

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



馬鞍山鋼鐵股份有限公司

Maanshan Iron & Steel Company Limited

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股票代號：00323)

2011年年度報告摘要

1 重要提示

- 1.1 根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)於2010年12月刊發的《有關接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則及聘用內地會計師事務所的諮詢總結》，香港聯交所自2010年12月15日起，准許在香港上市的內地註冊成立公司可選擇採用《中國企業會計準則》編制其財務報表，並准許經中國財政部及中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)認可的內地會計師事務所擔任該等公司的核數師，採用內地審計準則，進行審計。據此，馬鞍山鋼鐵股份有限公司(「本公司」)決定，自截至2011年12月31日止的財政年度起，選擇採用中國企業會計準則為A股股東及H股股東編制財務報表。
- 1.2 本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告所載資料不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性負個別及連帶責任。
- 1.3 公司全體董事出席董事會會議。
- 1.4 公司年度財務報告已經安永華明會計師事務所審計並被出具了標準無保留意見的審計報告。
- 1.5 公司負責人蘇鑾鋼、主管會計工作負責人錢海帆及會計機構負責人(會計主管人員)張乾春聲明：保證年度報告中財務報告的真實、完整。

2 公司基本情況

2.1 基本情況簡介

股票簡稱	馬鋼股份
股票代碼	600808
上市交易所	上海證券交易所
股票簡稱	馬鞍山鋼鐵
股票代碼	323
上市交易所	香港聯合交易所有限公司

2.2 聯絡人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	任天寶	胡順良
聯繫地址	中國安徽省馬鞍山市九華西路8號	中國安徽省馬鞍山市九華西路8號
電話	86-555-2888158/2875251	86-555-2888158/2875251
傳真	86-555-2887284	86-555-2887284
電子信箱	mggfdms@magang.com.cn	mggfdms@magang.com.cn

3 會計數據和財務指標摘要

3.1 主要會計數據

	單位：千元		幣種：人民幣	
	2011年	2010年	本年比 上年增減 (%)	2009年
營業總收入	86,842,202	64,981,112	33.64	51,859,970
營業利潤	158,298	1,565,448	-89.89	374,216
利潤總額	301,099	1,711,112	-82.40	562,876
歸屬於上市公司股東的淨利潤	69,578	1,101,839	-93.69	392,475
歸屬於上市公司股東的扣除非 經常性損益的淨利潤	-30,976	999,677	-103.10	242,094
經營活動產生的現金流量淨額	982,680	400,007	145.67	6,668,700
	2011年末	2010年末	本年末比 上年末增減 (%)	2009年末
資產總額	81,113,029	70,104,925	15.70	67,984,107
負債總額	52,180,279	42,106,162	23.93	40,799,244
歸屬於上市公司股東的所有者權益	26,954,411	27,294,087	-1.24	26,464,653
總股本(元)	7,700,681,186	7,700,681,186	0	7,700,681,186

3.2 主要財務指標

	2011年	2010年	本年比 上年增減 (%)	2009年
基本每股收益(元/股)	0.009	0.143	-93.71	0.051
稀釋每股收益(元/股)	不適用	不適用	不適用	不適用
用最新股本計算的每股收益(元/股)	0.009	0.143	-93.71	0.051
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元/股)	-0.004	0.130	-103.10	0.031
加權平均淨資產收益率(%)	0.26	4.08	減少3.82個 百分點	1.50
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率(%)	-0.11	3.70	減少3.81個 百分點	0.92
每股經營活動產生的現金流量淨額(元/股)	0.128	0.052	145.67	0.866

	2011年末	2010年末	本年末比 上年末增減 (%)	2009年末
歸屬於上市公司股東的每股淨資產(元/股)	3.50	3.54	-1.13	3.44
資產負債率(%)	64.33	60.06	增加4.27個 百分點	60.01

3.3 非經常性損益項目

非經常性損益項目	單位：千元 幣種：人民幣		
	2011年金額	2010年金額	2009年金額
非流動資產處置損失	-18,754	-6,514	0
計入當期損益的政府補助	84,456	78,449	95,218
交易性金融負債公允價值變動損益	-219	-210	224
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-5,010	-5,800	13,939
遞延收益攤銷	82,109	79,527	79,503
其他投資收益	466	403	197
少數股東權益影響額	-7,699	-9,531	-9,206
所得稅影響額	-34,795	-34,163	-29,494
合計	100,554	102,161	150,381

4. 股東持股情況和控制框圖

4.1 前10名股東、前10名無限售條件股東持股情況表

單位：股

2011年末股東總數	373,929戶	本年度報告公佈日前 一個月末股東總數	368,580戶
------------	----------	-----------------------	----------

前10名股東持股情況

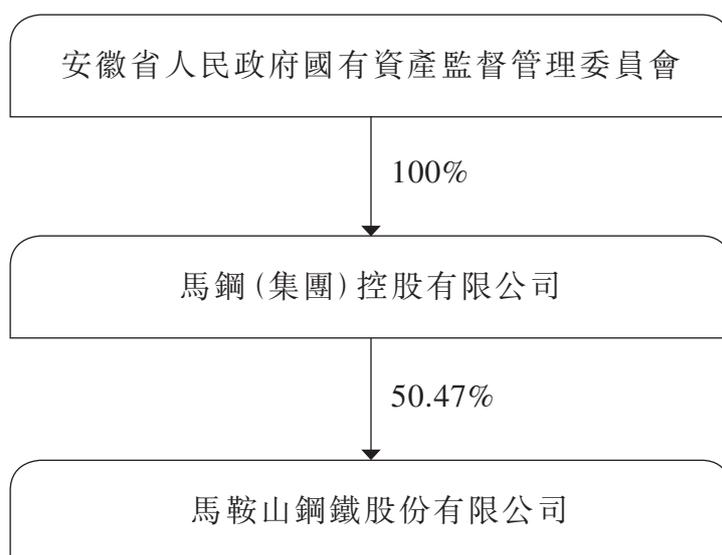
股東名稱	股東性質	持股比例 (%)	持股總數	持有有限售 條件股份數量	質押或凍結 的股份數量
馬鋼(集團)控股有限公司	國有法人	50.47	3,886,423,927	0	無
香港中央結算(代理人)有限公司	境外法人	22.16	1,706,547,897	0	未知
中國建設銀行— 鵬華價值優勢股票型證券投資基金	其他	0.58	45,000,000	0	未知
王勇	其他	0.27	20,700,000	0	未知
中國銀行— 嘉實滬深300指數證券投資基金	其他	0.17	13,050,590	0	未知
通用電氣資產管理公司— GEAM信託基金中國A股基金	其他	0.15	11,886,246	0	未知
中國工商銀行股份有限公司— 華夏滬深300指數證券投資基金	其他	0.11	8,650,000	0	未知
第一生命保險株式會社	其他	0.10	7,770,834	0	未知
張俊英	其他	0.10	7,520,000	0	未知
張武	其他	0.08	6,400,356	0	未知

前10名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售條件股份數量	股份種類
馬鋼(集團)控股有限公司	3,886,423,927	人民幣普通股
香港中央結算(代理人)有限公司	1,706,547,897	境外上市外資股
中國建設銀行－ 鵬華價值優勢股票型證券投資基金	45,000,000	人民幣普通股
王勇	20,700,000	人民幣普通股
中國銀行－嘉實滬深300指數證券投資基金	13,050,590	人民幣普通股
通用電氣資產管理公司－ GEAM信託基金中國A股基金	11,886,246	人民幣普通股
中國工商銀行股份有限公司－ 華夏滬深300指數證券投資基金	8,650,000	人民幣普通股
第一生命保險株式會社	7,770,834	人民幣普通股
張俊英	7,520,000	人民幣普通股
張武	6,400,356	人民幣普通股

上述股東關聯關係 或一致行動的說明	馬鋼(集團)控股有限公司與前述其它股東之間不存在關聯關係，亦不屬《上市公司收購管理辦法》規定的一致行動人。本公司並不知曉上述股東之間是否存在關聯關係或是否屬一致行動人。
----------------------	--

4.2 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



5 董事會報告

5.1 管理層討論與分析概要

5.1.1 董事長報告

各位股東：

我代表董事會向各位報告本集團2011年度經營情況。

首先，本人謹代表董事會向各位股東及社會各界對本公司的關心和支持表示衷心感謝。

2011年，世界經濟復甦進程艱難曲折。歐美等發達國家經濟復甦乏力，鋼材市場持續低迷，而新興經濟體國家的經濟增速雖然全面下滑，但仍遠高於發達國家，鋼材市場需求保持增長。全球粗鋼產量15.27億噸，增長6.8%，創歷史新高。我國國民經濟雖然保持平穩較快發展，但是受房地產調控、信貸緊縮等政策影響，主要用鋼行業增速下降，鋼材需求增長弱於產量增加，供過於求矛盾日益突出。全年來看，國內鋼材市場價格漲幅小於鋼鐵企業生產成本增幅，尤其在四季度，鋼材價格驟然下跌，進口鐵礦石價格滯後於鋼價回落，鋼鐵企業陷入以高價礦石生產、以低價銷售鋼材的困境，鋼鐵行業利潤率繼續下降。據中鋼協統計，2011年鋼鐵行業銷售利潤率為2.42%。

面對複雜多變的市場形勢，公司全面落實「強化管理創新，深化降本增效」工作主題，加強市場研判和經濟活動分析，及時調整生產經營組織方式，確保了企業平穩運行。通過改進品種質量，加快產品結構調整和重點產品研發，大功率機車輪、動車組車輪等新產品研發取得進展；管綫鋼、汽車板、家電板、車輪產量分別約達55萬噸、82萬噸、121萬噸、20萬噸，比去年分別增長約90%、11%、20%和20%；深入開展對標挖潛，努力改善技術經濟指標，大力降低各項費用，全年同比降本人民幣10億元以上；靈活調整銷售策略，積極搶抓產品訂單，強化產品技術服務，鋼材產銷率和貨款回籠率均保持100%。2011年，本集團生產生鐵1,605萬噸、粗鋼1,668萬噸、鋼材1,591萬噸，同比分別增加10.23%、8.36%、8.27%（其中，本公司生產生鐵1,351萬噸，同比增加1.93%；粗鋼1,392萬噸，同比減少0.80%；鋼材1,320萬噸，同比減少1.09%）。

按中國會計準則計算，本集團2011年營業收入為人民幣86,842百萬元，比上年增加33.64%；2011年歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣69.6百萬元，比上年減少93.69%；基本每股收益為人民幣0.009元，比上年減少93.71%。報告期末本集團總資產為人民幣81,113百萬元，同比增加15.7%；歸屬於上市公司股東的淨資產為人民幣26,954百萬元，同比減少1.24%。

綜合考慮公司盈利水平，未來發展需要及股東利益，董事會建議2011年度不派發現金股利，不進行資本公積金轉增股本，未分配利潤結轉至2012年。該等分配方案尚待提交股東週年大會審議。

根據股東大會授權，公司於2011年8月25日發行了人民幣55億元公司債券。其中，三年期債券金額為人民幣31.6億元，票面利率為5.63%；五年期債券金額為人民幣23.4億元，票面利率為5.74%。公司按照募集說明書中列明的募集資金使用計劃，已將其用於償付於2011年11月13日到期的公司債券。

長期以來，公司繼續致力於推動企業與社會、環境的全面協調發展，堅持走「低碳經濟、綠色生產」的發展道路。2011年，公司獲首批「安徽省環境友好企業」、「安徽省節水型企業」稱號；通過了省政府組織的年度節能目標責任考核，獲「安徽省節能先進企業」稱號；大力推進綠色環保工廠建設，連續6年保持「全國冶金綠化先進單位」稱號。同時，公司又有電機系統節能、高爐鼓風脫濕等多個項目通過國家發改委委託的第三方節能量審計，獲國家專項資金補助，合計為人民幣548萬元；公司還實施了清潔發展機制（CDM）項目開發工作，2011年，在CDM項目CO₂減排貿易方面，公司共獲得收益282萬歐元。公司堅持深化能源資源綜合利用，報告期，噸鋼耗新水4.41m³；廢水排放達標率100%；固體廢物綜合利用率達99.5%；自發電比例達72.77%。同時，公司熱心公益事業，積極開展扶貧、慈善等活動，參加安徽省涇縣定點扶貧，獲「全國扶貧開發先進集體」稱號。

展望2012年，世界經濟仍充滿不確定性和不穩定性，金融危機持續發展，歐債危機短期難以緩解，主要經濟體發展動力不足。中國將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，根據形勢變化適時適度預調微調，進一步提高政策的針對性、靈活性和前瞻性，以實現國民經濟的平穩較快增長和物價總水平的基本穩定。中國政府調低了發展速度指標，需求放緩，在此形勢下，預計鋼鐵市場需求將繼續增加，但是增加幅度將會減少，而產能增加幅度大於需求增加幅度，供需矛盾更加尖銳。由於鐵礦石進口比例仍然較大，供應商集中度高，鐵礦石價格仍居高位，兩頭擠壓，將使鋼鐵企業盈利空間繼續縮小，經營難度進一步增大。

2012年，本集團計劃生產生鐵1,761萬噸，粗鋼1,838萬噸，鋼材1,788萬噸（其中本公司計劃生產生鐵1,366萬噸，粗鋼1,428萬噸，鋼材1,400萬噸）。公司以「緊緊圍繞市場和效益，加快轉型發展，全面提升企業競爭力」為工作主題，做好以下工作：

- 根據產品邊際貢獻，做好生產經營決策，強化從煉鐵到軋鋼的工序保障，實現全流程資源優化配置，促進系統經濟運行；
- 調整產品結構，增加高附加值產品比例。建立新產品開發月度評審制度，協調解決研發中遇到的問題，強力推進新產品開發工作；
- 建立可動態優化的降本增效模式，深入推進對標挖潛，大力降低生產成本；
- 建立銷售、生產、採購系統聯動工作機制，推行技術、商務、服務一體化模式，強化技術服務，滿足客戶需求，進一步拓展市場；

- 控制市場風險，大力降低庫存，提高市場適應能力；
- 著力深化成本質量管理，完善質量改進機制，落實質量責任制，提高質量管理體系運行的有效性；
- 加快非鋼產業發展，培育新的效益增長點，提高企業抵禦市場風險的綜合競爭力。

董事會相信，新的一年，在各位股東、社會各界的支持下，在董事會、監事會、管理層及廣大員工的共同努力下，公司各項工作一定能取得更大進步，爭取以良好業績和持續發展回報股東、造福員工、服務社會。

蘇鑒鋼
董事長

2012年3月28日
中國·安徽·馬鞍山

5.1.2 管理層討論與分析

• 經營環境

(1) 鋼材市場

2011年，國際市場鋼材價格在一季度上揚至年度高點後，一路走低。全年國際鋼材平均價格指數為205.9點，同比上升26.1點，升幅約14.5%。其中：長材平均價格指數為230.8點，同比上升36.2點，升幅約18.6%；板材平均價格指數為193.6點，同比上升21.2點，升幅約12.3%。年內鋼材綜合指數最大落差36點，比上年減少30.37%。

國內市場鋼材價格在前三個季度變化不大，9月下旬驟降後，四季度仍略有降低。2011年國內鋼材平均綜合價格指數為131.04點，同比上升12.05點，升幅為10.13%。其中：長材平均價格指數為137.59點，同比上升15.35點，升幅約12.56%；板材平均價格指數為127.13點，同比上升9.06點，升幅約7.67%。年內鋼材綜合指數最大落差15.20點，比上年減少20.54%。

2011年，我國鋼材淨出口量大幅增加。據海關統計，全年累計出口鋼材4,888萬噸，同比增加14.9%；累計進口鋼材1,558萬噸，同比減少5.2%。全年鋼材淨出口量3,330萬噸，同比增加27.5%。月度出口量在3月份達到年內高點490.5萬噸後，漸次走低，12月份出口372.1萬噸，環比減少11.4%。

總體而言，2011年國際、國內市場鋼材價格均高於上年，長材、板材價格走勢趨同，長材走勢優於板材。

(2) 原燃料市場

2011年，全球鐵礦石和煉焦煤價格出現大幅波動，總體高位運行。一季度，受澳大利亞洪澇災害等因素影響，全球鐵礦石和煉焦煤價格均大幅上漲。二、三季度，鐵礦石價格高位震蕩，四季度大幅下降。煉焦煤價格則在下半年震蕩走低。在國際大宗原料市場價格的帶動下，國內原料價格也居高不下，鋼鐵企業生產成本壓力加大。據中鋼協統計，2011年全國進口鐵礦石平均到岸價比上年同期上漲了27%，國產鐵精礦平均價格上漲15.1%，煉焦煤上漲17.2%，廢鋼上漲22.7%，而鋼材平均價格僅同比上漲11.8%，低於各主要原燃料的價格漲幅，鋼鐵企業的盈利空間收到嚴重擠壓。

• 主要工作

2011年，公司全面落實「強化管理創新，深化降本增效」這一工作主題，全力應對嚴峻挑戰，確保了企業平穩運行。全年生產板材716.8萬噸、型材270.7萬噸、棒材583.7萬噸、火車輪及環件19.8萬噸，其中管綫鋼、汽車板、家電板、車輪及環件分別比上年增產約90%、11%、20%、20%。

報告期，公司積極開展管理創新活動，取得良好效果。年內建立了中高層管理人員責任體系，試行了季度和年度績效考評，同時配套實施了12項問責細則；著力推進人力資源系統優化，盤活現有人力資源；廢鋼和煉鋼輔料專項整治、工程建設專項治理、內控建設等專項管理取得新進展；《大型鋼鐵企業設備零故障管理的設計與實踐》項目獲中鋼協企業管理現代化創新成果二等獎。

做大做強鋼鐵主業，積極拓展非鋼產業。面對複雜多變的市場形勢，公司加強市場研判和經濟活動分析，及時調整生產經營組織方式，加快產品結構調整和工程項目建設，採取靈活的銷售策略，強化產品技術服務，深入開展對標挖潛和節能減排，並完成了對長江鋼鐵的重組。此外，公司成立了物流公司，馬鋼晉西軌道交通裝備項目、重型數控機床項目有序推進，軋輥項目投入運營，初步實現鋼鐵產業鏈的延伸。

「研產銷」工作繼續扎實推進，取得了積極成果。全年組織實施68項科研開發和技術攻關項目，國家級項目「動車組車輪的研究與開發」通過驗收，「重載鐵路列車用車輪鋼及關鍵技術研究」等4個項目獲得安徽省科技進步獎，「免退火冷鐮鋼熱軋盤條」等4項產品被認定為省級新產品。全年實現新產品開發210萬噸，有效地提升了當期效益，推動了公司產品結構升級。

質量管理取得進步，內外部質量損失同比下降20%。「冷成形用冷軋低碳鋼板和鋼帶」及「鐵路快速客車軋鋼整體車輪」兩個系列產品獲得中鋼協2011年度冶金產品實物質量「金杯獎」。其中「鐵路快速客車軋鋼整體車輪」還獲得了首次設立的實物質量最高獎——「特優質量獎」。

• 按中國會計準則計算，報告期本集團主營業務情況

(1) 主營業務收入分行業及分產品情況

主營業務收入中鋼鐵業佔96.83%，主營業務毛利中鋼鐵業佔105.15%。

幣種：人民幣，單位：百萬元

分行業／產品	營業收入	營業成本	營業利潤率 (%)	營業收入	營業成本比	營業利潤率
				比上年增減 (%)	上年增減 (%)	比上年增減 (%)
鋼鐵業	72,835	70,718	2.91	19.32	23.02	減少2.92 個百分點
分產品						
板材	33,105	33,175	-0.21	4.90	11.80	減少6.19 個百分點
型鋼	10,099	9,966	1.32	12.02	13.99	減少1.70 個百分點
綫棒	25,860	24,062	6.95	50.57	49.98	增加0.36 個百分點
火車輪及環件	1,491	1,357	8.99	17.59	19.35	減少1.34 個百分點

(2) 營業收入的地區構成

幣種：人民幣，單位：百萬元

地區	所佔比例 (%)	營業收入	營業收入比
		比上年增加 (%)	上年增加 (%)
安徽	49.50	42,990	46.99
江蘇	14.81	12,857	37.61
上海	10.32	8,961	38.52
浙江	6.68	5,801	1.88
廣東	5.13	4,454	-10.69
國內其他	11.59	10,063	30.79
出口	1.97	1,715	10.72

(3) 報告期內，本集團營業毛利率為4.01%，比上年同期下降1.85個百分點。主要系鐵礦石及燃料價格大幅上漲所致。

- **按中國會計準則計算，報告期末本集團資產負債情況**

- (1) 資產情況**

與上年末相比，貨幣資金增加61%，主要是由於經營活動產生的淨現金流入和借款增加所致；應收賬款增加72%，主要是由於本年度銷售收入增加所致；預付帳款增加165%，主要是由於採用預付帳款方式結算的鋼材貿易增加，以及收購長江鋼鐵所致；長期股權投資增加56%，主要是由於本年度成立聯營公司財務公司投資所致；投資性房地產減少33%，主要是由於子公司出租的土地租賃合同到期終止後轉入無形資產所致；在建工程增加211%，主要是由於本年度新建大型品種質量類工程，以及收購長江鋼鐵所致。

與上年末相比，貨幣資金佔總資產比例由9.1%增加至12.7%，應收帳款佔總資產的比例從1.6%增加至2.3%，預付帳款佔總資產的比例從2%增加至4.5%，固定資產佔總資產的比例從49.1%降低至40%，其餘資產佔總資產比例與上年末相比並無重大差異。

報告期，本公司除交易性金融資產以公允價值計量外，其餘資產均採用成本進行後續計算，所有資產計量屬性並未發生重大變化。

- (2) 負債情況**

與上年末相比，短期借款增加535%，主要是由於本年第四季度採用進口押匯結算的進口業務較上年同期增加，以及收購長江鋼鐵所致；應付利息增加275%，主要是由於本年度借款增加所致；應付股利減少84%，主要是由於本年度支付以前年度宣告的股利所致；一年內到期的非流動負債減少66%，主要是由於本年度償還分離交易可轉債所致；應付債券增加826%，主要是由於本年度發行中期票據及公司債券所致；遞延所得稅負債增加100%，主要是由於收購長江鋼鐵產生評估增值所致；外幣報表折算差額減少60%，主要是由於部分境外子公司記帳貨幣相對人民幣貶值所致。

- **按中國會計準則計算，報告期本集團期間費用及所得稅情況**

報告期內，財務費用較上年增加35%，主要是由於本年度平均借款較上年增加所致；銷售費用、管理費用分別較上年增加20%、7%，主要是由於收購長江鋼鐵所致；資產減值損失較上年增加3,760%，主要是由於本年度計提存貨跌價準備所致；投資收益較上年減少31%，主要是由於聯營公司本年度淨利潤較上年下降所致；營業外支出較上年增加81%，主要是由於處置固定資產損失增加所致；少數股東損益較上年增加34%，主要是由於本年度收購非全資子公司長江鋼鐵所致。

報告期，本集團所得稅為人民幣111.6百萬元，較上年減少79%，主要是由於本年度利潤總額減少所致。

- **按中國會計準則計算，報告期經營成果**

報告期，本集團營業收入比上年同期增加34%，主要是由於本年度鋼材銷售價格提高以及收購長江鋼鐵所致；營業成本增加36%，主要是由於原燃料價格提高以及收購長江鋼鐵所致；營業稅金及附加較上年減少15%，主要是由於鋼材產品毛利率下降導致本年度應繳納增值稅較上年減少，進而導致本年度應繳納城市維護建設稅及教育費減少所致。少數股東損益較上年增加34%，主要是由於收購長江鋼鐵所致。營業利潤較上年減少90%，利潤總額較去年下降82%，歸屬於母公司淨利潤下降94%，主要是由於2011年鋼材價格上漲幅度低於原燃料價格上漲幅度及計提存貨跌價準備所致。

- **按中國會計準則計算，報告期本集團現金流量分析**

2011年，本集團實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣69.6百萬元，與經營活動產生的人民幣982.7百萬元現金流量淨增加額相比，相差人民幣913.1百萬元，主要系報告期本集團經營性應收項目、存貨增加以及經營性應付項目的減少等對經營活動現金流量的影響額小於折舊及攤銷額所致。經營活動產生的現金流量淨額比上年同期增加人民幣582.7百萬元，主要系報告期應收項目、存貨增加以及經營性應付項目的減少等對經營活動現金流量的影響額較上年下降所致。投資活動產生的現金流量淨支出額比上年同期增加人民幣4,647百萬元，主要原因是本年度新建大型品種質量類工程，以及成立聯營公司馬鋼集團財務有限公司所致。籌資活動產生的現金流量淨額比上年同期增加人民幣7,770百萬元，主要系報告期公司發行公司債券及中期票據所致。

- **公允價值計量及其損益情況**

2011年，本集團交易性金融資產採用公允價值計量，以股票市值作為其公允價值計價。

報告期，交易性金融資產公允價值的變動對當期利潤的影響金額約為人民幣0.22百萬元，約佔當期營業利潤的0.14%，其盈利的可持續性、風險及未來趨勢對公司並無重大影響。

- **主要供應商和客戶情況**

2011年本集團向前五名供應商合計採購金額為人民幣14,847百萬元，佔本集團年採購總額30%；向前五名客戶銷售金額合計人民幣9,834百萬元，佔本集團年銷售總額11%。以上主要供應商中，集團公司為本公司的控股股東。除此之外，2011年概無任何董事或監事、其連絡人士或任何股東（據董事會所知持有5%或以上本公司之股份）在本集團的前五名供應商或客戶中佔有實質權益。

- **主要控股子公司及參股公司的經營情況**

一 馬鋼（合肥）鋼鐵有限責任公司，註冊資本人民幣500百萬元，本公司直接持有71%的權益。主要從事黑色金屬冶煉及其壓延加工與產品、副產品銷售；焦炭及煤焦化產品、動力生產及銷售，鋼鐵產品延伸加工、金屬製品生產及銷售。報告期淨利潤人民幣224百萬元，報告期末資產總額人民幣3,462百萬元、淨資產為人民幣1,238百萬元。

- 安徽長江鋼鐵股份有限公司，註冊資本人民幣1,200百萬元，本公司持有直接權益55%。主要從事黑色金屬冶煉、螺紋鋼、元鋼、型鋼、角鋼、異型鋼、綫材及棒材生產銷售、鐵礦石、鐵礦粉、廢鋼銷售及進出口經營業務。報告期淨利潤人民幣55百萬元，報告期末資產總額人民幣5,428百萬元、淨資產為人民幣2,300百萬元。
- 馬鋼國際經濟貿易總公司，註冊資本人民幣50百萬元。主要從事機器、原材料進口和鋼材出口業務。報告期淨虧損人民幣170百萬元，報告期末資產總額人民幣7,494百萬元、淨負債為人民幣190百萬元。
- 馬鋼設計研究院有限責任公司，註冊資本人民幣100百萬元，本公司持有直接權益58.96%、間接權益7.86%。主要從事冶金、建築及環境工程的規劃及設計業務。報告期淨利潤人民幣33百萬元，報告期末資產總額人民幣271百萬元、淨資產為人民幣166百萬元。
- 安徽馬鋼嘉華新型建材有限公司，註冊資本8.389百萬美元，本公司直接持有70%的權益。主要從事礦渣綜合利用產品的生產、銷售和運輸，並提供相關技術諮詢服務。報告期淨利潤人民幣13百萬元，報告期末資產總額人民幣195百萬元、淨資產為人民幣137百萬元。
- 馬鋼(蕪湖)加工配售有限公司，註冊資本人民幣35百萬元，本公司持有直接權益70%、間接權益30%。主要從事金屬製品加工、銷售和汽車零部件加工及建材、化工產品銷售。報告期淨利潤人民幣40百萬元，報告期末資產總額人民幣1,053百萬元、淨資產為人民幣183百萬元。
- 馬鋼(廣州)鋼材加工有限公司，註冊資本人民幣120百萬元，本公司直接持有66.67%的權益。主要從事各類鋼材生產、加工和銷售並提供產品倉儲、運輸及售後服務。報告期淨利潤人民幣19百萬元，報告期末資產總額人民幣1,323百萬元、淨資產為人民幣182百萬元。
- 馬鋼(金華)鋼材加工有限公司，註冊資本人民幣120百萬元，本公司直接持有75%的權益。主要從事鋼板、材、型材的生產、加工、銷售並提供倉儲及售後服務。報告期淨利潤人民幣13百萬元，報告期末資產總額人民幣636百萬元、淨資產為人民幣141百萬元。
- 馬鋼(揚州)鋼材加工有限公司，註冊資本美元20百萬元，本公司直接持有71%的權益。主要從事鋼板、綫材、型材的生產、加工、銷售並提供倉儲及售後服務。報告期淨利潤人民幣13百萬元，報告期末資產總額人民幣589百萬元、淨資產為人民幣182百萬元。

- 安徽馬鋼和菱實業有限公司，註冊資本人民幣30百萬元，本公司持有直接權益71%，間接權益29%。主要從事鋼材及其他產品包裝材料的生產、銷售、代理及現場包裝服務。報告期淨利潤人民幣32百萬元，報告期末資產總額人民幣356百萬元、淨資產為人民幣173百萬元。
- 全資子公司馬鋼(澳大利亞)有限公司，註冊資本21.7379百萬澳元。主要從事投資和貿易。報告期淨利潤人民幣164百萬元，報告期末資產總額人民幣616百萬元、淨資產為人民幣545百萬元。
- 馬鞍山港口(集團)有限責任公司，註冊資本人民幣250百萬元，本公司直接持有45%的權益。主要從事港口物資裝卸、貨運代理、水陸貨物聯運中轉及倉儲服務。報告期淨利潤人民幣27百萬元，報告期末資產總額人民幣991百萬元、淨資產為人民幣426百萬元。
- 馬鞍山馬鋼比歐西氣體有限責任公司，註冊資本人民幣468百萬元，本公司直接持有50%的權益。主要生產、銷售氣體或液體形式的空氣產品，並從事其它工業氣體產品項目的籌建。報告期淨利潤人民幣174百萬元，報告期末資產總額人民幣765百萬元、淨資產為人民幣660百萬元。
- 馬鋼(合肥)鋼材加工有限公司，註冊資本人民幣120百萬元，本公司持有直接權益61%、間接權益28%。主要從事鋼板加工、銷售以及建築結構件鋼材的生產、銷售，並提供產品倉儲、運輸服務。報告期淨利潤人民幣24百萬元，報告期末資產總額人民幣821百萬元、淨資產為人民幣176百萬元。

• **工程建設**

2011年，本集團共支出人民幣3,744百萬元於在建工程，比上年增加197.14%。

重大非募集資金投入項目(人民幣百萬元)

項目名稱	總投資	工程進度
四鋼軋總廠1580mm熱軋工程	2,950	設備基礎施工
四鋼軋總廠轉爐及精煉工程	1,019	精煉爐鋼結構安裝
四鋼軋總廠板坯連鑄工程	1,008	設備基礎施工
四鋼軋總廠熱軋酸洗板工程	348	主廠房鋼柱、屋面結構
動車組車輪用鋼生產	2,944	試生產調整
矽鋼二期工程	1,494	樁基施工
煤焦化公司苯加氫工程	320	熱負荷試車
煤焦化煤調濕工程	54	試生產調整
合計	10,137	／

- **財務狀況及匯率風險**

截至2011年12月31日，本集團所有借款折合人民幣21,791百萬元，其中流動資金借款折合人民幣8,884百萬元、長期借款折合人民幣12,907百萬元。借款中除1,816百萬美元，其餘均為人民幣借款。本集團美元借款採用倫敦銀行間拆借利率(LIBOR)加點的借款利率外，人民幣借款中有4,430百萬元執行固定利率，5,921百萬元執行浮動利率。此外，本集團於2011年發行人民幣55億元公司債券，於2010年和2011年發行了中期票據共計人民幣38億元。本集團所有借款數額隨生產及建設規模而變化，從未發生借款逾期現象。

截至2011年12月31日，按中國會計準則計算，本集團資產負債率(負債總額/資產總額)為64.33%。

現階段，本公司建設所需資金均為自有資金。本報告期末，銀行對本集團主要的授信額度承諾合計約人民幣67,187百萬元。

截至2011年12月31日，本集團貨幣資金存量折合為人民幣10,303百萬元，應收票據為人民幣8,751百萬元，貨幣資金和銀行承兌匯票中的大部分為預收次月的銷售貨款。

本集團進口原料主要以美元結算，設備及備件以歐元或日元結算，出口產品以美元結算。2011年人民幣兌美元持續升值，公司全年因匯率變動共產生人民幣348百萬元的匯兌收益，同時，由於公司進口鐵礦石所支付的美元總額大於出口產品所收入的美元總額，因此，人民幣的升值對本公司並無直接不利影響。報告期內，公司採購歐洲、日本設備數額不大，採購支付受匯率波動影響相對較小。由於報告期內，美元貸款利率低於人民幣利率，加上美元貶值，公司相對增加了部分美元融資而減少了部分人民幣融資。

- **重要會計估計及其對公司財務狀況和經營成果的影響**

本集團按照成本與可變現淨值孰低計量存貨，對成本高於可變現淨值及陳舊和滯銷的存貨(包括備件)，計提存貨跌價準備。本集團於每年年末對單個存貨是否陳舊和滯銷、可變現淨值是否低於存貨成本進行重新估計。

存貨的可變現淨值根據在日常業務進行中的估計售價，減估計完工成本以及銷售開支。該等估計系根據現有市場狀況及製造和銷售同類產品的歷史經驗為基準進行。管理層於各結算日重新評估該等估計。

本集團存貨主要包括原材料、在產品、產成品及備品備件。通過比較該等存貨的採購成本與重新估計的可變現淨值，2011年度計提了存貨跌價準備約人民幣6.74億元、轉銷了備品備件跌價準備約人民幣65萬元，該等跌價準備相應影響了公司2011年經營業績。

固定資產折舊年限調整見「財務報告附表」之「重要會計估計的變更」。

- **2012年，經營環境變化及應對措施**

- (1) 國內外經營環境的變化**

展望2012年，世界經濟不確定性、不穩定性上升，增長動力將明顯減弱。歐洲主權債務危機日趨惡化，主要發達國家再次陷入衰退的可能性增大，並將累及其他國家的經濟增長。受主要經濟體貨幣政策寬鬆、國際投機資本炒作等因素影響，國際大宗商品市場震蕩加劇，國際鐵礦石貿易走勢的不確定性增強。另外，隨著金融危機長期化及國際市場競爭加劇，各種方式的保護主義將愈演愈烈。

從國內形勢看，2012年是「十二五」規劃承上啟下的重要之年。國家將以穩中求進為工作基調，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持經濟平穩較快發展和物價總水平基本穩定。

綜合來看，鋼鐵企業將繼續面對成本高企、需求下降、融資困難、競爭加劇、貿易摩擦增多的困難局面，經營利潤率可能繼續處於較低水平。

- (2) 公司發展面臨的機遇和挑戰**

- 面臨的機遇**

首先，我國工業化、城市化進程尚未完成，從發達國家經驗來看，在這一過程中，鋼材高消費局面將會持續；其次，公司順利完成對長江鋼鐵的重組工作，有利於發揮協同效應，提高區域市場佔有率；再者，國家對節能環保方面的要求日益嚴格，有利於在綠色經濟、循環經濟方面具有領先優勢的企業取得新的競爭優勢；此外，工業和信息化部公佈了《鋼鐵工業「十二五」發展規劃》，將高速鐵路、城市軌道交通、海洋工程、高端裝備製造、超高壓智能電網用鋼等列為發展重點，也給公司提供了新的發展機遇。

- 面對的挑戰**

國際上，金融危機影響深遠，經濟復甦進程緩慢，貿易保護主義抬頭，鐵礦石市場金融化趨勢日益明顯；國內受調控政策影響，鋼鐵總需求的增長落後於總供給的增長，市場供需矛盾更加尖銳，產品同質化競爭進一步加劇。

- (3) 公司面臨的主要風險**

- 宏觀經濟風險**

「十二五」規劃制定的年均GDP增長目標為7%，較「十一五」期間年均10.5%的增長率有較大下降，而鋼鐵行業整體效益與國家經濟景氣程度和基礎建設規模有較大的相關性，因此仍將面臨行業利潤率低、產能過剩等問題。

— **原燃料價格波動風險**

隨著公司生產規模的不斷擴大，公司鐵礦石進口量可能會進一步上升，鐵礦石價格波動對公司採購成本控制的影響隨之增大，加之焦煤和焦炭價格近年來也持續高位波動，若未來這些主要原料價格波動幅度增大或者上升，可能將影響到公司的盈利能力。

— **財務風險**

由於國家對鋼鐵行業調控政策的影響，鋼鐵企業生產經營的現金壓力增大。公司近年來融資規模擴大，2011年發行了公司債券55億和中期票據28億，未來面臨還款壓力較大的風險。另外，公司主要依靠銀行借款，因而貸款基準利率的調整可能引起公司利息費用的波動，從而影響經營業績。

— **環保政策風險**

近年來，公司在節能減排方面持續投入，取得了良好效果，但隨著社會對環保工作的日益重視，環保標準將會日趨嚴格，如果未來公司不能持續達到國家規定標準，將可能因環保問題而影響公司的生產經營活動。

(4) 公司擬採取的對策

- 強化均衡穩定生產，確保系統經濟運行。鐵前系統以打造經濟型高爐為中心，優化爐料結構，加強技術攻關和工藝改進，保證入爐原燃料質量。煉鋼系統以降低鋼鐵料消耗為重點，優化工藝制度，提升鋼水質量。軋鋼系統以提高綜合成材率為重點，提高設備精度，為生產高附加值產品奠定基礎。強化從煉鐵到煉鋼的工序保障，實現全流程資源優化配置。協調好本部與合鋼、長鋼之間長材產品的產綫分工，實現優勢互補。
- 深化品種結構調整，培育電爐產品優勢。以效益為中心，依託先進裝備、技術和人才優勢，增加高附加值產品的品種和產量。在高速動車組車輪、高強汽車板、高牌號冷鐓鋼等高端產品上力爭突破，培育新的優勢產品，形成新的市場競爭優勢。進一步完善質量防控體系，健全質量改進機制，加強生產過程控制，加大質量責任追究，維護公司產品的良好形象。
- 加強市場動態分析，提高適應市場能力。建立市場分析、經營決策、過程執行、評價考核融於一體的決策運行體系，有效搶抓商機和規避風險。建立銷售、生產、採購系統聯動工作機制，從效益出發，大幅降低進口鐵礦石等原燃料庫存。推行技術、商務、服務一體化模式，強化技術服務，實現產品和服務增值。

5.2 主營業務分行業、產品情況表

請見前述5.1.2

5.3 報告期內利潤構成、主營業務及其結構、主營業務盈利能力較前一報告期發生重大變化的原因說明

請見前述5.1

5.4 募集資金使用情況

單位：億元 幣種：人民幣

募集年份	募集方式	募集資金總額	本年度已 使用募集 資金總額	已累計 使用募集 資金總額	尚未 使用募集 資金總額	尚未使用 募集資金用途 及去向
2011	公司債	55	55	55	0	/
合計	/	55	55	55	0	/

公司按照募集說明書中列明的募集資金使用計劃，已將上述募集資金用於償付於2011年11月13日到期的認股權和債券分離交易的可轉換公司債券。

5.5 公司本報告期內盈利但未提出現金利潤分配預案

本報告期內盈利但未提出現金利潤分配預案的原因

未用於分紅的資金留存公司的用途

經安永華明會計師事務所審計，公司截止2011年12月31日可供股東分配的利潤為人民幣6,508.43百萬元。鑒於當前的經濟形勢和鋼鐵行業嚴重供大於求的現狀，公司的生產經營面臨嚴峻挑戰，為保障公司的正常經營和持續發展，董事會建議2011年度不派發現金股利，也不進行資本公積金轉增股本。

補充生產流動資金

5.6 核數師酬金

本年度安永華明會計師事務所獲委任為本集團核數師，並已審核隨附根據中國會計準則編制的財務報告。公司應支付給會計師事務所的報酬共計人民幣4,965千元，其中審計服務費人民幣4,785千元，包括年度審計費人民幣4,200千元和為2011年中期財務報告執行商定程序費人民幣585千元；非審計鑒證服務費人民幣18萬元，包括2011年為公司擬發行債券事宜出具會計師事務所相關聲明費用人民幣3萬元，以及2011年為公司債券資金到位情況提供驗資專業服務費用人民幣15萬元。上述審計服務費和其他鑒證服務費已包含會計師事務所的代墊費用以及有關費用的稅金。此外，會計師事務所審計人員在本公司工作期間的食宿費用由本公司承擔。

此外，於2011年度，安永(中國)企業諮詢有限公司為本公司提供了有關固定資產評估的培訓服務人民幣350千元；安永稅務及諮詢有限公司為本公司在香港提供利得稅申報服務港幣33千元。上述服務並不屬於審計範疇。

5.7 審核委員會

2011年，審核委員會共召開四次會議。會議由委員會主席主持，會議認真履行了檢討及檢查本集團的財務及內部控制的職責，審閱了公司2010年度帳目以及2011年第一季度帳目、半年度帳目和第三季度帳目，並對公司聘任核數師事宜發表了獨立意見。

公司2011年度業績已經審核委員會審閱。

5.8 其他重大事項

為了減少公司的關聯及關連交易，經2012年2月9日召開的公司第七屆董事會第八次會議批准，公司從集團公司收購了42%的財務公司股權。收購完成後，公司佔財務公司權益比例為91%。該交易尚需獲得銀監會等權力機構批准。

6 監事會報告

監事會認為，公司依法運作，公司財務狀況、募集資金使用、關聯交易及收購、出售資產交易沒有損害公司及股東的利益。監事會對董事會關於公司2011年度內部控制的自我評價報告、公司內控制度的建設和執行情況進行了審核，認為：公司已經建立了較為完善的內部控制制度並能得到有效的執行。公司內部控制的自我評價報告真實、客觀地反映了公司內部控制制度的建設及執行情況。

7 企業管治常規守則

公司在2011年遵守香港聯交所《證券上市規則》附錄14 — 《企業管治常規守則》的所有守則條文。

經公司所有董事書面確認，報告期內本公司董事均已遵守香港聯交所《證券上市規則》附錄10 — 《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的要求。

8 財務報告

8.1 審計意見

財務報告	<input type="checkbox"/> 未經審計	<input checked="" type="checkbox"/> 經審計
審計意見	<input checked="" type="checkbox"/> 標準無保留意見	<input type="checkbox"/> 非標準意見

8.2 披露比較式合併及母公司的資產負債表、利潤表、現金流量表和所有者權益變動表(見附表)。

8.3 與最近一期年度報告相比，會計政策、會計估計和核算方法發生的變化

本年度本公司變更了固定資產折舊年限，詳細情況參見財務報告附表之重要會計估計變更。

除此事項外，本年度本集團的會計政策及會計估計較最近一期年度財務報告並未發生任何改變。

8.4 重大會計差錯的內容、更正金額、原因及其影響

本年度本集團不存在重大會計差錯。

8.5 與最近一期年度報告相比，合併範圍發生的變化

於本年度，本集團收購了安徽長江鋼鐵股份有限公司55%的股權，投資成立了馬鞍山馬鋼電氣修造有限公司、馬鞍山馬鋼鋼結構工程有限公司、馬鞍山馬鋼表面工程技術有限公司、馬鞍山馬鋼設備安裝工程有限公司、馬鞍山馬鋼再生資源有限公司、馬鋼(上海)工貿有限公司、馬鋼(重慶)材料技術有限公司、馬鞍山馬鋼裕遠物流有限公司、馬鋼(合肥)工業供水有限責任公司、上海馬鋼機電科技有限責任公司、馬鞍山馬鋼中聯海運有限公司等11家子公司，並於本期間納入合並範圍。

除上述外，本年度，本集團的合並範圍較最近一期年度財務報告並未發生任何改變。

合併及公司資產負債表

2011年12月31日

人民幣元

資產	附註	2011年12月31日 合併	2010年12月31日 合併	2011年12月31日 公司	2010年12月31日 公司
流動資產：					
貨幣資金		10,302,925,888	6,382,691,015	4,768,791,715	3,087,223,561
交易性金融資產		607,980	826,640	607,980	826,640
應收票據	4	8,750,705,282	8,374,602,622	6,866,227,009	7,456,373,686
應收賬款	5	1,883,404,218	1,097,779,220	2,412,923,730	2,350,835,807
應收股利		99,902,452	118,800,000	152,701,212	197,494,579
預付帳款	6	3,651,999,532	1,377,143,617	3,035,017,626	1,278,962,474
其他應收款		694,493,241	711,812,863	87,210,086	73,786,134
存貨		14,132,127,677	12,451,795,018	10,433,971,452	10,601,699,907
流動資產合計		39,516,166,270	30,515,450,995	27,757,450,810	25,047,202,788
非流動資產：					
長期股權投資		1,610,793,100	1,034,491,013	5,408,814,497	2,219,360,976
投資性房地產		4,540,409	6,771,343	17,593,986	17,999,035
固定資產		32,415,260,148	34,405,603,226	28,163,111,487	32,075,219,828
工程物資		265,351,474	281,058,134	282,303,496	252,574,410
在建工程		4,672,053,374	1,504,328,744	3,415,642,243	1,420,353,347
無形資產		2,002,437,828	1,863,353,636	1,182,953,916	1,215,033,032
遞延所得稅資產		626,426,316	493,868,095	597,145,110	479,719,267
非流動資產合計		41,596,862,649	39,589,474,191	39,067,564,735	37,680,259,895
資產總計		81,113,028,919	70,104,925,186	66,825,015,545	62,727,462,683

合併及公司資產負債表(續)

2011年12月31日

人民幣元

負債和股東權益	附註	2011年12月31日 合併	2010年12月31日 合併	2011年12月31日 公司	2010年12月31日 公司
流動負債：					
短期借款		6,202,785,816	977,093,278	720,152,772	264,908,000
應付票據	7	5,542,687,963	5,269,342,225	2,219,224,949	2,762,510,000
應付帳款	8	7,030,282,017	5,550,236,792	6,868,767,357	4,730,311,762
預收賬款		7,028,115,939	8,127,236,452	5,644,238,568	6,832,999,783
應付職工薪酬		243,707,642	284,521,457	175,902,146	229,661,197
應交稅費		(326,154,569)	(411,180,601)	(388,139,010)	(388,889,831)
應付利息		218,132,515	58,185,998	215,949,993	58,022,621
應付股利		80,281,968	506,995,720	5,936,218	506,995,720
其他應付款		731,793,349	946,266,361	564,693,699	895,353,523
一年內到期的 非流動負債		2,681,045,000	7,857,611,313	2,681,045,000	7,843,611,313
流動負債合計		29,432,677,640	29,166,308,995	18,707,771,692	23,735,484,088
非流動負債：					
長期借款		12,906,772,000	11,368,731,100	12,838,172,000	11,278,731,100
應付債券		9,243,722,051	997,833,200	9,243,722,051	997,833,200
遞延收益		552,778,524	573,288,652	523,714,144	540,572,623
遞延所得稅負債		44,328,987	-	-	-
非流動負債合計		22,747,601,562	12,939,852,952	22,605,608,195	12,817,136,923
負債合計		52,180,279,202	42,106,161,947	41,313,379,887	36,552,621,011
股東權益：					
股本		7,700,681,186	7,700,681,186	7,700,681,186	7,700,681,186
資本公積		8,338,358,399	8,338,358,399	8,338,358,399	8,338,358,399
盈餘公積		3,442,866,348	3,206,200,814	2,964,168,101	2,964,168,101
未分配利潤		7,456,020,890	8,008,142,354	6,508,427,972	7,171,633,986
其中：擬派發之現金 股利	9	-	385,034,059	-	385,034,059
外幣報表折算差額		16,483,680	40,704,768	-	-
歸屬於母公司股東權益		26,954,410,503	27,294,087,521	25,511,635,658	26,174,841,672
少數股東權益		1,978,339,214	704,675,718	-	-
股東權益合計		28,932,749,717	27,998,763,239	25,511,635,658	26,174,841,672
總負債和股東權益計		81,113,028,919	70,104,925,186	66,825,015,545	62,727,462,683

合併及公司利潤表

2011年度

人民幣元

項目	附註	2011年 合併	2010年 合併	2011年 公司	2010年 公司
營業收入	10	86,842,202,249	64,981,112,494	78,067,121,225	65,373,961,475
減：營業成本	10	83,363,550,895	61,173,087,326	76,284,120,046	62,655,167,678
營業稅金及附加		226,945,827	265,952,521	169,681,572	236,987,944
銷售費用		285,821,929	238,440,760	235,331,501	216,160,050
管理費用		1,291,493,700	1,207,589,989	887,825,688	967,508,708
財務費用	11	989,610,102	732,400,757	530,013,425	509,092,010
資產減值損失		676,714,989	17,532,724	674,480,000	13,906,462
公允價值變動損失		218,660	210,720	218,660	210,720
加：投資收益		150,451,675	219,550,777	206,612,395	401,763,634
其中：對聯營企業和 合營企業的 投資收益		128,871,481	204,748,955	130,918,471	208,619,071
營業(虧損)/利潤		158,297,822	1,565,448,474	(507,937,272)	1,176,691,537
加：營業外收入		166,979,551	159,047,930	120,142,902	110,771,981
減：營業外支出		24,178,005	13,384,684	7,755,393	8,476,662
其中：非流動資產 處置淨損失		18,753,548	6,513,280	5,261,751	5,987,267
(虧損)/利潤總額		301,099,368	1,711,111,720	(395,549,763)	1,278,986,856
減：所得稅費用	13	111,602,445	519,502,407	117,377,808	(373,270,297)
淨(虧損)/利潤		189,496,923	1,191,609,313	(278,171,955)	905,716,559
減：少數股東損益 歸屬於母公司所有者的 淨利潤		119,918,794	89,770,797		
		69,578,129	1,101,838,516		
每股收益：	14				
基本每股收益(分)		0.90分	14.30分		
稀釋每股收益		不適用	不適用		
其他綜合收益		(24,221,088)	23,284,819	-	-
綜合(損失)/收益總額		165,275,835	1,214,894,132	(278,171,955)	905,716,559
歸屬於母公司股東的 綜合收益總額		45,357,041	1,125,123,335		
歸屬於少數股東的 綜合收益總額		119,918,794	89,770,797		

合併股東權益變動表

2011年度

人民幣元

	歸屬於母公司股東的權益					小計	少數 股東權益	股東 權益合計
	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	外幣報表 折算差額			
一、2011年1月1日	7,700,681,186	8,338,358,399	3,206,200,814	8,008,142,354	40,704,768	27,294,087,521	704,675,718	27,998,763,239
二、本年增減變動金額								
(一) 淨利潤	-	-	-	69,578,129	-	69,578,129	119,918,794	189,496,923
(二) 其他綜合收益	-	-	-	-	(24,221,088)	(24,221,088)	-	(24,221,088)
綜合收益總額	-	-	-	69,578,129	(24,221,088)	45,357,041	119,918,794	165,275,835
(三) 股東投入和減少資本								
1.少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	1,181,266,000	1,181,266,000
2.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利潤分配								
1.提取盈餘公積	-	-	236,665,534	(236,665,534)	-	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	(385,034,059)	-	(385,034,059)	(27,521,298)	(412,555,357)
(五) 股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-
三、2011年12月31日	<u>7,700,681,186</u>	<u>8,338,358,399</u>	<u>3,442,866,348</u>	<u>7,456,020,890</u>	<u>16,483,680</u>	<u>26,954,410,503</u>	<u>1,978,339,214</u>	<u>28,932,749,717</u>

合併股東權益變動表(續)

2011年度

人民幣元

	歸屬於母公司股東的權益						少數 股東權益	股東 權益合計
	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	外幣報表 折算差額	小計		
一、2010年1月1日	7,700,681,186	8,338,358,399	3,057,920,649	7,350,273,452	17,419,949	26,464,653,635	720,208,964	27,184,862,599
二、本年增減變動金額								
(一) 淨利潤	-	-	-	1,101,838,516	-	1,101,838,516	89,770,797	1,191,609,313
(二) 其他綜合收益	-	-	-	-	23,284,819	23,284,819	-	23,284,819
綜合收益總額	-	-	-	1,101,838,516	23,284,819	1,125,123,335	89,770,797	1,214,894,132
(三) 股東投入和減少資本								
1.購買子公司少數股東權益	-	-	-	-	-	-	(32,790,825)	(32,790,825)
2.其他	-	-	12,337,798	-	-	12,337,798	5,039,382	17,377,180
(四) 利潤分配								
1.提取盈餘公積	-	-	135,942,367	(135,942,367)	-	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	(308,027,247)	-	(308,027,247)	(77,552,600)	(385,579,847)
(五) 股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-
三、2010年12月31日	<u>7,700,681,186</u>	<u>8,338,358,399</u>	<u>3,206,200,814</u>	<u>8,008,142,354</u>	<u>40,704,768</u>	<u>27,294,087,521</u>	<u>704,675,718</u>	<u>27,998,763,239</u>

合併現金流量表

2011年度

人民幣元

	2011年	2010年
一. 經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	102,432,052,698	76,923,056,450
收到的稅費返還	19,600,168	1,638,844
收到的其他與經營活動有關的現金	65,269,901	78,592,586
	<u>102,516,922,767</u>	<u>77,003,287,880</u>
經營活動現金流入小計		
購買商品、接受勞務支付的現金	(94,334,101,499)	(68,938,506,167)
支付給職工以及為職工支付的現金	(4,392,425,754)	(3,968,017,755)
支付的各项稅費	(2,244,785,532)	(3,140,704,020)
支付的其他與經營活動有關的現金	(562,930,432)	(556,052,567)
	<u>(101,534,243,217)</u>	<u>(76,603,280,509)</u>
經營活動現金流出小計		
經營活動產生的現金流量淨額	<u>982,679,550</u>	<u>400,007,371</u>
二. 投資活動產生的現金流量：		
收回投資所收到的現金	1,760,000	-
取得投資收益所收到的現金	300,604,186	198,621,207
處置固定資產、無形資產和其他 長期資產所收回的現金淨額	4,824,524	27,314,670
減少抵押存款所收回的現金淨額	-	2,199,744,370
取得子公司收到的現金淨額	383,261,293	-
收到的其他與投資活動有關的現金	62,009,300	74,889,566
	<u>752,459,403</u>	<u>2,500,569,813</u>
投資活動現金流入小計		
購建固定資產、無形資產和其他 長期資產所支付的現金	(4,210,598,401)	(2,091,321,539)
投資所支付的現金	(540,100,000)	(39,900,000)
收購少數股東權益所支付的現金	-	(32,790,825)
增加受限制使用貨幣資金的現金淨額	(311,760,491)	-
	<u>(5,062,458,892)</u>	<u>(2,164,012,364)</u>
投資活動現金流出小計		
投資活動產生的現金流量淨額	<u>(4,309,999,489)</u>	<u>336,557,449</u>

合併現金流量表(續)

2011年度

人民幣元

	2011年	2010年
三. 籌資活動產生的現金流量：		
取得借款所收到的現金	34,542,382,458	13,286,042,257
吸收投資所收到的現金	171,266,000	-
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金	171,266,000	-
發行公司債券及中期票據收到的現金	8,239,888,000	997,500,000
	<hr/>	<hr/>
籌資活動現金流入小計	42,953,536,458	14,283,542,257
	<hr/>	<hr/>
償還債務所支付的現金	(34,050,665,899)	(14,559,651,522)
分配股利、利潤或償付利息所支付的現金	(1,988,777,665)	(580,122,890)
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	(27,521,298)	(77,552,600)
	<hr/>	<hr/>
籌資活動現金流出小計	(36,039,443,564)	(15,139,774,412)
	<hr/>	<hr/>
籌資活動產生的現金流量淨額	6,914,092,894	(856,232,155)
	<hr/>	<hr/>
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響	21,701,427	1,785,113
	<hr/>	<hr/>
五. 現金及現金等價物淨增加／(減少)額	3,608,474,382	(117,882,222)
	<hr/>	<hr/>
加：年初現金及現金等價物餘額	5,385,065,613	5,502,947,835
	<hr/>	<hr/>
六. 年末現金及現金等價物餘額	8,993,539,995	5,385,065,613
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

1. 會計政策

本財務報表按照財政部2006年2月頒佈的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒佈的應用指南、解釋以及其他相關規定(統稱「企業會計準則」)編制。本財務報表以持續經營為基礎列報。

2. 重要會計估計變更

本公司十一五項目建設已全部完工，同時原來產能落後的設備多數均已淘汰處理，本公司固定資產在品種構成、單位產能、耐損程度、技術水平等方面均有所變化。根據固定資產實際使用情況，本公司已於2011年10月1日起將設備類固定資產的折舊年限由10年調整為13年。本次固定資產折舊年限變更已經2011年董事會第四次會議通過，並經2011年第二次臨時股東大會審議通過。

折舊年限	變更前	變更後
機器設備	10年	13年

上述會計估計變更對2011年度財務報表的主要影響如下：

本次會計估計變更核算採用未來適用法，該項會計估計變更使得本集團及本公司於本年度固定資產折舊額減少人民幣31,819萬元，所有者權益及淨利潤增加人民幣23,864萬元。

3. 分部報告

基於經營管理需要，本集團集中於鋼鐵產品及其副產品的生產及銷售業務，屬於單一經營分部，因此，無需列報更詳細的經營分部信息。

本集團的收入依據客戶地理分佈分析如下：

	2011年 人民幣	2010年 人民幣
中國大陸	79,861,669,032	61,492,459,698
海外	1,556,896,544	1,548,510,072
合計	81,418,565,576	63,040,969,770

本集團非流動資產按區域分佈分析如下：

	2011年 人民幣	2010年 人民幣
中國大陸	40,773,047,876	38,893,484,379
海外地區	197,388,457	202,121,717
合計	40,970,436,333	39,095,606,096

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產和遞延所得稅資產。

本集團不依賴單一客戶，從任一客戶取得的收入均不超出總收入的10%。

4. 應收票據

	2011年	2010年
銀行承兌匯票	8,744,305,937	8,374,602,622
商業承兌匯票	6,399,345	—
	<u>8,750,705,282</u>	<u>8,374,602,622</u>

於2011年12月31日及2010年12月31日，本集團應收票據賬齡均在6個月以內。

本集團於2011年12月31日以賬面價值人民幣440,265,525元的銀行承兌匯票向銀行質押取得短期借款人民幣391,700,000元（2010年12月31日：0元）；同時以賬面價值人民幣81,302,740元的銀行承兌匯票向銀行質押以獲銀行向供應商簽發銀行承兌匯票（2010年12月31日：0元）。

5. 應收賬款

應收賬款的信用期通常為30至90日。應收賬款並不計息。

應收賬款的賬齡分析如下：

	2011年	2010年
1年以內	1,745,317,179	1,049,949,000
1至2年	101,189,924	39,677,062
2至3年	21,741,448	11,293,541
3年以上	30,637,752	12,649,598
	<u>1,898,886,303</u>	<u>1,113,569,201</u>
減：應收賬款壞賬準備	15,482,085	15,789,981
合計	<u>1,883,404,218</u>	<u>1,097,779,220</u>

於本期間內壞賬準備實際核銷金額分析如下：

原因	2011年	2010年
債務人破產或清算	307,896	4,638,129
賬齡超過三年及有明顯特徵表明無法收回	—	—
減：以前年度核銷本年收回	—	—
合計	<u>307,896</u>	<u>4,638,129</u>

6. 預付款項

預付款項的賬齡分析如下：

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內	3,577,858,961	98	1,353,499,820	98
1至2年	62,936,806	2	8,415,265	1
2至3年	3,223,018	-	5,170,354	-
3年以上	7,980,747	-	10,058,178	1
合計	<u>3,651,999,532</u>	<u>100</u>	<u>1,377,143,617</u>	<u>100</u>

預付款項賬齡超過一年以上主要是尚未結算的工程預付款。由於部分工程尚未完成最終驗收以致上述金額尚未結算。上述的預付工程款將於結算後與相對的已暫估金額(記在應付款項)核銷。

7. 應付票據

	2011年	2010年
銀行承兌匯票	<u>5,542,687,963</u>	<u>5,269,342,225</u>

於2011年12月31日及2010年12月31日，本集團應付票據賬齡均在6個月以內。

下一會計期間將到期的應付票據金額為人民幣5,542,687,963元(2010年12月31日：人民幣5,269,342,225元)。於資產負債表日，本集團部分應付票據是以其他貨幣資金作為保證金。

8. 應付帳款

應付帳款的賬齡分析如下：

	2011年	2010年
1年以內	6,867,603,440	5,383,401,146
1至2年	96,479,369	77,985,351
2至3年	27,701,072	45,395,611
3年以上	38,498,136	43,454,684
	<u>7,030,282,017</u>	<u>5,550,236,792</u>

應付帳款不計息，並通常在3個月內清償。

9. 股息

	2011年	2010年
擬派期末股息—無 (2010年：人民幣5分)	<u>—</u>	<u>385,034,059</u>

董事會不建議就截至2011年12月31日止年度派發任何股息。

10. 營業收入及成本

營業收入列示如下：

	2011年	2010年
主營業務收入	81,418,565,576	63,040,969,770
其他業務收入	5,423,636,673	1,940,142,724
合計	<u>86,842,202,249</u>	<u>64,981,112,494</u>

主營業務收入為銷貨發票金額減銷售折讓和退貨後的淨額，不包括銷售相關稅項與本集團內部交易額。

營業成本列示如下：

	2011年	2010年
主營業務成本	78,519,315,485	59,662,062,798
其他業務成本	4,844,235,410	1,511,024,528
合計	<u>83,363,550,895</u>	<u>61,173,087,326</u>

11. 財務費用

	2011年	2010年
利息支出(註)	1,471,633,860	913,552,574
減：利息收入	169,217,051	72,045,467
匯兌收益	(347,612,964)	(134,173,840)
其他	34,806,257	25,067,490
合計	<u>989,610,102</u>	<u>732,400,757</u>

註：本集團的利息支出包括將於五年內償還的銀行借款的利息、其它借款利息和可分離交易的可轉換債券利息。

12. 折舊及攤銷

	2011年	2010年
固定資產折舊	4,332,787,747	4,810,646,159
投資性房地產攤銷	184,111	157,673
無形資產攤銷	53,348,502	47,143,955
	<u>4,386,320,360</u>	<u>4,857,947,787</u>

13. 所得稅費用

	2011年	2010年
中國大陸：		
當期所得稅費用	151,730,236	121,621,479
對以前期間當期所得稅的調整	396,113	80,086,310
遞延所得稅費用	(114,480,746)	285,712,986
香港當期所得稅費用	2,836,237	976,481
海外當期所得稅費用	71,120,605	31,105,151
	<u>111,602,445</u>	<u>519,502,407</u>

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	2011年	2010年
利潤總額	301,099,368	1,711,111,720
按25%適用稅率計算的稅項(註1)	75,274,843	427,777,930
某些子公司適用不同稅率的影響	10,382,413	(12,507,536)
不可抵扣的稅項費用	69,032,508	122,980,853
對以前期間當期所得稅的調整	396,113	80,086,310
其他減免稅優惠	(59,537,586)	(53,146,368)
無須納稅的收入	(9,033,961)	(6,736,090)
未確認的稅項虧損	58,893,745	14,285,337
利用以前期間的稅務虧損	(1,383,061)	(2,146,331)
歸屬於合營企業和聯營企業的損益	(32,422,569)	(51,187,239)
收取位於中國大陸的聯營企業股息 所產生的代扣代繳所得稅	-	95,541
	<u>111,602,445</u>	<u>519,502,407</u>

註1：本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家／所受管轄區域的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

2007年6月，國家稅務總局發佈了《關於上海石油化工股份有限公司等9家境外上市公司企業所得稅徵收管理有關問題的通知》【國稅函【2007】664號】，對國務院一九九三年批准到香港發行股票的九家上市公司，仍在執行的已到期的稅收優惠政策，相關地方稅務局必須立即予以糾正。對於以往年度採用已過期優惠稅率計算得出的所得稅與按適用稅率計算得出的所得稅之間的差異，應該按照《中華人民共和國稅收徵收管理法》的有關規定進行處理。

本公司屬於上述九家公司之一，而且在以往年度執行了15%的優惠稅率。在了解上述情況後，本公司與主管稅務機關就此問題進行了全面溝通，並接到主管稅務機關通知，2007年度企業所得稅執行33%稅率。本公司未被追繳以前年度的所得稅差異。

基於主管稅務機關的通知及本公司與主管稅務機關的溝通，公司董事們認為，在目前階段尚不能確定主管稅務機關是否將追繳以前年度的所得稅差異，並無法可靠地估計此事的最終結果。因此，在本財務報表中沒有針對可能產生的以前年度所得稅差異提取準備。

本公司下屬部分子公司是外商投資企業，按22%至25%計繳企業所得稅，享受「兩免三減半」的優惠政策。本公司下屬部分子公司被認定為高新技術企業，按15%的優惠稅率計繳企業所得稅。本集團於香港之子公司之所得稅系根據本報告期間內在香​​港賺取的應納稅所得額的16.5%計提。其他在海外的子公司的企業所得稅乃根據本年度內子公司在經營所在地賺得或源於經營所在地之應課稅收入按現行稅率30%計提。

14. 每股收益

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當年淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。新發行普通股股數按照發行合同的具體條款，從股票發行日起計算確定。

基本每股收益的具體計算如下：

	2011年	2010年
歸屬於母公司股東的淨利潤	69,578,129	1,101,838,516
本期間已發行普通股的加權平均數	7,700,681,186	7,700,681,186
基本每股收益(分)	<u>0.90</u>	<u>14.30</u>

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外的普通股的加權平均數計算。

本期間，本公司並未有稀釋性的項目需要對的基本每股收益進行調整。

15. 非同一控制下企業合併

2011年4月30日，本公司以現金人民幣1,234,444,444元取得了安徽長江鋼鐵股份有限公司55%股權。股權收購價款支付及工商過戶手續於2011年4月30日完成，購買日確定為2011年4月30日。

安徽長江鋼鐵的可辨認資產和負債於購買日的公允價值和賬面價值如下：

	2011年4月30日 公允價值	2011年4月30日 賬面價值
淨資產	2,244,444,444	2,106,536,915
少數股東權益	1,010,000,000	947,941,612
	<hr/>	<hr/>
	1,234,444,444	1,158,595,303
購買產生的商譽	—	<hr/> <hr/>
合併成本	<hr/> <hr/> 1,234,444,444	

安徽長江鋼鐵自購買日起至本期末的經營成果和現金流量列示如下：

	2011年4月30日至 2011年12月31日期間
營業收入	4,330,053,918
淨利潤	55,172,259
經營活動產生的現金流量淨額	153,723,864
投資活動產生的現金流量淨額	(850,612,317)
籌資活動產生的現金流量淨額	(64,940,319)

16. 或有事項

(a) 擔保事項

於2011年12月31日，本公司為若干子公司提供擔保約人民幣3.47億元(2010年12月31日：約人民幣3.56億元)，以協助其取得銀行信貸額度。

(b) 所得稅差異

如註釋13所述，本集團尚有與以往年度有關的潛在所得稅風險事項需要處理。公司董事們認為，在目前階段尚不能確定主管稅務機關是否將追繳以前年度的所得稅差異，並無法可靠地估計此事的最終結果，因此，本財務報表中並未就額外稅款以及相關的稅項抵免、遞延所得稅金額、罰款及利息(如有)作出準備或調整。

17. 淨流動資產

	本集團		本公司	
	2011年12月31日	2010年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流動資產	39,516,166,270	30,515,450,995	27,757,450,810	25,047,202,788
減：流動負債	29,432,677,640	29,166,308,995	18,707,771,692	23,735,484,088
淨流動資產	10,083,488,630	1,349,142,000	9,049,679,118	1,311,718,700

18. 總資產減流動負債

	本集團		本公司	
	2011年12月31日	2010年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
總資產	81,113,028,919	70,104,925,186	66,825,015,545	62,727,462,683
減：流動負債	29,432,677,640	29,166,308,995	18,707,771,692	23,735,484,088
淨總資產減流動負債	51,680,351,279	40,938,616,191	48,117,243,853	38,991,978,595

19. 資產負債表日後事項

於2012年2月9日，本公司與集團公司簽訂股權轉讓協議，集團公司同意以現金人民幣429,290,000元轉讓其持有的財務公司42%的股權予本公司。協議對價按一般商業條款訂立，經雙方公平磋商並參考獨立評估機構安徽國信資產評估有限責任公司出具的評估報告。於基準日2011年12月31日，財務公司淨資產評估價值為人民幣1,022,120,000元。股權轉讓協議完成後，本公司及集團公司將分別持有財務公司91%及9%股權，財務公司將納入本集團財務報告合併範圍。截至本報告日，上述交易尚未獲得中國銀行業監督管理委員會等有權部門的批准。

馬鞍山鋼鐵股份有限公司
蘇鑒鋼
董事長

2012年3月28日
中國安徽省馬鞍山市

於本公告日期，本公司董事包括：

執行董事：蘇鑒鋼、錢海帆、任天寶

非執行董事：趙建明

獨立非執行董事：秦同洲、楊亞達、胡達文