准备计提充分，应收账款质量较高。

5）预付款项

2016 年末-2018 年末，发行人预付款项余额分别为 137,529.14 万元、219,765.71 万元和 255,396.46 万元，占资产总额的比例分别为 1.18%、1.88%和 2.32%。公司预付款项主要为预付的采购款及相关款项，公司推行减债降负、加强资金管理，严格控制预付款项支出。发行人 2017 年末预付款项金额较 2016 年末增加 82,236.57 万元，增幅 59.80%，主要是钢铁主业大宗原材料价格大幅上涨，供应商要求增加预付货款所致；发行人 2018 年末预付款项金额较 2017 年末增加

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

35,630.75 万元，增幅为 16.21%，主要原因为钢铁主业产量提升，原燃材料采购量相应提升，公司预先支付的采购价款增加。

表：发行人 2018 年末预付账款账龄

单位：万元、%

账龄	2018 年末			
	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	240,027.17	91.04	30.00	216,252.00
1-2 年	17,066.87	6.47	3,226.72	5,635.53
2-3 年	976.43	0.37	212.83	1,131.78
3 年以上	5,585.72	2.12	4,790.18	6,670.46
合计	**263,656.19**	**100.00**	**8,259.72**	**229,689.76**

6）其他应收款

2016 年末-2018 年末，发行人其他应收款净额分别为 554,199.07 万元、671,331.03 万元和 285,618.27 万元，占资产总额的比例分别为 4.76%、5.73%和 2.60%。发行人其他应收款主要为往来款项、保证金等；2017 年末较 2016 年末增加 117,131.96 万元，增长了 21.14%，主要是发行人转让锡钢集团股权，相关的债权款项尚未收到。2018 年末较 2017 年末减少 380,882.71 万元，降幅 57.15%，主要是发行人在 2018 年度增强了其他应收款的回收力度，收回了处置锡钢集团股权及相关债权的款项所致。

发行人其他应收款计提坏账准备的方式有两种。发行人对单项金额重大的其他应收款（超过 1,000 万元）单独进行减值测试；对单项金额不重大的贷款及应收款项，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的贷款及应收款项组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的贷款及应收款项（包括单项金额重大和不重大的贷款及应收款项），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的贷款及应收款项组合中进行减值测试。对有客观证据表明单项金额虽不重大，但发生了特殊减值的应收款项，发行人亦进行单项减值测试。

表：发行人 2018 年末其他应收款计提坏账准备情况表

单位：万元、%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

类别	2018 年末			
	账面余额	占比	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	322,643.29	96.33	37,545.58	11.64
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	12,275.10	3.67	11,754.54	95.76
合计	**334,918.39**	**100**	**49,300.13**	**14.72**

发行人其他应收款账龄较短，截至 2018 年末，发行人账龄在 1 年以内的其他应收款占比为 78.18%。2018 年末发行人其他应收款账龄结构情况如下表所示：

表：发行人 2018 年末其他应收款账龄结构及坏账准备计提情况

单位：万元、%

账龄	2018 年末			
	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
1 年以内	261,841.43	78.18	980.03	260,861.40
1-2 年	8,129.82	2.43	3,840.95	4,288.87
2-3 年	426.38	0.13	319.62	106.76
3 年以上	64,520.76	19.26	44,159.53	20,361.23
合计	**334,918.39**	**100.00**	**49,300.13**	**285,618.27**

截至 2018 年末，发行人按欠款方及金额归集的期末余额前五名的其他应收款情况如下所示：

表：发行人 2018 年末其他应收款前五大情况

单位：万元、%

单位名称	与发行人关系	账面余额	占比	账龄	应收账款内容
单位 1	关联方	123,317.18	36.82	1 年以内	往来款
单位 2	关联方	44,652.28	13.33	1 年以内	往来款
单位 3	非关联方	41,200.00	12.30	1 年以内	往来款
单位 4	关联方	35,891.92	10.72	1 年以内	往来款
单位 5	破产子公司	23,979.50	7.16	3 年以上	往来款
小计		**269,040.87**	**80.33**		

2018 年末，发行人其他应收款前五名中非经营性其他应收款主要包含 3 笔，如下：

1、单位 1：截至 2018 年末，华菱集团应收控股股东华菱控股其他应收款项余额 12.33 亿元，本笔款项系根据华菱控股成立国有资本投资及运营平台的需要

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

向华菱控股提供的无息借款。

2、单位 3：截至 2018 年末，华菱集团应收非关联方其他应收款项余额 4.12 亿元。本笔往来款已经过发行人内部流程决策，并收取合理利息。

3、单位 5：截至 2018 年末，华菱集团对应收破产子公司华菱长沙铜铝材有限公司的往来款 2.40 亿元，目前此公司尚在清算中，自此公司破产清算后不再纳入公司报表，故往来款以其他应收款列示。该款项已全额计提减值准备。

2018 年末，发行人其他应收款按照经营性及非经营性分类情况如下：

表：截至 2018 年末发行人其他应收款分类明细

单位：万元、%

项目	2018 年末	占比
非经营性	188,496.68	66.00
经营性	97,121.59	34.00
合计	**285,618.27**	**100.00**

发行人非经营性其他应收款主要为对关联方的资金拆借。针对上述其他应收款，华菱控股已出具还款计划，计划于 2020 年之前分年偿还完毕，华菱控股将及时完成收益、资金归集工作，并按计划逐年偿付。其中，2018 年末发行人对华菱控股的其他应收款余额为 12.33 亿元，较 2018 年 6 月末减少 10.03 元。

发行人在存续期内不排除新增关联方资金拆借等其他非经营性往来款，发行人在存续期内若新增对关联方的非经营性往来占款或资金拆借，将严格按照公司《关联交易管理办法》履行内部审议程序，在本期债券存续期内，若发行人涉及新增关联方非经营性占款或资金往来单笔金额较大的资金拆借（单笔金额超过 5 亿元），发行人将于与对手方签订相关协议后 5 个交易日内书面通知债券受托管理人，受托管理人将在受托管理事务报告中披露该事项。目前，发行人暂无在本期债券存续期内新增非关联方资金拆借等非经营性往来的计划，若本期债券存续期内，发行人向非关联方提供资金拆借或其他非经营性往来，履行的决策程序和持续信息披露安排将参照关联方资金拆借执行。

7）存货

2016 年末-2018 年末，发行人存货余额分别为 981,699.19 万元、1,116,921.33

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

万元和 1,155,679.89 万元，占资产总额的比例分别为 8.44%、9.54%和 10.51%。资产负债表日，发行人对于存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。发行人近三年末存货账面价值及占总资产比重保持稳定，变化幅度不大。发行人存货主要为原材料、库存产品及在产品，具体情况如下：

表：发行人 2018 年末存货明细

单位：万元、%

存货明细项目	2018 年末	
	金额	占比
原材料	531,788.71	46.02
辅助材料	21,113.51	1.83
在产品	110,981.46	9.60
库存商品	286,379.59	24.78
委托加工物资	-	-
其他存货	205,756.84	17.80
账面余额	1,156,020.10	100.03
减：存货跌价准备	340.213675	0.03
账面价值	**1,155,679.89**	**100.00**

8）其他流动资产

2016 年末-2018 年末，发行人其他流动资产余额分别为 185,027.67 万元、130,436.70 万元和 194,993.14 万元，占资产总额的比例分别为 1.59%和 1.11%和 1.77%。

2017 年末，发行人其他流动资产较 2016 年末减少 54,590.97 万元，降幅 29.50%，主要系销售收入增加，待抵扣增值税下降所致。2018 年末，发行人其他流动资产较 2017 年末增加 64,556.44 万元，增幅为 49.49%，主要系往来款增加所致。

其他流动资产主要核算预缴所得税、待抵扣增值税、非上市理财产品、预缴其他税费等。

表：发行人 2018 年末其他流动资产明细

单位：万元、%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末	
	金额	占比
预缴所得税	1,389.08	0.71
待抵扣增值税	73,312.67	37.60
非上市理财产品	52,282.61	26.81
预缴其他税费	636.37	0.33
其他	67,372.40	34.55
合计	**194,993.14**	**100.00**

（2）非流动资产结构分析

发行人非流动资产主要由可供出售金融资产、长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产构成，2016 年末-2018 年末，上述各项非流动资产金额合计占非流动资产的比重分别为 99.19%、98.92%和 98.77%。

非流动资产主要组成项目具体分析如下：

1）可供出售金融资产

2016 年末-2018 年末，发行人可供出售金融资产余额分别为 356,335.32 万元、342,589.13 万元和 328,660.56 万元，占资产总额的比例分别为 3.06%、2.93%和 2.99%。

可供出售金融资产包括按照公允价值计量和按照成本计量两部分，2018 年末，发行人可供出售金融资产具体情况如下：

表：发行人 2018 年末可供出售金融资产情况

单位：万元、%

项目	2018 年末		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售金融资产	360,896.44	32,235.88	328,660.56
其中：按公允价值计量	58,692.66	20,885.56	37,807.10
按成本计量	**302,203.78**	**11,350.31**	**290,853.47**

2）长期应收款

2016 年末-2018 年末，发行人长期应收款金额分别为 110,771.33 万元、108,973.82 万元及 106,472.60 万元，分别占总资产的 0.95%、0.93%及 0.97%。发行人长期应收款主要为子公司歆华租赁的融资租赁款。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3）长期股权投资

2016 年末-2018 年末，发行人长期股权投资余额分别为 1,643,186.07 万元、1,446,488.08 万元和 1,074,489.69 万元，占资产总额的比例分别为 14.13%、12.35 和 9.77%。2017 年末，发行人长期股权投资较 2016 年末减少 196,697.99 万元，降幅 11.97%，主要系出售锡钢集团权益、财富证券权益所致；2018 年末，发行人长期股权投资较 2017 年末减少 371,998.39 万元，降幅 25.72%，主要系联营企业 FMG 股价波动，发行人对其计提 41.22 亿元减值准备及收到 FMG 分红所致。

发行人长期股权投资主要为对 Fortescue Metals Group、湘钢梅塞尔气体产品有限公司等联营企业的投资。

表：发行人 2018 年末长期股权投资情况

单位：万元、%

被投资单位	年初余额	年末余额	减值准备年末余额
一、对子公司的投资			
长沙铜铝材有限公司	9,588.24	9,588.24	9,588.24
小计	**9,588.24**	**9,588.24**	**9,588.24**
二、合营企业			
山东鲁湘钢丝绳有限公司	1,111.42	990.98	-
华安钢宝利投资有限公司	19,610.49	19,930.20	-
小计	**20,721.91**	**20,921.18**	**-**
三、联营企业			
Fortescue Metals Group	1,311,179.62	1,342,820.70	412,167.25
湖南湖大海捷津杉投资管理有限公司	104.61	867.17	-
湖南华海津杉投资合伙企业(有限合伙)	3,957.26	-	-
湖南国微投资管理合伙企业(有限合伙)	149.75	201.09	-
衡阳盈德气体有限公司	5,980.90	6,174.16	-
湖南华新湘钢水泥有限公司	13,137.44	12,788.66	-
湖南金顺物流仓储有限公司	1,429.76	1,511.21	-
湖南胜利湘钢钢管有限公司	7,978.08	8,199.00	-
湖南顺祥物流有限公司	4,440.89	4,767.04	-
湖南湘钢洪盛物流有限公司	10,518.87	11,987.53	-
湖南湘钢瑞泰科技有限公司(湖南湘钢宜兴耐火材料有限公司)	7,074.84	7,786.28	-
湖南湘钢鑫通炉料有限公司	1,485.87	1,508.25	-
湖南振湘航运有限公司	201.80	201.31	-
湘钢梅塞尔气体产品有限责任公司	39,790.90	42,903.45	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

被投资单位	年初余额	年末余额	减值准备年末余额
中冶京诚（湘潭）重工设备有限公司	4,567.21	4,708.47	-
中冶南方（湘潭）钢铁工程技术有限公司	501.17	535.54	-
湖南湘钢水上乐园管理有限公司	197.12	131.15	-
湘潭湘钢一条龙汽车服务有限公司	10.17	-	-
湖南泰基建材有限公司	3,585.54	2,928.42	-
浙江天洁磁性材料股份有限公司	6,058.54	5,366.66	-
益阳金沙重型机械有限公司	1,651.60	1,651.60	1,651.60
湖南中涟球团矿业有限公司	380.00	380.00	-
湖南中涟矿业开发有限公司	230.00	230.00	-
湖南冶金职工休养所	108.20	108.20	108.20
绥宁铁合金厂	33.00	33.00	33.00
湖南海南实业股份有限公司	1,580.00	1,580.00	1,580.00
涟钢驻岳阳供销经营部	413.96	413.96	413.96
上海办事处	37.17	37.17	37.17
湘潭天元美居乐置业有限公司	2,805.83	6,139.67	-
北京全向科技有限公司	884.61	884.61	884.61
娄底华兴薄板产业园开发建设有限公司	-	3,600.00	-
小　计	**1,430,474.72**	**1,470,444.31**	**416,875.79**
合计	**1,460,784.87**	**1,500,953.72**	**426,464.03**

注：子公司长沙铜铝材有限公司由于正在清算，故未纳入合并范围。

4）固定资产

2016 年末-2018 年末，发行人固定资产余额分别为 4,747,273.10 万元、4,875,570.96 万元和 4,677,736.17 万元，占资产总额的比例分别为 40.81%、41.63%和 42.52%。

2016 年末-2018 年末，发行人固定资产余额保持相对稳定。折旧政策方面，发行人固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的使用寿命、估计残值率和年折旧率如下：

表：发行人固定资产折旧政策

项目	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	10-50	0-5	1.90-10.00
机器设备	5-30	0-5	3.17-20.00
运输工具	5-13	0-5	7.31-20.00
电子及办公设备	5-10	0-5	9.50-20.00
码头及堆场	50	0-5	1.90-2.00
其他	5-12	0-5	7.92-20.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表：截至 2018 年末发行人固定资产明细

单位：万元

项目	2018 年末
账面原值合计：	**9,356,291.79**
其中：房屋、建筑物	2,297,546.86
机器设备	6,475,425.38
计算机及电子设备	355,817.65
运输工具	84,397.01
码头及堆场	24,570.04
其他	118,534.86
累计折旧合计：	**4,646,266.15**
其中：房屋、建筑物	836,414.31
机器设备	3,323,368.51
计算机及电子设备	289,101.75
运输工具	70,116.11
码头及堆场	17,887.07
其他	109,378.42
固定资产账面净值合计：	**4,710,025.64**
其中：房屋、建筑物	1,461,132.55
机器设备	3,152,056.87
计算机及电子设备	66,715.90
运输工具	14,280.90
码头及堆场	6,682.97
其他	9,156.45
固定资产减值准备合计：	**32,289.47**
其中：房屋、建筑物	9,303.57
机器设备	22,935.83
运输工具	50.07
固定资产账面价值合计：	**4,677,736.17**
其中：房屋、建筑物	1,451,828.99
机器设备	3,129,121.04
计算机及电子设备	66,715.90
运输工具	14,230.83
码头及堆场	6,682.97
其他	9,156.45

截至 2018 年末，子公司湖南华菱涟源钢铁有限公司位于厂区内的部分房屋建筑物尚未办理产权证书；涟钢集团位于厂区内的部分房屋建筑物尚未办理产权证书。上述未办妥产权证书的固定资产并不会对发行人正常生产经营产生实质影响，上述产权瑕疵尚未产生重要纠纷，发行人将尽快办理上述产权证书。

5）在建工程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年末-2018 年末，发行人在建工程余额分别为 455,174.42 万元、159,072.76 万元和 156,848.31 万元，占资产总额的比例分别为 3.91%、1.36%和 1.43%。

2017 年末，在建工程相比 2016 年末减少 296,101.66 万元，降幅 65.05%，主要系发行人将江苏锡钢集团有限公司股权转让，不再将该公司纳入合并报表范围，在建工程因此减少 385,787.33 万元。

2018 年末，发行人重要在建工程变动情况如下表所示：

表：2018 年末发行人重要在建工程变动情况表

单位：万元

项目名称	2017 年末	2018 年增加	转入固定资产	2018 年减少	2018 年末
华菱集团	339.27	504.47	360.25	-	483.49
华菱钢铁	77,122.00	159,636.53	121,423.39	945.96	114,389.17
湘钢集团	50,122.57	17,977.95	34,680.63	21,307.74	12,112.16
涟钢集团	29,052.37	24,252.91	6,813.26	19,596.84	26,895.17
衡钢集团	270.96	28.99	270.96	-	28.99
欣港集团	211.61	63.60	-	211.61	63.60
上海歆华	40.40	-	-	-	40.40
节能环保	456.26	2,574.32	-	-	3,030.58
华菱资源贸易	1,652.57	-	-	-	1,652.57
小计	**159,268.00**	**205,038.78**	**163,548.50**	**42,062.16**	**158,696.12**
减值准备	195.24	-	-	-	1,847.81
总计	**159,072.76**	**-**	**-**	**-**	**156,848.31**

6）无形资产

2016 年末-2018 年末，发行人无形资产余额分别为 529,299.43 元、555,529.19 万元和 543,038.40 万元，占资产总额的比例分别为 4.55%、4.74%和 5.04%。发行人无形资产主要由土地使用权构成，近三年末变动不大，保持稳定。

表：截至 2018 年末发行人无形资产明细

单位：万元

项目	2017 年末	本期增加	本期减少	2018 年末
原价合计	692,748.55	13,779.75	287.93	706,240.37
其中：土地使用权	665,281.06	12,062.66	281.92	677,061.80
软件	7,021.33	819.02	6.00	7,834.35

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2017 年末	本期增加	本期减少	2018 年末
其他	20,446.16	898.06	-	21,344.22
累计摊销额合计	**131,394.59**	**14,356.98**	**88.14**	**145,663.43**
其中：土地使用权	128,729.13	12,286.56	88.14	140,927.55
软件	1,955.29	976.46	-	2,931.75
其他	710.18	1,093.96	-	1,804.14
无形资产减值准备金额合计	**5,824.77**	**-**	**-**	**5,824.77**
其中：其他	5,824.77	-	-	5,824.77
账面价值合计	**555,529.19**	**-**	**-**	**554,752.17**
其中：土地使用权	536,551.93	-	-	536,134.25
软件	5,066.04	-	-	4,902.61
其他	13,911.21	-	-	13,715.32

2、负债状况分析

表：截至 2016 年末、2017 年末及 2018 年末的负债结构

单位：万元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	1,695,876.72	25.81	2,891,190.49	36.96	3,488,526.63	35.22
吸收存款及同业存放	22,172.38	0.34	11,502.74	0.15	2,107.36	0.02
衍生金融负债	215.94	0.00	-	-	-	-
应付票据	703,613.50	10.71	1,309,821.71	16.75	2,672,343.09	26.98
应付账款	592,750.43	9.02	612,916.48	7.84	2,087,782.31	21.08
预收款项	588,038.71	8.95	459,848.71	5.88	584,560.78	5.90
卖出回购金融资产款	54,845.00	0.83	94,440.00	1.21	477,542.16	4.82
应付职工薪酬	106,993.68	1.63	82,605.67	1.06	72,409.21	0.73
应交税费	112,072.99	1.71	101,448.37	1.30	53,270.92	0.54
应付利息	55,252.28	0.84	47,386.97	0.61	30,854.39	0.31
应付股利	44,612.94	0.68	29,624.44	0.38	10,148.49	0.10
其他应付款	353,534.11	5.38	343,419.16	4.39	528,097.53	5.33
一年内到期的非流动负债	363,644.50	5.53	410,772.34	5.25	381,333.39	3.85
其他流动负债	351,181.53	5.34	976.86	0.01	301,225.71	3.04
流动负债合计	**5,044,804.69**	**76.78**	**6,395,953.94**	**81.77**	**8,101,758.89**	**81.80**
非流动负债：						
长期借款	830,482.55	12.64	627,813.48	8.03	755,904.00	7.63
应付债券	415,376.34	6.32	508,656.74	6.50	719,384.39	7.26
长期应付款	81,626.00	1.24	68,618.83	0.88	103,762.29	1.05
长期应付职工薪	18,392.62	0.28	16,965.51	0.22	12,300.49	0.12

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
酬						
预计负债	120,005.50	1.83	138,120.88	1.77	140,865.25	1.42
递延所得税负债	984.31	0.01	9,006.05	0.12	10,866.02	0.11
递延收益-非流动负债	58,835.28	0.90	56,661.29	0.72	59,697.19	0.60
非流动负债合计	**1,525,702.59**	**23.22**	**1,425,842.78**	**18.23**	**1,802,779.62**	**18.20**
负债合计	**6,570,507.28**	**100.00**	**7,821,796.72**	**100.00**	**9,904,538.51**	**100.00**

从发行人负债规模看，2016 年末-2018 年末，发行人负债总额分别为 990.45 亿元、782.18 亿元和 657.05 亿元。报告期内，发行人负债规模整体呈下降趋势，资产负债率由 2016 年末的 85.15%逐步下降至 2018 年末的 59.73%，低于行业平均水平，主要原因是发行人主动减轻债务包袱、优化债务结构，利用自有经营资金积累以及引进降杠杆权益性投资偿还银行高成本融资。

从发行人负债构成看，2016 年末-2018 年末，发行人流动负债占比分别为 81.80%、81.77%和 76.78%，非流动负债占比分别为 18.20%、18.23%和 23.22%，流动负债占比较高。

（1）流动负债结构分析

发行人流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，2016 年末-2018 年末，上述各项流动负债金额合计占流动负债的比重分别为 93.16%、94.25%和 85.19%，占负债总额的比重分别为 76.21%、77.07%和 65.41%。

流动负债主要组成项目具体分析如下：

1）短期借款

2016 年末-2018 年末，发行人短期借款余额分别为 3,488,526.63 万元、2,891,190.49 万元和 1,695,876.72 万元，占负债总额的比例分别为 35.22%、36.96%和 25.81%。2017 年末较 2016 年末减少 682,817.14 万元，降幅 19.11%；2018 年末较 2017 年末减少 1,195,313.77 万元，降幅 41.34%，主要由于发行人主动调整债务期限结构所致。发行人 2016 年以来短期借款呈下降趋势。

表：截至 2018 年末短期借款构成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
质押借款	15,150.00	0.89
抵押借款	27,250.00	1.61
保证借款	1,387,378.54	81.81
信用借款	266,098.18	15.69
抵押及保证贷款	-	-
合计	**1,695,876.72**	**100.00**

2）应付票据

2016 年末-2018 年末，发行人应付票据余额分别为 2,087,782.31 万元、1,309,821.71 万元和 703,613.50 万元，占负债总额的比例分别为 21.08%、16.75%和 10.71%。2017 年末，发行人应付票据金额较 2016 年末减少 777,960.60 万元，降幅 37.26%；2018 年末，发行人应付票据较 2017 年末较少 606,208.21 万元，降幅 46.28%，主要系发行人公司现金流充裕，更多使用现金支付原燃料采购款所致。

表：截至 2018 年末应付票据构成情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
商业承兑汇票	404,167.28	57.44
银行承兑汇票	299,446.22	42.56
国内信用证		
合计	**703,613.50**	**100**

3）应付账款

2016 年末-2018 年末，发行人应付账款余额分别为 584,560.78 万元、612,916.48 万元和 592,750.43 万元，占负债总额的比例分别为 5.90%、7.84%和 9.02%。2017 年末，发行人应付账款较 2106 年末增加 4.85%。

发行人账龄 1 年以内的应付账款占比在 90%以上，说明发行人采购货款支付较为及时，不存在大额长期拖欠采购货款情况。

4）预收款项

2016 年末-2018 年末，发行人预收款项余额分别为 477,542.16 万元、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

459,848.71 万元和 588,038.71 万元，占负债总额的比例分别为 4.82%、5.88%和 8.95%。发行人预收款项账龄以 1 年以内为主。

5）其他应付款

2016 年末-2018 年末，发行人其他应付款余额分别为 528,097.53 万元、343,419.16 万元和 353,534.11 万元，占负债总额的比例分别为 5.33%、4.39%和 5.38%。2017 年末，发行人其他应付款较 2016 年末减少 184,678.37 万元，降幅 34.97%，主要系归还华菱控股借款所致。

6）一年内到期的非流动负债

2016 年末-2018 年末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 381,333.39 万元、410,772.34 万元和 363,644.50 万元，占负债总额的比例分别为 3.85%、5.25%和 5.53%。近三年末，发行人一年内到期的非流动负债余额呈下降趋势，主要系发行人控制负债规模，到期偿还相关负债，同时减少新增负债规模所致。

表：截至 2018 年末一年内到期的非流动负债情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
一年内到期的长期借款	139,790.00	38.44
一年内到期的长期应付款	209,203.32	57.53
一年内到期的应付债券	14,651.18	4.03
合计	**363,644.50**	**100.00**

（2）非流动负债结构分析

发行人非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和预计负债构成，2016 年末-2018 年末，上述各项非流动负债金额合计占非流动负债的比重分别为 95.40%、94.20%和 94.87%，占负债总额的比重分别为 17.36%、17.17%和 22.03%。非流动负债主要组成项目具体分析如下：

1）长期借款

2016 年末-2018 年末，发行人长期借款余额分别为 755,904.00 万元、627,813.48 万元和 830,482.55 万元，占负债总额的比例分别为 7.63%、8.03%和

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

12.64%。

长期借款为发行人向国家开发银行、中国进出口银行等借入的期限在 1 年以上的银行借款。2017 年末，长期借款余额相比 2016 年末减少 128,090.51 万元，减幅 16.95%。2018 年末，长期借款余额相比 2017 年末增加 202,669.07 万元，增幅 32.28%，主要是子公司为改善债务结构增加长期借款。

表：截至 2017 年末及 2018 年末长期借款构成情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
质押借款	90,526.00	10.90
保证借款	484,586.00	58.35
信用借款	104,200.00	12.55
抵押借款	1,665.54	0.20
保证及抵押借款	149,505.00	18.00
合计	**830,482.55**	**100.00**

2）应付债券

2016 年末-2018 年末，发行人应付债券余额分别为 719,384.39 万元、508,656.74 万元和 415,376.34 万元，占负债总额的比例分别为 7.26%、6.50%和 6.32%。2017 年末，发行人应付债券余额较 2016 年末减少 210,727.65 万元，降幅 29.29%，主要系发行人本年未发行债券且原有债券持续偿还所致。

表：截至 2018 年末应付债券明细情况

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额（万元）
09 华菱债	30 亿	2009/2/17	10 年	30 亿	209,203.32
18 华菱钢铁 MTN001	10 亿	2018/9/12	2+1 年	10 亿	100,000.00
18 华菱钢铁 MTN002	10 亿	2018/10/17	2+1 年	10 亿	71,870.00
可交换债券	3.548 亿美元	2016/11/15	3+2 年	3.548 亿美元	243,506.34
小　计					**624,579.66**
减：一年内到期部分年末余额					209,203.32
合计					**415,376.34**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3）长期应付款

2016 年末-2018 年末，发行人长期应付款余额分别为 103,762.29 万元、68,618.83 万元和 81,626.00 万元，占负债总额的比例分别为 1.05%、0.88%和 1.24%。2017 年末，发行人长期应付款余额较 2016 年末减少 35,143.46 万元，降幅 33.87%，主要系发行人支付融资租赁款 38,965.42 万元。2018 年末，发行人长期应付款包括 80,397.67 万长期应付款和 1,228.33 万专项应付款，发行人长期应付款余额较 2017 年末增加 13,007.17 万元，增幅 18.96%，主要系专项应付款增加和三供一业移交需支付的资金导致长期应付款增加所致。

表：截至 2018 年末长期应付款情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
土地拆迁托管款	-	-
财政厅（财源建设基金）	4,100.00	5.10
湖南省国土资源厅（采矿权）	500.00	0.62
岗位责任抵押金	2.33	0.00
应付融资租赁款	35,590.03	44.27
国债专项资金	308.90	0.38
其他	39,896.41	49.62
合计	**80,397.67**	**100.00**

4）预计负债

2016 年末-2018 年末，发行人预计负债余额分别为 140,865.25 万元、138,120.88 万元和 120,005.50 万元，占负债总额的比例分别为 1.42%、1.77%和 1.83%。近三年末发行人预计负债余额变动幅度不大。

预计负债主要由离退休人员统筹外费用及应付内部退养职工款构成。离退休人员统筹外费用系发行人依据财政部《关于企业重组有关职工安置费用财务管理问题的通知》（财企（2009）117 号）的规定，发行人的子公司湘潭钢铁集团有限公司、涟源钢铁集团有限公司、湖南衡阳钢管（集团）有限公司对已离退休人员、已内退人员及遗属的待遇确定统筹外费用。内部退养职工款系根据相关人事政策规定自愿提前退养成为内退人员，在正式退休前每月发放基本工资及缴纳相应福利费用。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表：截至 2018 年末预计负债构成情况

单位：万元、%

项目	2018 年末	
	金额	占比
离退休人员统筹外费用	120,005.50	100
预计对外担保损失	-	-
合计	**120,005.50**	**100**

3、所有者权益分析

表：发行人 2016-2018 年末所有者权益

单位：万元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本(或股本)	249,440.00	5.63	249,440.00	6.41	249,440.00	14.44
其他权益工具	1,262,500.00	28.50	1,562,500.00	40.17	-	-
资本公积	602,947.57	13.61	520,661.98	13.39	421,539.71	24.41
其他综合收益	-20,613.89	-0.47	8,237.34	0.21	13,281.34	0.77
专项储备	236.32	0.01			-	-
盈余公积	4,996.02	0.11	4,996.02	0.13	4,996.02	0.29
未分配利润	1,043,008.73	23.54	788,035.07	20.26	496,038.56	28.72
归属于母公司所有者权益合计	**3,142,514.75**	**70.93**	**3,133,957.01**	**80.58**	**1,185,295.62**	**68.64**
少数股东权益	1,287,867.09	29.07	755,532.13	19.42	541,563.36	31.36
所有者权益合计	**4,430,381.84**	**100.00**	**3,889,489.14**	**100.00**	**1,726,858.98**	**100.00**

2016 年末-2018 年末，发行人的所有者权益合计金额分别为 172.69 亿元、388.95 亿元和 443.04 亿元。所有者权益的各组成项目具体分析如下：

（1）实收资本

2016 年末-2018 年末，发行人实收资本无变动，均为 249,440.00 万元。

（2）其他权益工具

2016 年末-2018 年末，发行人权益工具金额分别为 0 万元、1,562,500.00 万元及 1,262,500.00 万元。2017 年末新增 156.25 亿元，主要系发行人为了降低杠杆率引入资本提升所有者权益，浦发银行联合华菱控股向公司进行权益性投资，目前已投放资金 56.25 亿元，湖南省国有投资机构向发行人进行权益性投资 100

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

亿元，现已履行完毕，两者共计 156.25 亿元。根据天健会计师事务所出具的天健审【2018】2-67 号审计报告，审计师基于投资合同条款的约定，由于上述出资均没有明确的到期期限，在公司行使赎回权之前长期存在；公司拥有递延支付利息的权利；投资赎回的真实选择权属于公司，未来是否决定赎回属于公司可控制范围内的事项，发行人确认为其他权益工具。2018 年，发行人分别向湖南省国有投资机构及湖南浦湘振华投资企业（有限合伙）分别赎回 25 亿元、5 亿元。

（3）资本公积

2016 年末-2018 年末，发行人的资本公积金额分别为 421,539.71 万元、520,661.98 万元和 602,947.57 万元。2017 年末，发行人其他资本公积相比 2015 年末增加 93,855.14 万元，增幅 28.64%，主要系发行人 2017 年进行同一控制下企业合并后对资本公积科目进行调整所致；2018 年末，发行人其他资本公积相比 2017 年末增加 82,285.59 万元，增幅为 15.80%，主要系发行人间接控制的二级子公司湖南华菱湘潭钢铁有限公司、湖南华菱涟源钢铁有限公司、衡阳华菱钢管有限公司及华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司少数股东单方增资，导致发行人按增资后的持股比例享有的权益份额较增资前享有的权益份额增加，因此调增资本公积 703,431,443.50 元所致。

（4）未分配利润

2016 年末-2018 年末，发行人的未分配利润金额分别为 496,038.56 万元、788,035.07 万元和 1,043,008.73 万元。2016 年末-2018 年末，未分配利润逐年上升，主要系 2016 年-2018 年发行人均实现盈利，未分配利润相应增加。

（5）少数股东权益

2016 年末-2018 年末，少数股东权益的变动主要由各年（期）净利润（或亏损）变动以及发行人下属各子公司少数股权变动所致。

4、现金流量分析

表：发行人 2016-2018 年现金流量

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
一、经营活动产生的现金流量			

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流入小计	14,671,217.27	11,536,520.08	9,168,609.23
经营活动现金流出小计	12,866,262.04	11,004,806.29	8,512,732.63
经营活动产生的现金流量净额	**1,804,955.22**	**531,713.80**	**655,876.59**
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	817,279.32	2,245,064.64	1,223,836.71
投资活动现金流出小计	1,208,036.06	1,948,594.09	1,268,675.31
投资活动产生的现金流量净额	**-390,756.74**	**296,470.55**	**-44,838.60**
三、筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	3,100,534.17	7,148,515.21	7,331,891.03
筹资活动现金流出小计	4,086,449.44	7,912,854.15	8,262,194.02
筹资活动产生的现金流量净额	**-985,915.27**	**-764,338.94**	**-930,302.99**
汇率变动对现金及现金等价物的影响	**1,727.53**	**-4,697.22**	**701.09**
四、现金及现金等价物净增加额	**430,010.75**	**59,148.19**	**-318,563.91**
期初现金及现金等价物余额	360,350.50	301,202.30	599,334.73
期末现金及现金等价物余额	790,361.25	360,350.50	280,770.82

2016 年-2018 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 655,876.59 万元、531,713.80 万元和 1,804,955.22 万元。2017 年度，发行人实现经营活动净现金流 531,713.80 万元，相比 2016 年度减少 124,162.79 万元，主要受原材料价格上涨的影响，购买商品、接受劳务支付的现金增幅较大所致。2018 年度，发行人实现经营活动净现金流 1,804,955.22 万元，相比 2017 年度增加 1,273,241.42 万元，增幅为 239.46%，主要系钢铁主业钢材价格上涨及销量增加，经营活动现金流入增加额大于经营活动现金流出增加额所致。

2016 年-2018 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-44,838.60 万元、296,470.55 万元和-390,756.74 万元。近三年，发行人投资活动产生的现金流入分别为 1,223,836.71 万元、2,245,064.64 万元及 817,279.32 万元，主要为发行人下属子公司进行债券交易产生的现金流入。近三年，发行人投资活动产生的现金流出分别为 1,268,675.31 万元、1,948,594.09 万元及 1,208,036.06 万元，其中，投资支付的现金分别为 1,104,436.44 万元、1,856,418.98 万元和 556,749.39 万元。2016 年-2017 年度，发行人投资活动产生的现金流出金额较大，主要是技改期间的固定资产投资，该部分投资自 2017 年末已基本完成支付，未来投资活动产生的现金流将有所改善。2018 年发行人投资活动产生的现金流量净额较上年度大幅减少-231.80%，主要系公司提前赎回其他权益工具所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年-2018 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-930,302.99 万元、-764,338.94 万元和-985,915.27 万元。近三年，发行人筹资活动净现金流主要取决于取得借款支付的现金金额和偿还债务支付的现金金额的情况。2016 年-2018 年，公司取得借款收到的现金分别为 6,905,638.57 万元、5,437,577.42 万元和 2,621,835.16 万元，公司偿还债务支付的现金分别为 7,623,905.41 万元、7,064,823.22 万元和 3,681,591.43 万元。

5、盈利能力分析

表：2016 年-2018 年盈利能力分析

单位：万元、%

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	12,074,686.29	10,253,503.30	7,633,193.82
营业外收入	17,897.65	3,614.77	45,512.73
资产减值损失	435,950.43	361,380.18	48,602.69
投资收益	151,760.39	428,035.78	229,579.37
营业利润	786,642.99	560,345.52	-36,837.38
利润总额	790,499.28	543,345.92	3,147.60
净利润	696,494.80	489,074.86	7,757.95
毛利率	16.52	13.04	5.71
总资产收益率	6.13	4.19	0.07
净资产收益率	16.74	17.42	0.47

注：发行人资产减值损失主要是年末对单项金额非重大但根据公司收集的信息证明风险较大的应收款项单独计提坏账准备，以及对可变现净值低于成本的存货计提存货跌价准备以及长期股权投资减值准备。

2016 年-2018 年，发行人营业收入分别为 840.03 亿元、1,024.52 亿元和 1,207.47 亿元，毛利率分别为 5.71%、13.04%和 16.52%。发行人营业收入主要来源于钢铁生产销售板块，2016 年由于钢铁行业不景气，整体的盈利水平偏低；2017 年及 2018 年，钢铁行业回暖，材料价格上涨，带动了发行人销售业绩改善，从而毛利率水平得到明显提升。

2016 年-2018 年，发行人投资收益波动幅度较大，分别为 22.96 亿元、42.86 亿元和 15.18 亿元。发行人投资收益主要是发行人持有澳大利亚 FMG 公司股权按照权益法核算确定的投资收益根据其盈利金额按照比例确定，以及 2017 年处置长期股权投资产生的收益。投资收益为营业利润形成了一定的补充。发行人投

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资收益主要来自于下属联营及合营企业的盈利和分红，目前下属联营及合营企业均经营正常，未来投资收益具有一定持续性。

2016 年-2018 年，发行人资产减值损失金额分别为 48,602.69 万元、361,380.18 万元及 435,950.43 万元。2017 年度，发行人资产减值损失明显增长，主要因为 2017 年发行人出售原合并范围内子公司江苏锡钢集团有限公司，发行人将该公司全部股权转让，并将 53 亿元应收债权以资产包的形式，按照 23.26 亿元的价格转让，其差额计入 2017 年资产减值损失。2018 年，发行人资产减值损失金额较大，主要系由于长期股权投资中 FMG 公司股价波动，发行人按照公允价值对其计提 41.22 亿元减值准备所致。

发行人营业外收入主要包含资产处置利得，政府补助等。发行人 2017 年度的营业外收入为 0.36 亿元，较上年下降 91.67%，主要是按照最新会计准则，将与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用所致。作为湖南省重要国有企业，发行人自成立以来一直受到湖南省政府包括政府补助在内的大力支持，报告期内，发行人收到的政府补助呈现一定波动，预计未来仍将受到政府的支持。发行人 2018 年度的营业外收入 1.79 亿元，较上年增加 395.13%，主要系 2018 年冲回上期对华菱锡钢特钢提供担保计提的预计负债，冲回的原因为锡钢集团已经处置，导致预计负债的因素已经消除所致。

2016 年-2018 年，公司总资产收益率分别为 0.07%、4.19%和 6.13%。同期，公司净资产收益率分别为 0.47%、17.42%和 16.74%，发行人收益率指标波动较大的原因是受经营利润大幅波动影响。

2017 年，公司营业收入 1,024.52 亿元，净利润 54.33 亿元，毛利率 13.04%。2018 年，公司营业收入 1,207.47 亿元，净利润 69.65 亿元，毛利率 16.52%。总体来看，发行人盈利能力目前整体向好。

2016 年-2018 年，发行人期间费用情况如下所示：

表：2016 年-2018 年发行人期间费用情况

单位：万元、%

项目		2018 年	2017 年	2016 年
金额	销售费用	170,651.29	127,343.57	106,827.88

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	管理费用	361,313.37	346,248.18	227,608.58
	研发费用	117,436.17	-	-
	财务费用	204,672.69	324,005.46	343,017.51
	合计	**854,073.52**	**797,597.21**	**619,049.02**
占营业总收入比重	销售费用	1.41	1.24	1.29
	管理费用	2.99	3.38	2.60
	研发费用	0.97	-	-
	财务费用	1.69	3.16	4.22
	合计	**7.07**	**7.78**	**8.11**

2016 年-2018 年，发行人期间费用分别为 619,049.02 万元、797,597.21 万元和 854,073.52 万元。2016 年-2018 年，销售费用逐年增加，主要是一票制运费增加和汽车板公司产品认证费增加；管理费用持续上升，主要是由于职工薪酬、维修费用及技术开发经费大幅增加所致；2016 年-2018 年，发行人财务费用持续下降，主要是发行人主动降低资产负债率，利息支出减少所致；2018 年，根据最新会计准则，发行人将研发费用单独列示，2018 年研发费用为 117,436.17 万元。近三年，由于发行人内部管理效率提升，期间费用占营业总收入的比重逐年下降。近三年，期间费用占营业总收入比重分别为 8.11%、7.78%和 7.07%。

综合分析发行人近年各项期间费用变化，近三年发行人期间费用存在着一定的波动，但基本保持在一个合理的水平。各项期间费用占各期营业总收入的比例方面呈现逐年波动下降的趋势，主要原因在于发行人加大挖潜创效力度，推动转型发展，盈利能力稳步提升。

6、偿债能力分析

表：发行人 2016 年末/度-2018 年末/度主要偿债能力指标

项目	2018 年末/2018 年度	2017 年末/2017 年度	2016 年末/2016 年度
流动比率	0.80	0.65	0.44
速动比率	0.57	0.47	0.30
资产负债率	59.73	66.79%	85.15%
EBITDA 利息保障倍数	6.70	3.47	2.09

（1）短期偿债能力分析

2016 年末-2018 年末，发行人流动比率分别为 0.44、0.65 和 0.80，速动比率分别为 0.30、0.47 和 0.57。发行人流动比率和速动比率相对较低，主要是因为发

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行人属于钢铁行业，主要以非流动资产为主，导致整体流动性不高；近年来由于发行人主动降低资产负债率，流动比率和速动比率不断提高，短期偿债能力增强。

（2）长期偿债能力分析

2016 年末-2018 年末，发行人合并报表的资产负债率分别为 85.15%、66.79%和 59.73%。发行人 2016 年以来资产负债率不断下降。

2016 年末-2018 年末，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.09 倍、3.47 倍和 6.70 倍。2016 年以来，得益于钢铁行业整体趋势，发行人经营状况和盈利水平有所改善和提高，偿债能力指标得到改善。

7、营运能力分析

表：发行人 2016 年-2018 年营运能力指标

单位：次

项目	2018 年	2017 年	2016 年
应收账款周转率	32.24	30.06	24.23
存货周转率	8.87	8.49	7.84
总资产周转率	1.06	0.88	0.65

2016 年-2018 年，发行人应收账款周转率分别为 24.23 次、30.06 次和 32.24 次，应收账款回收期较短，应收账款周转情况良好，营业收入转化为现金流的能力较强。

2016 年-2018 年，发行人存货周转率分别为 7.84 次、8.49 次和 8.87 次，显示发行人存货周转率较为稳定，存货周转能力良好。2016 年-2018 年，发行人总资产周转率分别为 0.65 次、0.88 次和 1.06 次。

（二）未来发展战略和经营计划

1、公司发展战略

为贯彻落实党中央、国务院以及省委省政府关于坚定不移地做强做优做大国有企业、推进供给侧结构性改革、大力振兴实体经济的一系列决策部署，紧紧抓住当前国企改革发展环境发生积极变化、钢铁行业化解过剩产能和结构调整的有利时机，加快实现产业升级与转型发展目标，公司继续坚持“一业为主，相关多

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

元”的发展战略，以提高质量和核心竞争力为中心，重点围绕减债降负、提质增效、转型发展三大任务，去杠杆、促改革、调结构、增效益。钢铁主业按照“五个坚定不移”的基本工作思路（即坚定不移降杠杆防风险，坚定不移对标挖潜降成本，坚定不移调整结构提品质，坚定不移深化改革提效率，坚定不移实现超低排放树形象），以市场为导向，以项目制为抓手，继续推动钢铁主业构建精益生产、销研产一体化、营销服务三大战略支撑体系。多元产业重点突出功能的提升和拓展，做实做优配套服务钢铁主业的产业链，与钢铁主业的优势相融互动，在更广阔的空间上形成产业集群的功能和竞争力，进一步提升公司综合竞争力和可持续发展能力，努力建设“五个一”新华菱：学习创新、高端精品、绿色智能、协调发展、开放共享的新华菱，将公司建设成为钢铁主业竞争优势突出、多元产业协同发展的大型国有产业投资控股集团，力争进军世界 500 强。

并制定了三年（2017-2019 年）振兴计划。重点将围绕减债降负、提质增效、转型发展三大任务，大体分两步走：

1、2017 年，重点突破债务调整，降低集团整体资产负债率；突出抓好钢铁主业运营效率提升，促进盈利能力回升；有计划、有步骤推进资产资源盘活，提高资产使用效率。

2、2018-2019 年，重点聚焦钢铁主业产品结构调整和公司产业结构调整，进一步提升公司综合竞争力和可持续发展能力。

两个阶段工作相互关联，互为依托，不同时期各有侧重，而改革贯穿始终。最终将公司建设成为钢铁主业竞争优势突出、多元产业协同发展的大型国有产业投资控股集团，初步具备冲击世界 500 强的条件。

2017-2019 年，华菱集团坚持以提高质量和核心竞争力为中心，坚持创新驱动发展，扩大高质量产品和服务的目标，推动集团转型。钢铁主业坚持推进“钢铁为基，多元发展”的中长期战略，突出钢铁产业的核心基础地位，努力实现“做精做强、区域领先”的目标，以项目制为抓手，加快构建精益生产、销研产一体化、营销服务三大战略支撑体系，推进资金、资产、资本的创新管理和结构优化，不断深化内部改革，提高企业内在活力与市场竞争能力。钢铁主业聚焦于自身发展，投资的重点聚焦于内部转型升级，重点方向为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）信息化与智能制造。如集团云平台建设、电商平台建设、各子公司生产线的智能化改造等；

（2）产业链延伸与产业升级、提质增效。如汽车板深加工、各子公司钢铁产品结构优化等；

（3）节能环保与绿色制造。如各子公司余热、余气发电、新型节能技术推广应用以及脱硫、除尘、水处理、固废综合利用等；

（4）主体生产设备进入服役后期的大修改造，如高炉大修等。

2、2019 年度经营计划

2019 年，公司主要生产经营目标计划为产铁 2,000 万吨，钢 2,400 万吨，材 2,300 万吨。围绕公司经营目标，2019 年公司主要经营计划如下：

（1）持续推进“三大体系”建设，做强做优钢铁主业：强化铁前系统的高水平运营，稳定构建月产 200 万吨钢精益生产体系，确保全年铁、钢、材产量 2000 万吨、2400 万吨、2300 万吨。提升自主创新能力，持续完善以集成产品研发为载体的销研产一体化攻关体系，实现引领性原创成果重大突破与产品的迭代升级，增强中高端品种的“集聚效益”，力争 2019 年完成重点品种钢销量 950 万吨。加快产品结构调整升级步伐。创新营销服务模式，加快品质品牌建设步伐，强化渠道建设，创新营销模式，建立面向市场面向客户的经营机制，以产品高质量、快捷交货期和营销服务优质为着力点，提高品牌知名度和美誉度。

（2）加快构建全流程智能制造体系，实现“集约化生产、定制化服务”目标：重点推进硬件网络设备升级改造、关键设备的自动化升级、产供销的信息化升级、实时在线优化、生产管理精细化和智能决策科学化等，提升个性化定制生产与客户服务能力。加快“智能化车间、智能化产线、智能化工厂”的推进步伐，重点推进硬件网络设备升级改造、关键设备的自动化升级、产供销的信息化升级、实时在线优化、生产管理精细化和智能决策科学化等，提升个性化定制生产与客户服务能力，全年创建三条省级智能制造示范产线。

（3）推进产线升级，突破生产瓶颈，夯实企业高质量发展基础：加大产品结构升级调整，重点推进热处理产品结构调整升级、线棒系统升级改造、智能化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产线建设等技改项目实施，打造企业新的效益增长点。

（4）持续深化内部改革，激发企业内在活力：有序推进资产整合与业务重组，优化集团产业结构，完善公司治理体系。大力实施智能制造，激发企业内部活力，提升钢铁主业人均劳动生产率至 1000 吨/人.年。

（5）顺应钢铁产业结构调整新趋势，加快构建钢铁全产业链竞争能力：战略层面构建一个涵盖在线交易、支付结算、仓储加工、物流配送、供应链金融、数据信息、技术支持服务等在内的产业链生态，积极探索高质量的联合重组，形成全产业链的竞争优势和多业务领域的发展推力。

（6）多措并举减债降负，提升企业可持续发展能力：利用内生经营现金流逐步偿还银行有息负债，加快推进市场化债转股和扩股增资工作，加大应收账款收缴力度，提高资金周转速度，实现资产负债率进一步降低。

到 2021 年，资产负债率降至 50%，劳动生产率达到 1500 吨/人，主要技术经济指标达到行业先进平均水平，党建成为湖南先进、省属国企标杆。

五、公司有息负债情况

（一）直接融资

截至本募集说明书签署日，发行人存续待偿还的债券余额为 94.35 亿元。

表：发行人及其下属子公司存续债券情况表

单位：人民币亿元

项目	发行人	金额	发行日	期限	利率	担保	待偿还金额
可交换债	华菱（新加坡）矿业	3.548 亿美元	2016 年 11 月	3+2 年	0	无	24.35
18 华菱钢铁 SCP002	华菱集团	5	2018 年 7 月 19 日	270 天	5.20%	无	5.00
18 华菱钢铁 SCP003	华菱集团	5	2018 年 8 月 2 日	270 天	4.79%	无	5.00
18 华菱钢铁 SCP004	华菱集团	5	2018 年 9 月 18 日	270 天	4.65%	无	5.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	发行人	金额	发行日	期限	利率	担保	待偿还金额
18 华菱钢铁 SCP005	华菱集团	5	2018 年 10 月 19 日	270 天	4.50%	无	5.00
18 华菱钢铁 SCP006	华菱集团	5	2018 年 11 月 15 日	270 天	4.20%	无	5.00
18 华菱钢铁 SCP007	华菱集团	5	2018 年 12 月 11 日	270 天	4.23%	无	5.00
18 华菱钢铁 MTN001	华菱集团	10	2018 年 9 月 12 日	2+1 年	5.30%	无	10.00
18 华菱钢铁 MTN002	华菱集团	10	2018 年 10 月 17 日	2+1 年	5.15%	无	10.00
19 华菱集团 SCP001	华菱集团	5	2019 年 1 月 11 日	270 天	3.83%	无	5.00
19 华菱集团 MTN001	华菱集团	10	2019 年 1 月 17 日	3+2 年	4.59%	无	10.00
19 华菱集团 MTN002	华菱集团	5	2019 年 3 月 22 日	3+2 年	4.50%	无	5.00
合计							**94.35**

[注]：华菱（新加坡）矿业全称是华菱（新加坡）矿业投资有限公司。

2016 年 11 月 16 日，经湖南省国资委批准和国家发改委备案登记，公司在新加坡证券交易所有限公司发行了 3.548 亿美元的可交换债券，标的股票为上市公司 FMG 普通股 64,968,641 股。该债券期限为 5 年，附第 3 年末投资者回售选择权，票息为 0%，债券到期年化收益率为 2%，回售价格为债券票面金额的 106.15%；该债券还附有第 4 至第 5 年期间标的 FMG 股票价格超过债券赎回价值的 130%条件下发行人赎回选择权。该债券交换溢价为 30%，初始换股价格为 7.124 澳元/股。

2018 年 3 月 22 日，经中国银行间市场交易商协会中市协注[2018]SCP68 号批准，注册金额 50 亿元，发行人于 2018 年 4 月 9 日发行 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 7 月 19 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 8 月 2 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 9 月 18 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 10 月 19 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 11 月 15 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2018 年 12 月 11 日发行了 5 亿元超短期融资券，于 2019 年 1 月 11 日发行了 5 亿超短期融资券。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年 8 月 29 日，经中国银行间市场交易商协会中市协注[2018]MTN470 号批准，注册金额 25 亿元，发行人于 2018 年 9 月 12 日发行 10 亿元中期票据，于 2019 年 1 月 17 日发行 10 亿元中期票据，于 2019 年 3 月 22 日发行 5 亿元中期票据。

2018 年 8 月 29 日，经中国银行间市场交易商协会中市协注[2018]MTN471 号批准，注册金额 25 亿元，发行人于 2018 年 10 月 17 日发行 10 亿元中期票据。

对上述已发行的债务融资工具中，发行人约定了相关投资者保护条款，18 华菱钢铁 SCP001、18 华菱钢铁 SCP002、18 华菱钢铁 SCP003、18 华菱钢铁 SCP004、18 华菱钢铁 SCP005、18 华菱钢铁 SCP006、18 华菱钢铁 SCP007、18 华菱钢铁 MTN001、18 华菱钢铁 MTN002、19 华菱集团 SCP001、19 华菱集团 MTN001、19 华菱集团 MTN002 条款包含了交叉保护条款及/或事先约束条款。具体如下：

交叉保护条款：如发行人及其合并范围内子公司未能清偿到期应付（或宽限期到期后应付（如有））的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息或发行人及其合并范围内子公司未能清偿到期应付的任何金融机构贷款，且单独或累计的总金额达到或超过：（1）人民币 3 亿元，或（2）发行人最近一年或最近一个季度合并财务报表净资产的 5%（以较低者为准），发行人应在 2 个工作日内予以公告，并告知主承销商同时由主承销商通知投资者召开债务融资工具持有人会议。在会议未同意豁免的情况下，本期债务融资工具本息应在会议召开日的次一日或立即到期应付；若持有人会议决议有条件豁免，发行人应于 30 个工作日内完成相关法律手续，发行人未在该工作日内完成相关法律手续的，则本期债务融资工具本息应在办理法律手续期限届满后次一日立即到期应付。

事先约束条款：① 发行人在本期债务融资工具存续期间应当确保发行人的合并财务报表资产负债率不超过 85%（按季度监测）。② 发行人在该债务融资工具存续期间，拟做出如下行为的，需事先召开持有人会议并经持有人会议表决同意：（出售/转移重大资产）发行人拟出售或转移重大资产或重要子公司或通过委托管理协议等其他形式不再将重大资产、重要子公司纳入合并报表（该类资产单独或累计金额超过发行人最近一年或季度经审计合并财务报表的净资产 10%及以上，该类子公司单独或累计营业收入或净利润贡献超过发行人最近一年经审

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

计财务报表营业收入或净利润的 30%及以上）。如违反以上约束条款，发行人应在 2 个工作日内予以公告，并告知主承销商同时由主承销商通知投资者召开债务融资工具持有人会议。在会议未同意豁免的情况下，该债务融资工具本息应在会议召开日的次一日或立即到期应付；若持有人会议决议有条件豁免，发行人应于 30 个工作日内完成相关法律手续，发行人未在该工作日内完成相关法律手续的，则本期债务融资工具本息应在办理法律手续期限届满后次一日立即到期应付。

（二）有息债务期限结构和借款类型

截至 2018 年末，发行人及其下属子公司有息负债合计 4,394,583.62 万元。

1、有息债务期限结构

截至 2018 年末，发行人期限在一年以内的有息负债金额为 3,113,134.72 万元，一年以上的有息负债金额为 1,281,448.91 万元。具体情况如下：

表：发行人近两年年末有息债务结构

单位：万元、%

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
短期债务				
短期借款	1,695,876.72	39	2,891,190.49	55.81
应付票据	703,613.50	16	683,745.02	13.20
其他非流动负债	350,000.00	8	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	363,644.50	8	410,772.34	7.93
小计	**3,113,134.72**	**71**	**3,985,707.85**	**76.94**
长期债务				
长期借款	830,482.55	19	627,813.48	12.12
应付债券	415,376.34	9	508,656.74	9.82
长期应付款中的有息债务	35,590.03	1	57,997.58	1.12
小计	**1,281,448.91**	**29**	**1,194,467.80**	**23.06**
合计	**4,394,583.62**	**100**	**5,180,175.65**	**100.00**

2、主要借款明细

表：截至 2018 年末主要银行借款明细表（2 亿人民币以上）

单位：万元、%

序号	业务主体	授信主体	金额	起息日	到期日
1	华菱香港国际贸易有限公司	进出口银行	80,000.00	2018/7/24	2020/7/23
2	华菱香港国际贸易有限公司	进出口银行	70,000.00	2018/7/26	2020/7/23
3	湖南华菱钢铁股份有限公司	国开行	50,000.00	2018/12/28	2019/12/28

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	业务主体	授信主体	金额	起息日	到期日
4	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	进出口银行	49,700.00	2018/1/31	2020/1/31
5	湖南华菱涟钢薄板有限公司	进出口银行	47,700.00	2018/1/31	2020/1/31
6	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	兴业银行	40,000.00	2018/2/8	2019/2/8
7	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	邮储银行	40,000.00	2018/12/29	2019/12/29
8	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	邮储银行	30,000.00	2018/12/28	2019/10/27
9	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	建设银行	30,000.00	2018/10/30	2019/10/30
10	湖南华菱涟源钢铁有限公司	邮储银行	30,000.00	2018/12/28	2019/12/27
11	衡阳华菱钢管有限公司	进出口银行	29,700.00	2018/1/31	2020/1/30
12	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	中国银行	23,000.00	2018/7/6	2019/7/5
13	湖南华菱涟钢薄板有限公司	中国银行	23,000.00	2018/12/21	2019/12/20
14	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	进出口银行	20,700.00	2014/4/23	2022/4/21
15	衡阳华菱钢管有限公司	进出口银行	20,000.00	2018/1/17	2019/1/17
16	湖南华菱涟源钢铁有限公司	长沙银行	20,000.00	2018/7/31	2019/1/31
17	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	邮储银行	20,000.00	2018/4/27	2019/4/26
18	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	邮储银行	20,000.00	2018/12/28	2019/4/27
19	衡阳华菱钢管有限公司	中国银行	20,000.00	2018/5/8	2019/5/7
20	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	建设银行	20,000.00	2018/12/30	2019/6/30
21	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	农业银行	20,000.00	2018/7/13	2019/7/12
22	湘潭钢铁集团有限公司	农业银行	20,000.00	2018/7/13	2019/7/12
23	华菱安赛乐米塔尔汽车板有限公司	国开行	20,000.00	2018/8/28	2019/8/28
24	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	农业银行	20,000.00	2018/10/23	2019/10/22
25	湘潭钢铁集团有限公司	建设银行	20,000.00	2018/10/31	2019/10/31
26	湖南华菱钢铁股份有限公司	浦发银行	20,000.00	2018/11/5	2019/11/4
27	湖南华菱涟源钢铁有限公司	农业银行	20,000.00	2018/11/28	2019/11/27
28	湖南华菱涟源钢铁有限公司	农业银行	20,000.00	2018/12/3	2019/12/2
29	衡阳华菱钢管有限公司	邮储银行	20,000.00	2018/12/28	2019/12/27
30	湖南华菱湘潭钢铁有限公司	邮储银行	20,000.00	2018/12/28	2019/12/27
		合计	**883,800.00**		

（三）有息债务担保融资的结构分析

截至 2018 年末，公司有息债务担保融资的构成如下：

表：发行人近一年末有息债务担保结构表

单位：万元、%

项目	2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比
质押借款	105,676.00	2.45
抵押借款	1,871,964.54	43.41
保证借款	28,915.54	0.67
信用借款	149,505.00	3.47

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

其他[7]	2,156,061.09	50.00
合计	4,312,122.17	100.00

六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动：

1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2018 年 12 月 31 日；

2、假设本期债券总额计入 2018 年 12 月 31 日的资产负债表；

3、假设本期债券募集资金净额为 200,000.00 万元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；本期债券募集资金全部用于偿还公司短期债务；

4、假设财务数据基准日与本次公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。

基于上述假设，本期债券发行 200,000.00 万元对发行人合并报表资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日（发行前）	2018 年 12 月 31 日（发行后）	变动情况
流动资产合计	4,015,953.79	4,015,953.79	-
非流动资产合计	6,984,935.34	6,984,935.34	-
资产总计	11,000,889.13	11,000,889.13	-
流动负债合计	5,044,804.69	4,844,804.69	-200,000.00
应付债券	415,376.34	915,376.34	200,000.00
非流动负债合计	1,525,702.59	1,725,702.59	200,000.00
负债合计	**6,570,507.28**	**6,570,507.28**	**-**
资产负债率（%）	**59.73**	**59.73**	**-**
流动比率（倍）	**0.80**	**0.83**	**0.08**
速动比率（倍）	**0.57**	**0.59**	**0.06**

[7] 其他项目中主要包含自开商业承兑汇票、超短期融资券（含资产池承诺）等。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第七节　募集资金运用

一、募集资金规模

根据《管理办法》等相关法律法规及其他规范性文件的规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经发行人董事会和股东会审议通过，发行人向证监会申请注册规模不超过 50 亿元。本次债券采用分期发行，首期债券发行规模为不超过 20 亿元（含）。

二、募集资金运用计划

本期发行公司债券所募资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还发行人有息负债，优化公司债务结构。

（一）偿还公司债务

根据发行人统筹规划，发行人拟偿债务将从以下债务中选择，届时根据资金到位时间，适当调整偿债计划：

单位：万元

借款主体	借款银行/还款债券	借款金额	拟偿还金额	起息日	到期日
华菱集团	中国银行	10,000.00	10,000.00	2018/5/19	2019/5/18
华菱集团	18 华菱 SCP002	50,000.00	50,000.00	2018/7/23	2019/4/17
华菱集团	18 华菱 SCP003	50,000.00	50,000.00	2018/8/6	2019/4/30
华菱集团	18 华菱 SCP004	50,000.00	50,000.00	2018/9/19	2019/6/14
节能发电	中国银行	8,000.00	8,000.00	2018/5/8	2019/5/7
华菱涟钢	中国银行	12,500.00	12,500.00	2018/5/9	2019/5/8
华菱薄板	中国银行	10,000.00	10,000.00	2018/5/15	2019/5/13
节能发电	农业银行	2,500.00	2,500.00	2009/10/23	2019/5/19
湘钢集团	工商银行	8,000.00	8,000.00	2018/4/28	2019/4/27
华菱钢管	工商银行	5,000.00	5,000.00	2018/5/18	2019/5/6
华菱钢管	工商银行	2,720.00	2,720.00	2018/5/18	2019/5/6
华菱钢管	中国银行	20,000.00	20,000.00	2018/5/8	2019/5/7
华菱钢管	中国银行	3,600.00	3,600.00	2018/5/11	2019/5/10
华菱钢管	工商银行	7,000.00	7,000.00	2018/6/7	2019/6/7
华菱钢管	工商银行	5,000.00	5,000.00	2018/6/14	2019/6/7
华菱钢管	建设银行	8,700.00	8,700.00	2018/7/17	2019/7/17
合计		**253,020.00**	**253,020.00**		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

待本期债券发行完毕、募集资金到账后，发行人将根据本期债券募集资金的实际到位时间和资金需求情况，对具体偿还计划进行调整。本期债券募集资金到账后，发行人可用募集资金置换三个月内使用自有资金偿还的有息负债。在募集资金到账但计划偿还的债务尚未到期前，发行人将募集资金暂时用于补充流动资金，以提高资金使用效率；待计划偿还的债务到期后，发行人将以募集资金偿还上述债务。

（二）发行人承诺

发行人承诺，发行人通过本期发行募集的资金将不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于非经营性资金往来或拆借、房地产开发或购置土地、金融投资等高风险投资以及法律法规限制的用途，不用于转借他人使用。因此发行人本次发行的募集资金用途符合国家产业政策，符合《证券法》、《管理办法》等相关法律法规及规范性文件的规定。

三、募集资金与偿债保障金专项账户管理安排

根据发行人、中信证券股份有限公司和资金监管银行签订的《监管协议》，本期债券将设立募集资金与偿债保障金专项账户，独立于发行人其他账户，专项用于本期债券募集款项的接收、存储及划转。专项账户内的募集资金应严格按照本募集说明书中约定的用途使用，发行人不得擅自变更资金用途。

四、本次募集资金运用对公司的影响

（一）有利于改善公司债务结构

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，对发行人资产负债率水平不产生影响，资产负债率仍处于相对合理的水平。

（二）对于发行人短期偿债能力的影响

本期债券发行完成后，按照 2018 年 12 月 31 日的财务数据模拟计算，在不

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，发行人合并口径流动比率将由 0.80 上升为 0.83；速动比率将由 0.57 上升为 0.59。公司流动比率和速动比率均提高，流动资产对流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力将进一步增强。

综上所述，本期债券将有效地拓宽公司融资渠道，增强公司的短期偿债能力，锁定公司的财务成本，满足公司对营运资金的需求，保证公司拟投资项目的顺利实施，有助于提高公司盈利能力，促进公司健康发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第八节　债券持有人会议

为保证本次债券持有人的合法权益，发行人根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，制定了《债券持有人会议规则》。凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的投资者，均视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。以下仅列示了本次债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

一、《债券持有人会议规则》制定

为规范湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券（面向合格投资者）持有人会议的组织和行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，发行人根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，制定了《债券持有人会议规则》。

债券持有人为通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本次债券之投资者。债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集和召开，并对《债券持有人会议规则》规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人认购、购买、持有、受让或以其他合法方式取得本次债券，即视为同意并接受本债券持有人会议规则，受本规则之约束。

债券持有人进行表决时，每一张未偿还的本次债券享有一票表决权，但发行人、本次债券的担保人（以下简称“担保人”，如有）、持有发行人 10%以上股份的股东和上述股东的关联方（包括关联法人和关联自然人，下同）、担保人的关联方或发行人的关联方持有的未偿还本次债券无表决权。

债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本次债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。债券受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

全体债券持有人承担。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

以下仅列示了本次债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

（一）债券持有人会议的权限

债券持有人会议的权限范围如下：

1、变更本次债券募集说明书的约定，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本次债券本息、变更本次债券利率、取消募集说明书中的回购条款；

2、变更本次债券受托管理人及其授权代表；

3、发行人不能按期支付本次债券的本息时，决定采取何种措施维护债券持有人权益，决定是否通过诉讼等程序强制发行人偿还本次债券本息；

4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时决定采取何种措施维护债券持有人权益；

5、变更本规则或债券受托管理协议的主要内容；

6、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项时，决定采取何种措施维护债券持有人权益；

7、根据法律及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

（二）债券持有人会议的召集

1、召集事项和程序

在本次债券存续期内，当出现以下情形之一时，受托管理人应当及时召集债券持有人会议：

（1）拟变更债券募集说明书的约定；

（2）拟修改债券持有人会议规则；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）拟变更债券受托管理人或者受托管理协议的主要内容；

（4）发行人不能按期支付本息或发生债券受托管理协议项下与债券持有人权利、义务有关的其他违约事件；

（5）发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（6）增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（7）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

（8）发行人提出债务重组方案；

（9）发行人、单独或者合计持有本次债券总额 10%以上的债券持有人书面提议召开；

（10）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

2、召集人

受托管理人应当自收到书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应当于书面回复日起 15 个交易日内召开会议。

当出现本节“债券持有人会议的召集”所述的任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起 5 个交易日内，以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 个交易日，但经代表本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人和/或代理人同意的除外。

如债券受托管理人未能履行其职责，单独或合并持有的本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、会议通知和公告

受托管理人或者自行召集债券持有人会议的提议人（以下简称“召集人”）应当至少于持有人会议召开日前 10 个交易日发布召开持有人会议的公告，公告应包括以下内容：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案。议案应当属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《债券持有人会议规则》的相关规定；

（6）会议议事程序。包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日。应当为持有人会议召开日前的第 5 个交易日；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点。债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

（9）委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人可以就其已公告的债券持有人会议通知以公告方式发出补充会议通知，但补充会议通知至迟应在债券持有人会议召开日 7 日前发出，并且应在刊登会议通知的同一信息披露平台上公告。

4、会议通知的取消和变更

债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议。除上述事项外，非因不可抗力或者其他正当理由，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力或者其他正当理由确需变更债券持有人会议召开时间的，召集人应当及时公告并说明变更原因，并且原则上不得因此而变更债券持有人债权登记日。

（三）议案、委托及授权事项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

2、单独或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。

3、临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 10 个交易日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在会议召开日的至少 2 个交易日前发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时议案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的议案或增加新的议案。

4、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以书面委托代理人代为出席并表决。受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托书。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者或征集人除外）。应单独和/或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（合称“发行人代表”）应当出席债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。若债券持有人为发行人、持有发行人 10%以上股权的股东、或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本次债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本次债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

经会议主席同意，本次债券其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、债券持有人本人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人有效身份证明文件、被代理人持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

（1）代理人的姓名、身份证号码；

（2）代理人的权限，包括但不限于是否具有表决权；

（3）是否有分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

（4）授权委托书签发日期和有效期限；

（5）委托人签字或盖章。

7、授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送交召集人和受托管理人。

（四）债券持有人会议的召开

1、会议形式

债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯、网络等方式召开。

2、会议主席

债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本次债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

3、出席人员签名册

会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称或姓名、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的未偿还的本次债券表决权总数及其证券账户卡号码或法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、会议费用

债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

5、会议休会、复会、改变

会议主席有权经会议同意后决定休会、复会或改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。

6、其他

发行人、债券清偿义务承继方等关联方及增信机构应当按照受托管理人或者召集人的要求列席债券持有人会议。资信评级机构可应受托管理人或者召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

债券持有人会议应当有律师见证。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

（五）表决、决议及会议记录开

1、债券持有人会议表决

向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张未偿还的债券拥有一票表决权。债券持

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

有人与债券持有人会议拟审议事项有关联关系时，应当回避表决。

债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

债券持有人会议采取记名方式投票表决。每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主席应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或其代理人担任。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案，不得在该次会议上进行表决。

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

会议主席如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主席未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主席宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时点票。

2、债券持有人会议决议的通过、生效

除另有规定外，债券持有人会议形成的决议须经超过持有本期未偿还债券总额二分之一有表决权的债券持有人同意才能生效；但对于免除或减少发行人在本次债券项下的义务的决议（债券持有人会议权限内），须经代表本次债券表决权三分之二以上的债券持有人（或债券持有人代理人）同意才能生效。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

债券持有人会议的有效决议对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让取得本债券的持有人）具有同等的效力和约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。债券持有人单独行使债权，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

3、债券持有人会议记录

债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

（1）召开会议的日期、具体时间、地点；

（2）会议主席姓名、会议议程；

（3）出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本期债券的张数以及出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本期债券表决权总数占所有本期债券表决权总数的比例；

（4）各发言人对每一审议事项的发言要点；

（5）每一表决事项的表决结果；

（6）债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

（7）债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

受托管理人或者召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

（1）出席会议的债券持有人所持表决权情况；

（2）会议有效性；

（3）各项议案的议题和表决结果。债券持有人会议记录由出席会议的债券受托管理人代表和记录员签名，连同表决票、出席会议人员的签名册、代理人的授权委托书等会议文件一并由债券受托管理人保存。债券持有人会议记录的保管期限为十年。

4、债券持有人会议公告

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

（1）出席会议的债券持有人所持表决权情况；

（2）会议有效性；

（3）各项议案的议题和表决结果。

（六）附则

1、债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

2、除涉及发行人商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

3、对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在债券受托管理人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

4、《债券持有人会议规则》自发行人本次债券债权初始登记日起生效。如《债券持有人会议规则》条款不符合现行或将来法律、法规和规则要求的，各方应当以现行或将来法律、法规和规则规定为准，行使权利履行义务。投资者认购发行人发行的本次债券视为同意发行人和债券受托管理人签署的《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券债券受托管理协议》、接受其中指定的债券受托管理人，并视为同意《债券持有人会议规则》。如本次债券分期发行，债券持有人会议由各期债券的债券持有人组成。如未作特殊说明，《债券持有人会议规则》中的相关条款适用于本次债券中各期债券持有人会议，发行人、受托管理人、各期债券持有人认可并承认《债券持有人会议规则》的上述效力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、《债券持有人会议规则》所称的“以上”包括本数；所称的“超过”不包括本数。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第九节　债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。投资人认购、购买或者以其他合法方式取得本期债券均视作同意发行人与债券受托管理人签署的《债券受托管理协议》。

本章仅列示了《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。《债券受托管理协议》的全文置备于发行人与债券受托管理人的办公场所。

一、受托管理人

（一）受托管理人基本情况

2018 年 11 月 12 日，发行人与中信证券股份有限公司签订的《湖南华菱钢铁集团有限责任公司 2018 年公开发行公司债券受托管理协议》，发行人聘请中信证券股份有限公司担任本次债券的债券受托管理人。

中信证券股份有限公司是一家依照中国法律设立的证券公司，具备担任债券受托管理人的资格和能力。

本期债券受托管理人的联系方式如下：

名称：	中信证券股份有限公司
法定代表人：	张佑君
住所：	广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座
办公地址：	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦
联系人：	何佳睿、曲春阳、缪明华、曹宇、李干、李根
电话：	010-60836991
传真：	010-60833504

（二）债券受托管理人与发行人的利害关系情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2018 年 12 月 31 日，主承销商中信证券自营业务股票账户持有发行人上市子公司华菱钢铁 A 股股票 403,200 股，资产管理业务股票账户持有发行人上市子公司华菱钢铁 A 股股票 484,600 股。除上述情况外，发行人与本期债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的重大股权关系或其他重大利害关系。

（三）受托管理事项及利益冲突的相关规定

债券受托管理人不得为本期债券提供担保，且债券受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的合法权益。

债券受托管理人在履行受托管理职责时，将通过以下措施管理可能存在的利益冲突情形及进行相关风险防范：

1、债券受托管理人作为一家综合类证券经营机构，在其（含其关联实体）通过自营或作为代理人按照法律、法规和规则参与各类投资银行业务活动时，可能存在不同业务之间的利益或职责冲突，进而导致与债券受托管理人在《债券受托管理协议》项下的职责产生利益冲突。相关利益冲突的情形包括但不限于，双方之间，一方持有对方或互相地持有对方股权或负有债务。

2、针对上述可能产生的利益冲突，债券受托管理人将按照《证券公司信息隔离墙制度指引》等监管规定及其内部有关信息隔离的管理要求，通过业务隔离、人员隔离、物理隔离、信息系统隔离以及资金与账户分离等隔离手段，防范发生与《债券受托管理协议》项下中信证券作为债券受托管理人履职相冲突的情形、披露已经存在或潜在的利益冲突，并在必要时按照客户利益优先和公平对待客户的原则，适当限制有关业务。

3、截至《债券受托管理协议》签署，中信证券除同时担任本期债券的主承销商和债券受托管理人之外，不存在其他可能影响其尽职履责的利益冲突情形。

4、当中信证券按照法律、法规和规则的规定以及《债券受托管理协议》的约定诚实、勤勉、独立地履行《债券受托管理协议》项下的职责，发行人以及本期债券的债券持有人认可中信证券在为履行《债券受托管理协议》服务之目的而

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

行事，并确认中信证券（含其关联实体）可以同时提供其依照监管要求合法合规开展的其他投资银行业务活动（包括如投资顾问、资产管理、直接投资、研究、证券发行、交易、自营、经纪活动等），并豁免债券受托管理人因此等利益冲突而可能产生的责任。

二、债券受托管理协议的主要事项

（一）发行人的权利和义务

1、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金。

2、发行人应当为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定。

3、本期债券存续期内，发行人应当根据法律法规，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本期债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在三个工作日内书面通知受托管理人，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

（1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；

（2）发行人主体评级或发行人发行的债券信用评级发生变化；

（3）发行人及其合并范围内子公司主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押、出售、转让、报废等；

（4）发行人及其合并范围内子公司发生未能清偿到期债务的违约情况，以及发行人发行的公司债券违约；

（5）发行人及其合并范围内子公司当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；

（6）发行人及其合并范围内子公司放弃债权或财产、出售或转让资产，资产金额超过上年末净资产的百分之十；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（7）发行人及其合并范围内子公司发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

（8）发行人及其主要子公司作出减资、合并、分立、分拆、解散及申请破产、依法进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的决定，发行人发行人的控股股东或实际控制人发生变更的，发行人发行人名称变更的、本期债券名称变更的；

（9）发行人及其合并范围内子公司涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚、行政监管措施、纪律处分；

（10）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（11）发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；

（12）发行人及其主要子公司、发行人的控股股东、实际控制人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施或涉嫌重大违法违纪被有权机关调查的；

（13）发行人拟变更募集说明书的约定；

（14）发行人不能按期支付本息；

（15）发行人管理层不能正常履行职责，以及发行人董事长或者总经理、三分之一以上董事、三分之二以上监事发生变动的；

（16）发行人及其主要子公司提出债务重组方案的；发行人及其主要子公司在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，导致其业务、资产、收入发生重大变化，达到下列标准之一的：购买、出售的资产总额占发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的 50%以上；购买、出售的资产在最近一个会计年度的营业收入占发行人同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上；购买、出售的资产净额占发行人最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上；

（17）本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的，以及债券暂停上市后恢复上市的；

（18）发行人及其主要子公司涉及需要说明的市场传闻；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（19）发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化，发行人遭遇自然灾害、发生生产安全事故，可能影响如期偿还本期债券本息的或其他偿债保障措施发生重大变化；

（20）发行人聘请的会计师事务所发生变更的，发行人为发行的公司债券聘请的债券受托管理人、资信评级机构发生变更的；

（21）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

（22）发生其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；

（23）发生其他按照《公司债券临时信息披露报告》中要求对外公告的事项。

就上述事件通知受托管理人同时，发行人就该等事项是否影响本期债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、发行人应当协助受托管理人在债券持有人会议召开前或者在受托管理人认为有必要时取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。

6、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下债券发行人应当履行的各项职责和义务，及时向受托管理人通报与本期债券相关的信息，为受托管理人履行职责提供必要的条件和便利，充分保护债券持有人的各项权益。

7、预计不能偿还债务时，发行人应当按照受托管理人要求追加担保，并履行本协议约定的其他偿债保障措施，并应当配合受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。发行人追加担保或其他偿债保障措施的费用应由发行人承担，受托管理人申请财产保全措施的费用应由全体债券持有人按照本期债券持有比例承担。财产保全措施所需相应担保的提供方式包括：（1）申请人提供物的担保或现金担保；（2）第三人提供信用担保、物的担保或现金担保；（3）专业担保公司提供信用担保。

本条上一款规定的其他偿债保障措施包括但不限于：（1）不向股东分配利润；（2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；（3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；（4）主要责任人不得调离。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

8、发行人无法按时偿付本期债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知受托管理人和债券持有人。

本条上一款规定的后续偿债措施包括但不限于：（1）部分偿付及其安排；（2）全部偿付措施及其实现期限；（3）由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；（4）重组或者破产的安排。

债券持有人有权对发行人安排的后续偿债措施提出异议，若发行人无法满足债券持有人合理要求的，债券持有人可要求发行人提前偿还本期债券本息。

9、发行人应对受托管理人履行本协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与受托管理人能够有效沟通。在不违反应遵守的法律规定的前提下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后一个月内，尽可能快地向受托管理人提供经审计的会计报告；于公布半年度报告和/或季度报告后一个月内，应尽快向受托管理人提供半年度和/或季度财务报表；根据受托管理人的合理需要，向其提供与经审计的会计报告相关的其他必要的证明文件。

10、受托管理人变更时，发行人应当配合受托管理人及新任受托管理人完成受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行本协议项下应当向受托管理人履行的各项义务。

11、在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。如果本期债券终止上市，发行人将委托受托管理人提供终止上市后债券的托管、登记等相关服务。

12、发行人应维持现有的办公场所，若其必须变更现有办公场所，则其必须以本协议约定的通知方式及时通知受托管理人。

13、发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保，或对外提供保证担保，除非：（1）该等担保在募集说明书公告日已经存在；或（2）募集说明书公告日后，为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保属于发行人正常经营活动，且对外担保不会对发行人本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

14、发行人仅可在以下情况下出售其资产：（1）出售资产的对价公平合理且不会对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（2）经债券持有人会议决议同意。

15、一旦发生《受托管理协议》3.4 约定的事项时，发行人应立即书面通知受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，本协议中发行人的高级管理人员指发行人的总经理、副总经理、董事会秘书或财务负责人中的任何一位）就该等事项签署的说明文件，对该等事项进行详细说明和解释并提出拟采取的措施。

16、发行人应按照本期债券条款的约定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项。在本期债券任何一笔应付款到期日前发行人应按照本期债券兑付代理人的相关要求，将应付款项划付至兑付代理人指定账户，并通知受托管理人。

17、发行人应当根据本协议第 4.17 条的规定向受托管理人支付本期债券受托管理报酬和受托管理人履行受托管理人职责产生的额外费用。

18、发行人不得怠于行使或放弃权利，致使对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响。

19、在中国法律允许的范围内，且在必要、合理的情况下，受托管理人在履行本协议项下债券受托管理人责任时发生的以下费用，由发行人承担：

（1）因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、律师费等合理费用，且该等费用符合市场公平价格；

（2）受托管理人基于合理且必要的原则聘用第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构等）提供专业服务而发生的费用；

（3）因发行人未履本协议和募集说明书项下的义务而导致受托管理人额外支出的费用。

如需发生上述（1）、（2）项下的费用，由发行人直接支付，但受托管理人应事先告知发行人上述费用合理估计的最大金额，并获得发行人同意，但发行人

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

不得以不合理的理由拒绝同意。

发行人同意补偿受托管理人行使本协议项下债券受托管理职责而发生的上述（1）、（2）、（3）项下的合理费用，直至一切未偿还的本期债券均已根据其条款得到兑付或成为无效。发行人应首先补偿受托管理人上述费用，再偿付本期债券的到期本息。

20、发行人应当履行本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

（二）债券受托管理人的权利和义务

1、受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及本协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及本协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。受托管理人为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息，以及专项账户中募集资金的存储与划转情况。

2、受托管理人应当持续关注发行人和保证人的资信状况、担保物状况、内外部增信机制及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就《受托管理协议》第 3.4 条约定的情形，列席发行人和保证人的内部有权机构的决策会议；

（2）每三个月查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人银行征信记录；

（4）对发行人和保证人进行现场检查；

（5）约见发行人或者保证人进行谈话。

3、受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，受托管理人应当每三个月检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致，并对涉及执行行业调控政策执行等情况督促发行人作出持续信息披露。受托管理人有权要求发行人及时向其提供相

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关文件资料并就有关事项作出说明。

4、受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露本协议、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过本期债券交易场所的网站和证监会指定的网站（如需）及报刊，向债券持有人披露包括但不限于受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还的法律程序以及中国证监会及自律组织要求的其他需要向债券持有人披露的重大事项或文件。

5、受托管理人应当每两个月对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现本协议第 3.4 条情形且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，受托管理人应当问询发行人或者保证人，要求发行人或者保证人解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、受托管理人应当根据法律、法规和规则、本协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、受托管理人应当在债券存续期内持续督促发行人履行信息披露义务。受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照本协议的约定报告债券持有人。

9、受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行本协议第 3.7 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。发行人追加担保或其他偿债保障措施的费用应由发行人承担，受托管理人申请财产保全措施的费用应由全体债券持有人按照本期债券持有比例承担。财产保全措施所需相应担保的提供方式包括：（1）申请人提供物的担保或现金担保；（2）第三人提供信用担保、物的担保或现金担保；（3）专业担保公司提供信用担保。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

10、本期债券存续期内，受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

11、发行人为本期债券设定担保的，担保财产为信托财产。受托管理人应当在本期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

12、发行人不能偿还债务时，受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序，发行人应承担受托管理人提起民事诉讼等法律程序所支付的律师费、诉讼费等。

13、受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对本期债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

14、受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于本协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本息全部清偿后五年。

15、除上述各项外，受托管理人还应当履行以下职责：

（1）债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；

（2）募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

16、在本期债券存续期内，受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

受托管理人在履行本协议项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

17、受托管理人在本期债券受托过程中不获得额外受托管理报酬。

18、如果发行人发生本协议第 3.4 条项下的事件，受托管理人有权根据债券

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

持有人会议作出的决议，依法采取任何其他可行的法律救济方式回收未偿还的本期债券本金和利息以保障全体债券持有人权益。

19、受托管理人有权行使本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他权利，应当履行本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

（三）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

（1）受托管理人履行职责情况；

（2）发行人的经营与财务状况；

（3）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；

（4）内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；

（5）发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；

（6）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；

（7）债券持有人会议召开的情况；

（8）发生《受托管理协议》第 3.5 条第（1）项至第（12）项等情形的，说明基本情况及处理结果；

（9）发行人执行行业调控政策的情况；

（10）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、公司债券存续期内，出现受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.5 条第（1）项至第（12）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

（四）利益冲突的风险防范机制

1、受托管理人在履行受托管理职责时可能存在以下利益冲突情形：

（1）受托管理人通过本人或代理人，在全球广泛涉及投资银行活动（包括投资顾问、财务顾问、资产管理、研究、证券发行、交易和经纪等）可能会与受托管理人履行本协议之受托管理职责产生利益冲突。

（2）受托管理人其他业务部门或关联方可以在任何时候（a）向任何其他客户提供服务，或者（b）从事与发行人或与发行人属同一集团的任何成员有关的任何交易，或者（c）为与其利益可能与发行人或与发行人属同一集团的其他成员的利益相对立的人的相关事宜行事，并可为自身利益保留任何相关的报酬或利润。

为防范相关风险，受托管理人已根据监管要求建立完善的内部信息隔离和防火墙制度，保证：（1）受托管理人承担本协议职责的雇员不受冲突利益的影响；（2）受托管理人承担本协议职责的雇员持有的保密信息不会披露给与本协议无关的任何其他人；（3）相关保密信息不被受托管理人用于本协议之外的其他目的；（4）防止与本协议有关的敏感信息不适当流动，对潜在的利益冲突进行有效管理。

2、受托管理人不得为本期债券提供担保，且受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

3、受托管理人违反本协议利益冲突防范机制，对发行人或债券持有人产生任何诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合理的律师费用）的，应负责赔偿受损方的直接损失。

（五）受托管理人的变更

1、在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更或解聘受托管理人的程序：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）受托管理人未能持续履行《受托管理协议》约定的受托管理人职责；

（2）受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；

（3）受托管理人提出书面辞职；

（4）受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

出现本条第(1)项情形且受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议的，单独或合计持有本期债券百分之十以上表决权的债券持有人有权自行召集债券持有人会议审议并表决变更或解聘受托管理人并聘任新的受托管理人；

出现本条第（2）项或第（4）项情形的，发行人应当召集债券持有人会议审议并表决变更或解聘受托管理人并聘任新的受托管理人，发行人应当在债券持有人会议召开前确认新任债券受托管理人人选并提交债券持有人会议审议并表决；

出现本条第（4）项情形的，受托管理人应当在债券持有人会议召开前推荐新的受托管理人。

2、变更受托管理人的决议应当经过持有本期债券过半数表决权的债券持有人（或其代理人）同意方能形成有效决议。

3、发行人应当在债券持有人会议表决通过变更或解聘受托管理人以及聘任新任受托管理人后的十个工作日内，与新任受托管理人签署《公开发行公司债券受托管理协议》。自发行人与新任受托管理人签署协议之日起，新任受托管理人被正式、有效的聘任，新任受托管理人应按法律、法规和规则及发行人与新任受托管理人签署之协议的约定履行受托管理义务和职责，《受托管理协议》终止。新任受托管理人应当及时将受托管理人变更情况向协会报告。

4、受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《受托管理协议》的约定在债券持有人会议就新任受托人管理人表决通过后与新任受托管理人办理工作移交手续。

（六）违约责任

1、《受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、以下事件构成《受托管理协议》项下的违约事件：

（1）发行人未能依据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金；

（2）发行人或发行人合并报表范围内的企业在任何其他重大债务项下出现违约或被宣布提前到期，并且因此对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（3）发行人在其资产、财产或股份上设定抵押或质押权利以致对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产以致对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（4）在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（5）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规和规则的规定，履行信息披露义务；

（6）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规、规则和本协议的规定，履行通知义务；

（7）违反本协议项下的陈述与保证；或

（8）发行人未能履行本协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务，且对债券持有人造成实质不利影响。

3、发行人预计违约事件可能发生，受托管理人应行使以下职权：

（1）要求发行人追加担保；

（2）在债券持有人利益可能受到损失的紧急情形下，债券受托管理人应当依法协调债券持有人提起诉前财务保全，申请对发行人采取财产保全措施；

（3）及时报告全体债券持有人；

（4）及时报告中国证监会当地派出机构及相关交易所。

4、发行人违约事件发生时，受托管理人可以行使以下职权：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）在知晓该行为发生之日起十个工作日内以公告方式告知全体债券持有人；

（2）在知晓发行人未履行偿还本期债券到期本息的义务时，受托管理人可以根据债券持有人会议决议与发行人谈判，促使发行人偿还本期债券本息；

（3）如果债券持有人会议以决议形式同意共同承担受托管理人所有因此而产生的保全费、诉讼费、律师费等费用，受托管理人可以在法律允许的范围内，并根据债券持有人会议决议：

(a)提起诉前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

(b)对发行人提起诉讼/仲裁；

(c)参与发行人的重组或者破产等法律程序；

5、加速清偿及措施

（1）如果本协议 10.2 条项下的发行人违约事件中第（1）项情形发生，或发行人违约事件中第（2）至第（8）项情形发生且一直持续三十个连续工作日仍未得到纠正，债券持有人可按债券持有人会议规则形成有效债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本期债券本金和相应利息，立即到期应付；

（2）在宣布加速清偿后，如果发行人采取了下述救济措施，受托管理人可根据债券持有人会议决议有关取消加速清偿的内容，以书面方式通知发行人取消加速清偿的决定：

(a)受托管理人收到发行人或发行人安排的第三方提供的保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：所有到期应付未付的本期债券利息和/或本金、发行人根据本协议应当承担的费用，以及受托管理人根据本协议有权收取的费用和补偿等；或

(b)本协议项下发行人违约事件已得到救济或被债券持有人通过会议决议的形式豁免；或

(c)债券持有人会议决议同意的其他措施；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（3）本条项下债券持有人会议作出的有关加速清偿、取消或豁免等的决议，须经有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）所持未偿还债券面值总额三分之二以上同意方为有效。

6、上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延支付本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

7、若一方因其过失、恶意、故意不当行为或违反本协议或适用的法规的任何行为（包括不作为）而给另一方带来任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），该方应负责赔偿并使另一方免受损失。

（七）法律适用和争议解决

1、本协议适用于中国法律并依其解释。

2、本协议项下所产生的或与本协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，任何一方可将争议提交给上海仲裁委员会，根据该会的仲裁规则和程序在上海进行仲裁。仲裁裁决是终局的，对协议各方均具有约束力。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本协议项下的其他权利，并应履行本协议项下的其他义务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十节　其他重要事项

一、公司 2018 年末对外担保情况

发行人为湖南有色 2008 年 10 月发行的 20 亿“08 湘有色债”提供保证担保，“08 湘有色债”已于 2018 年 10 月 8 日到期完成兑付。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人尚未履行及未履行完毕的对外担保金额为 0 元。

二、未决重大诉讼或仲裁事项

截至募集说明书签署日，发行人及下属子公司存在的重大的未决诉讼事项如下，发行人及其子公司尚未了结的诉讼、仲裁案件不会对发行人的生产经营产生重大不利影响，不构成本次发行的实质性法律障碍：

序号	原告(申请人)	被告(被申请人)	起诉日期	案由	标的金额	进展情况
1	攸县共荣矿业有限公司	涟源钢铁集团有限公司	2017.8.28	合同纠纷	12,930.22 万元人民币	2017 年 8 月 28 日，攸县共荣矿业有限公司向株洲市中级人民法院提交《民事起诉状》，诉称因被告违反合同义务，请求判决涟钢集团支付勘察探矿费、利息、预期利益损失共计 12,930.22 万元人民币。株洲中院于 2019 年 1 月一审裁定驳回原告起诉。
2	湖南安石企业（集团）有限公司	涟源钢铁集团有限公司	2018 年 11 月	合同纠纷	16,000 万元人民币	2018 年 11 月，湖南安石企业（集团）有限公司向娄底市中级人民法院起诉，称被告承包了第三人湖南煤化，原告做为第三人的原股东，要求被告向湖南煤化支付承包费和税后利润、逾期付款资金占用费 8475.83 万元，向湖南煤化返还设备进项税额等税费 7041.28 万元，弥补承包期间湖南煤化的亏损 503 万元。
3	湖南湘钢资产经营有限公司[8]	湘潭天元美居乐置业有限公司	2010.10.19	合同纠纷	17,659.71 万元人民币	2010 年 10 月 9 日，湘潭市岳塘区人民法院作出《民事调解书》，被告同意于 2010 年 11 月 30 日之前还清原告企业借款本金 17,659.71 万元及相应利息，并承担本案受理费及财产保全费共计 48.5 万元。2015 年

[8] 在诉讼过程中，湘潭钢铁集团有限公司将其债权转让给了原告，且湖南五月天湘钢房地产开发有限公司最终更名为湘潭天元美居乐置业有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	原告(申请人)	被告(被申请人)	起诉日期	案由	标的金额	进展情况
						3 月 19 日，湖南省湘潭区岳塘市人民法院作出《执行裁定》，因被执行人未履行执行义务，冻结、划拨被执行人银行存款 23,048.69 万元人民币或查封、扣押同等价值财产，本案尚未执行完毕。

以上三起未决重大诉讼或仲裁事项的案由为：

（一）2010 年，原告、被告签署备忘录及意向书约定合作开发草皮冲矿区，并如矿区具备开发价值，则共同成立合资公司开发；但如因行政审批原因不能将探矿权及采矿权办理到合资公司名下，则由被告单独成立子公司办理，前期费用全部由原告承担。2014 年 4 月，被告成立了全资子公司对矿区进行开发整理；同年末，由于战略调整，被告暂停了草皮冲矿区的运作。原告认为被告上述行为侵害了原告利益；2017 年 8 月 28 日，攸县共荣矿业有限公司将涟源钢铁集团有限公司诉至法院，请求判决涟钢集团支付勘察探矿费、利息、预期利益损失共计 12,930.22 万元人民币。

（二）2007 年 4 月湖南安石企业（集团）有限公司（以下简称“安石集团”或原告）出资设立了湖南煤化新能源有限公司（以下简称“湖南煤化”）。2007 年 5 月涟源钢铁集团有限公司（以下简称“涟钢集团”）、湖南华菱涟源钢铁有限公司（以下简称“华菱涟钢”，与涟钢集团合称“被告”）子公司对湖南煤化增资入股，湖南煤化由华菱涟钢承包经营并向安石集团支付承包费用，安石集团不参与湖南煤化的经营管理。2018 年 9 月 18 日，安石集团向娄底市中级人民法院起诉，要求被告向湖南煤化支付承包费和税后利润、逾期付款资金占用费 8,475.83 万元，向湖南煤化返还设备进项税额等税费 7,041.28 万元，弥补承包期间湖南煤化的亏损 503 万元。此案尚未开庭。。

（三）被告湖南五月天湘钢房地产开发有限公司欠湘潭钢铁集团有限公司债务原告湖南湘钢资产经营有限公司债务 176,597,135.64 元，并约定了利息。湘潭钢铁集团有限公司要求被告还款付息，被告拒不支付，湘潭钢铁集团有限公司向法院提起诉讼。

针对以上三起未决重大诉讼或仲裁事项：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）涟源钢铁集团有限公司作为被告，由于上述案件还未开庭，尚处于调查鉴定阶段，未有明确结果倾向，发行人未计提预计负债。

（二）涟源钢铁集团有限公司作为被告，,由于上述案件还未开庭，未有明确结果倾向，发行人未计提预计负债。

（三）湖南湘钢资产经营有限公司作为原告，预计此案全款回收款项难度有限，发行人未将此案涉及标的金额计提坏账准备。截至本募集说明书签署日，案件款中 1.76 亿元已经收回。

三、资产限制用途情况

截至 2018 年末，发行人及下属子公司所有权受到限制的资产情况如下：

项目	期末账面价值（万元）	受限原因
货币资金	166,976.25	票据及借款质押保证金等
应收票据	60,516.41	为票据保证金及质押拆票
固定资产	376,010.94	银行借款抵押
应收股利	426.92	见表格下方注释
可供出售金融资产	1,218.09	见表格下方注释
无形资产	9,339.31	银行借款抵押
合计	**614,487.92**	

注：国务院国有资产监督管理委员会按照《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（以下简称《转持办法》）中的规定冻结了湖南华菱湘潭钢铁有限公司（以下简称华菱湘钢）所持有的平煤股份 157.5088 万份无限售条件股及 2009 至 2014 年度已宣告发放的 2008 至 2014 年度现金股利 4,269,177.55 元和股票股利 1,885,379 股。

截至 2018 年末，受限制的货币资金合计金额为 166,976.25 万元，其中银行承兑汇票开票保证金和信用证保证金 89,554.58 万元，财务公司的存款准备金 37,134.70 万元，其他受限制的货币资金 40,286.97 万元。

除此之外，截至 2018 年末，发行人抵质押股权资产情况如下：

1、截至 2018 年末，发行人持有的湘钢集团 84.45%的股权、涟钢集团 100%的股权、衡钢集团 100%的股权以及 FMG 股票共计 2.65 亿股已质押。

表：发行人下属子公司股权质押借款情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

持股人	质押标的股权	抵押银行/担保受托人	借款金额或担保上限
华菱集团	FMG2 亿股	进出口银行	1.3 亿美元及 5900 万元人民币
华菱集团	FMG0.65 亿股	P.T.Limited	3.548 亿美元
华菱集团	湘钢集团 14.45%股权	国家开发银行	已还款，在办理解质押过程
华菱集团	湘钢集团 70%股权	进出口银行	授信担保，授信总额 2.3 亿美元
华菱集团	涟钢集团 75%股权	进出口银行	
华菱集团	涟钢集团 25%股权	进出口银行	授信担保，授信总额 13 亿人民币
华菱集团	衡钢集团 100%股权	进出口银行	

2、截至 2018 年末，发行人利用所持有的华菱钢铁 16.06 亿股票质押给浦发银行为华菱集团降杠杆项目指定的中银国际证券定向资管计划，作为降杠杆项目的风险缓释措施，未设置与股价相关的警戒线和平仓线。截至本募集说明书签署日，华菱钢铁股票质押数量为 10.04 亿股。

四、重大资产负债表日后事项

截至募集说明书签署日，发行人不存在重大资产负债表日后事项。

五、其他重大事项

国务院国有资产监督管理委员会按照《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》(以下简称《转持办法》)的规定，冻结了华菱湘钢所持有的平煤股份 157.5088 万份无限售条件股及 2009 至 2014 年度已宣告发放的 2008 至 2014 年度现金股利 4,269,177.55 元和股票股利 1,885,379 股。发行人认为，华菱湘钢所持有的上述股份和现金股利不属于按照《转持办法》中规定的应向社会保障基金转持的国有股。发行人已于 2012 年度向国务院国有资产监督管理委员会申请免除华菱湘钢所持平煤股份股权的转持义务，尚待批复。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十一节　仲裁或者其他争议解决机制

本期债券的有关事项受中国法律管辖，并按中国法律解释。

本期债券引起的或与本期债券有关的争议或纠纷均应由各方友好协商解决。如果当事人协商不能解决，应提交位于北京的北京仲裁委员会按照该会届时有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁裁决是终局的，对相关当事人具有约束力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十二节　发行人、董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人声明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》及其他现行法律、法规的规定，本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：

曹志强

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

曹志强

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年 4月 8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

易　佐

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年 4月 8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

赵建辉

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年 4月 8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

田文智

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

张秀萍

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年 4月 8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年 4月 8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

单汨源

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年4月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

肖和保

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年4月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

监事签名：

孙志能

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

非董事高级管理人员签名：

阳向宏

湖南华菱钢铁集团有限责任公司

2019年4月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主承销商声明

本公司已对本募集说明书进行了核查，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。

本公司承诺本募集说明书因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目主办人：

何佳睿　　曲春阳

法定代表人（授权代表人）：

张佑君

中信证券股份有限公司

2019年 4月8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主承销商声明

本公司已经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。

本公司承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人（签字）：

王琪

法定代表人或授权代表人（签字）：

黄凌

中信建投证券股份有限公司

2019年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中信建投证券股份有限公司授权书

根据《中华人民共和国公司法》、《中信建投证券股份有限公司章程》及《中信建投证券股份有限公司授权管理办法》，公司总经理李格平先生授权黄凌先生管理投资银行业务委员会，行使下列权力并承担相应责任：

一、人事管理权

依据公司人事管理制度，对管辖部门员工进行绩效管理；对管辖部门的人员招录、职级聘任以及员工内部调动拥有提名权或审核权。

二、财务审批权

依据公司财务管理制度，负责审批管辖部门发生的单笔不超过3万元的预算内直接费用支出。

三、用印审批与文件签署权

对管辖部门的下列事务拥有公司公章、公司合同专用章和部门公章的使用审批权与文件签署权（即除相关规则要求仅能由法定代表人签署或加盖法定代表人人名章情形之外，被授权人有权代表公司在下列相关文件上署名）：

（一）签署与投资银行业务有关的保密协议（含保密承诺函）、合作协议（含合作确认函、备忘录）、承销协议及附件、承销团协议、财务顾问协议、代理推广协议、募集资金三方/多方监管协议、受托管理协议、债券持有人会议规则、股票质押合同、信托合同、廉洁协议（含廉洁承诺函）、担保合同、财务咨询协议、联合体协议、经公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司批准终止合作的项目终止/解除协议、资产及资金类协议（含资产买卖协议、资产转让协议、资产服务协议、信用评级技术服务协议、监管协议、支付宝服务协议、支付宝授权支付服务协议、代收代付服务协议）、专项法律顾问协议、资产支持证券转售协议、财务服务支撑合同、增信类协议（差额支付协议、流动性支持协议、涉及基础资产相关的抵押、质押、担保、转让登记等协议）、特殊安排类协议（预期收益率调整及提前兑付协议、优先收购权协议）、债券转售协议、无违法违规承诺函、债券续期服务协议、不超过 3 万元（含 3 万元）的公司作为付款方签订的协议。

（二）签署与为私募结构化融资产品（含 PRE-ABS/PRE-REITs 基金、夹层基金）、在银行业信贷资产登记流转中心转让的信托产品及其他信贷资产提供财务顾问业务有关的保密协议、合作协议、财务顾问协议。

（三）向监管部门提交投资银行业务项目申报材料或补充说明材料、业务项目的说明材料；与辅导项目相关的沟通函、内核情况汇报、核查意见等材料；项目申报审查撤回（包括中止和终止审查）或恢复申请材料。

（四）提交或出具投行投资银行业务项目建议书或投标书、业务情况说明、计划说明书、投资价值分析报告、尽职调查报告、反馈意见（或审核意见、补正意见）回复、补充保荐意见书、持续督导年度或半年度工作报告、核查意见（或报告）、公开发行公司债券之主承销商核查意见、诚信尽职承诺书、发行公告及其他承诺性、沟通性、申请性文件、企业债券项目内审表及补充说明、集团客户认定证明、发行人在存续期信息披露和募集资金使用及兑付本息情况的报告、质量（风险）控制机构的审查报告、注册发行有关机构承诺书（作为主

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承销商或联席承销商）、注册信息表、注册文件清单、信息披露表格、专项计划说明书、标准条款、专项计划存续期管理涉及监管账户的说明或指令性文件（存续期情况说明/情况问询函、划款指令通知书、委托人或受益人指令、信托资金交付、追加、投资运用及收益分配通知书、基础资产转让登记相关材料）。

（五）对外提供公司营业执照、资质证书、授权文件的复印件。

（六）办理与投资银行业务有关的资格申请、业务许可、年检手续，在保荐代表人注册和变更审批业务申请中向监管部门提交补充说明文件。

（七）对管辖部门使用公司介绍信办理所辖业务联络、接洽事宜行使签发、审批权。

四、转授权的禁止

未经授权人许可，被授权人不得将上述授权内容再行转授权。

五、授权期限

本授权有效期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 日。

授权人：

中信建投证券股份有限公司总经理

仅用于华菱集团公司债

二〇一九年一月一日

附：被授权人的主要工作文件

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、《中信建投证券股份有限公司全面预算管理办法》

2、《中信建投证券股份有限公司总部营业费用管理规定》

3、《中信建投证券股份有限公司投资银行类业务内部控制管理办法（试行）》

4、《中信建投证券股份有限公司印章管理办法》

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

主承销商声明

本公司已对本募集说明书进行了核查，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。

本公司承诺本募集说明书因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人：马添翼　　陈兴超

马添翼　　陈兴超

法定代表人：刘晓丹

刘晓丹

华泰联合证券有限责任公司

2019年4月18日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

受托管理人声明

本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。

发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，本公司承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

本公司承诺，在受托管理期间因本公司拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失，将承担相应的法律责任。

项目主办人：

何佳睿　　曲春阳

法定代表人（或授权代表人）：

张佑君

中信证券股份有限公司

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书，确认募集说明书与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

北京市嘉源律师事务所

负 责 人：郭 斌

经办律师：黄 娜

柳卓利

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《湖南华菱钢铁集团有限责任公司2019年公开发行公司债券（面向合格投资者）（第一期）募集说明书》（以下简称“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《审计报告》（利安达审【2019】第2108号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对湖南华菱钢铁集团有限责任公司在募集说明书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

许长英　　周砚群

负责人：

黄锦辉

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）

2019年4月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

PAN-CHINA 天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市钱江路 1366 号
邮编：310020
电话：（0571） 8821 6888
传真：（0571） 8821 6999

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《湖南华菱钢铁集团有限责任公司2019年公开发行公司债券（面向合格投资者）募集说明书》（以下简称募集说明书）及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审〔2018〕2-67号、天健审〔2017〕2-333号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对湖南华菱钢铁集团有限责任公司在募集说明书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

李新葵　　周　毅

天健会计师事务所负责人：

曹国强

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年　4月　8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、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。

资信评级人员：

王 越　　周珂鑫

评级机构负责人：

常丽娟

联合信用评级有限公司

2019 年 4 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承担资信评级业务机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、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。

资信评级人员：

张晨曦　　段莎

评级机构负责人：

金永授

东方金诚国际信用评估有限公司

2019年4月8日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

东方金诚国际信用评估有限公司转授权书

兹授权我公司总经理金永授（身份证号：220204196908054434）代为审阅和签署《募集说明书》中有关《资信评级机构声明》内容，授权时间自即日起至2019年12月31日。

授权人：

东方金诚国际信用评估有限公司

2018年12月13日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第十三节　备查文件

一、备查文件内容

1、发行人最近三年财务报告及审计报告；

2、主承销商出具的核查意见；

3、发行人律师出具的法律意见书；

4、资信评级公司出具的资信评级报告；

5、债券持有人会议规则；

6、债券受托管理协议；

7、中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅时间和地点

投资者可在本期债券发行期及存续期的交易日上午 9:00~11:30，下午 1:00~5:00，于下列地点查阅上述文件。

（一）湖南华菱钢铁集团有限责任公司

办公地址：湖南省长沙市湘府西路 222 号

联系人：　李栋、杨钟慧、郭辰

联系电话：0731-89952728/89952866

传真：0731-89952903

（二）中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系人：何佳睿、曲春阳、缪明华、曹宇、李干、李根

电话：010-60836991

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

传真：010-60833504

（三）华泰联合证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 3 层

联系人：马天翼、陈兴超

联系电话：010-56839332

传真： 010-57615902

（四）中信建投证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系人： 王琪、韩闯、雷毅名

联系电话：010-85130843

传真： 010-65608445

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn