

信用等级公告

联合信评字[2007] 611 号

联合资信评估有限公司通过对武汉钢铁集团财务有限责任公司
2007 年 13 亿元金融债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

武汉钢铁集团财务有限责任公司 2007 年
13 亿元金融债券的信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年九月二十八日



武汉钢铁集团财务有限责任公司

2007 年 13 亿元金融债券信用评级分析报告

本次金融债券规模

13 亿元人民币

评级结果

评级种类	信用等级
财务公司金融债券	AAA

评级时间

2007 年 9 月 28 日

主要业务数据

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产总额(万元)	981852.14	732669.74	446279.86
负债总额(万元)	849445.33	667603.20	383717.32
所有者权益(万元)	132406.82	65066.54	62562.54
利润总额(万元)	12540.97	10118.79	8920.61
净利润(万元)	7680.60	6952.79	5560.98
平均资产收益率(%)	0.90	1.18	1.52
平均净资产收益率(%)	7.78	10.90	11.22
核心资本充足率(%)	17.19	11.45	27.18
资本充足率(%)	18.50	12.39	28.36
不良贷款率(%)	0.53	0.06	3.67
存贷款比例(%)	135.58	80.23	48.98

分析师

罗伟成 韩 爽 张 凯

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于武汉钢铁集团财务有限责任公司（以下简称“公司”或“发行人”）的法人治理结构、内控制度、风险管理、业务状况、财务实力、偿债能力，以及本次债券担保人武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”或“集团”）对本次债券的担保能力，联合资信评估有限公司评定武汉钢铁集团财务有限责任公司 2007 年金融债券信用等级为 AAA。该评级结论反映了本次金融债券到期无法还本付息的风险很小。

优势

1. 公司资产质量较高，盈利能力较强，贷款损失准备计提充分，资本较为充足；
2. 公司章程规定武钢集团在公司出现支付困难时，有义务增加公司的资本金。对于本次债券，武钢集团提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保；
3. 武钢集团经营活动获取现金的能力较强，债务负担较轻，整体财务实力较强。

关注

1. 公司部门设置需进一步完善；
2. 公司资产负债的期限结构不尽合理；
3. 钢铁行业明显的周期性波动，使武钢集团的经营业绩具有一定的不稳定性，可能会对其担保能力产生一定的影响。

一、发债主体概况

武汉钢铁集团财务有限责任公司经中国人民银行总行批准，于 1994 年 5 月 11 日正式成立，初始注册资本为人民币 1.87 亿元。为了增强抗风险能力、扩大资金来源和拓展市场，公司曾 3 次增加注册资本，2006 年底，公司注册资本为人民币 10 亿元。

目前公司共有股东 6 家，其中武汉钢铁（集团）公司持股 52.5%，为第一大股东，武钢集团及其下属控股公司合计持有公司 99.8 % 股份。武钢集团对公司拥有绝对控制权。

表 1 公司主要股东持股情况

股东名称	出资金额(万元)	占比(%)
武汉钢铁（集团）公司	52500	52.5
武汉钢铁股份有限公司	32300	32.3
武汉钢铁集团国际经济贸易总公司	5000	5
武汉钢铁集团鄂钢公司	5000	5
武汉钢电股份有限公司	5000	5
中国第一冶金建筑公司	200	0.2
合 计	100000	100

公司的经营范围为：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；经批准发行财务公司债券；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁。

公司内设计划信贷部、投资部、稽核部、财务部、信息技术部、营业部、综合管理部和物业保卫部，并设有投资审查委员会、贷款审查委员会和经济责任制考核委员会。截至 2006 年末，公司共有员工 52 人。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资产总额

981852.14 万元（不含委托资产），其中贷款净额 693769.95 万元（含贴现）；负债总额 849445.33 万元，其中存款余额 519239.33 万元；所有者权益 132406.82 万元。2006 年公司实现净利润 7680.60 万元。截至 2006 年 12 月 31 日，公司资本充足率 18.50%，核心资本充足率 17.19%，不良贷款率 0.53%。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司资产总额 1664443.51 万元（含委托贷款 243469.38 万元），其中贷款净额 1015356.41 万元（含贴现）；负债总额 1527966.43 万元，其中存款余额 979873.03 万元；所有者权益 136477.09 万元。2007 年上半年公司实现净利润 6789.47 万元。

公司注册地址：武汉市青山区沿港路 3 号
法人代表：邓崎琳

二、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

债券名称：2007 年武汉钢铁集团财务有限责任公司金融债券

债券品种：本次债券为 3 年期债券，按年付息、到期还本，发行人不可赎回、投资人不可回售

债券性质：企业集团财务公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于企业集团财务公司一般负债，先于企业集团财务公司股权资本的金融债券

债券担保：由武汉钢铁（集团）公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保

债券形式：记账式债券，统一在中央国债登记结算有限责任公司托管

发行总额：人民币 13 亿元（人民币壹拾叁亿元）

债券面值：人民币 100 元（人民币壹佰元）

票面利率：通过簿记建档集中配售方式确定票面利率

发行对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）

发行方式：本次债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售方式在全国银行间债券市场公开发行

2. 募集资金用途

本次募集资金主要用于补充公司中长期资金，为武钢集团优质建设项目提供资金支持；避免期限错配问题，优化公司资产负债结构；平滑武钢集团资金需求的波动。

三、行业分析

1. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自 1987 年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。截至 2006 年 12 月底，全国共有 79 家企业集团财务公司。根据中国财务公司协会统计的 74 家企业集团财务公司数据（未包括万宝、东北输变电、白云山、粤电、中昊 5 家财务公司数据），其资产总额 7168.52 亿元（未包含委托资产 1412.88 亿元），较上年增长 33.78%；净资产 647.91 亿元，较上年增长 22.89%，其中实收资本 507.46 亿元，较上年增长 26.86%。近年来，财务公司发展比较平稳，从业人员增长较快，资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资

信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前 10 家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，原有财务公司有所变动，既有撤销、整顿，也有转让、合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

2. 监管与支持

目前，财务公司由中国银监会监管。2004 年 7 月 27 日，中国银监会颁布《企业集团财务公司管理办法》（2006 年 12 月 28 日，中国银监会对该管理办法进行了修订），将企业集团财务公司重新定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对有关证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险起到了重要作用。2005 年 4 月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007 年 7 月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题

的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。

3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一般只服务于企业集团内部企业，因而各财务公司之间不存在竞争关系，财务公司的竞争压力主要来自商业银行。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融界带来一定冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司的业务发展；三是专业的金融人才相对紧缺；四是财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。

同时，由于目前财务公司自身能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、资产转让、投资银行业务等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。

4. 发展前景

行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基础，中国未来金融体系的总体布局关系到财务公司在金融业的定位及功能设计，中国经济和金融的市场化发展程度影响财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司发展总体趋势向好的同时，随着中国金融业改革与市场化转型，以及不同企业集团的差异化发展趋势，仍然有一些不确定性因素会影响到行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化。财务公司的未

来发展可能有多种模式：规模较大的财务公司凭借自己的资本实力，可能发展成为以财务公司为主体，拥有多种金融子公司的金融控股公司，有的甚至可能向产业银行发展，规模中等或偏小的财务公司则可能发展成为专业型的财务公司。

总体看，财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势，未来行业存在较好的发展机遇。

四、法人治理结构及风险控制机制

1. 法人治理结构

公司现有股东 6 家，其中大股东武钢集团持股 52.5%，处于绝对控股地位。武钢集团及其下属控股公司合计持有公司 99.8% 股份，武钢集团拥有公司控制权。财务公司依托集团、服务集团，因此财务公司行业股权集中于集团公司的现象十分普遍。在实际运作过程中，由于财务公司主要为集团成员服务，因此，集团公司控股能够协调成员单位之间的利益关系，对财务公司的经营也会给予大力支持，有利于财务公司开拓业务。

公司股东会、董事会、监事会均按照现代企业制度要求设立并较规范运作。公司董事会由 11 名董事组成，主要来自武钢集团及其控股企业，除总经理外全部为兼职。董事长由武钢集团总经理、党委副书记兼任，其它董事由公司经理、武钢集团及其控股公司副总经理、工会主席、总会计师等兼任。公司聘请中南财经大学新华金融保险学院院长兼任独立董事。董事会每年召开 1 次定期会议，主要负责召集股东会，执行股东会的决议并按公司章程决议重大事件。监事会是公司经营活动的监督机构，监事会候选人经股东会选举通过后担任公司监事。目前监事会成员 5 人，监事长由武钢集团总经理助理兼任，另 3 名监事分别由武钢集团审计部经营审计处处长、计划财务部资金处处

长及武钢集团实业公司审计处处长兼任，公司设有职工监事 1 名。除了每年定期召开 1 次董事会，公司每月参加集团“经济战线例会”，例会上有部分公司董事、监事碰头商讨财务公司经营问题。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理负责公司全面工作，副总经理协助总经理工作，公司各级干部实行聘任制。

总体看，公司法人治理结构具有财务公司行业的基本特征，受武钢集团影响较大。虽然在现行的治理结构下，公司的运营能够较好地体现股东意愿，但公司董事会、监事会、经营层的组成人员均为集团内部人员，难以形成规范、有效的权力制衡。

2. 公司发展战略

2006 年，公司确立了“用 5 年左右的时间，把公司逐步建设成为集团的结算中心、融资平台、理财顾问、金融窗口及把公司建设成为资产优良、机构优化、服务优质、人员优秀的一流的非银行金融机构”的战略目标，为集团提供低成本、高质量、全方位的金融服务，从依托集团为主、服务集团为辅转变为与集团相互依托、服务集团为主，实现公司与集团的双赢。同时，公司还提出到 2010 年净资产收益率进入同行业前 10 名、公司利润超过 2 亿元的经营目标。

作为武钢集团的有机组成部分，公司将传统的贷款、票据业务作为重点，发展信贷资产转让、投资银行、证券投资和银团贷款等业务，增强融资能力，把公司建设成集团的主要融资平台。在结算业务方面，公司正逐步建成为武钢集团的结算中心，促进武钢集团资金集中管理，协助武钢集团降低财务费用。

3. 内部控制与风险管理

加强财务公司内部控制是有效防范和管理财务公司风险的主要手段之一。近年来，公司不断完善内部控制制度，从源头上控制风险。

公司制定了《内部控制管理规定》，并以此作为内部控制体系的纲领性文件，逐步制定了多项管理制度和业务规章，建立了顺序递进的三道监控防线：第一道是一线岗位双人、双职、双责；第二道是相关部门、相关岗位之间相互监督制约的工作程序；第三道是内部监督部门——稽核部对各岗位、各部门各项业务实施全面监督反馈。这三道防线的建立为公司制度化建设提供了基本保证。在日常经营活动中，公司严格遵守内部控制管理规定，内部的业务活动、经济活动等日益制度化、规范化。

从部门设置上看（组织结构图见附录 1），公司计划信贷部负责的业务比较繁多，既负责信贷业务，同时也负责资金调度、融资等业务，专业化分工不明显。公司未设风险管理部门，风险管理工作由稽核兼管，造成风险管理与稽核工作无法有效隔离。部门设置需要进一步完善。

公司执行业务授权制度，公司法定代表人以授权书的形式对总经理的职责权限做出规定。各部门员工都严格执行公司各项决策，并在各自职责和权限范围内开展业务、实施职权、承担责任，实行恰当的责任分离制度，形成了相互配合、相互监督、相互制约的工作关系。公司建立了完整的信息资料保全系统，真实、全面、及时地记录每一笔业务，正确进行汇集核算和业务核算，这确保了原始记录、合同约定、各种信息资料数据的真实完整。

围绕经营行为、业务管理、风险防范、资产安全，公司建立了定期业务分析、信贷资产质量评价、资金运用风险评估等制度；制定了突发事件应急预案，一旦发生紧急情况，例如断电、火灾、挤兑等，公司内部管理制度中规定的应急措施会及时到位，真正发挥作用。

为有效防范和控制风险，公司成立了贷款审查委员会和投资审查委员会，分别负责贷款业务和投资业务的审批和管理。公司贷款审查委员会（贷审会）的主要职责是审查权限内的信贷业务，对资产业务经营中出现的重大情况

和异常情况做出处理决定，对信贷业务五级分类情况进行审核等。贷审会由公司总经理、副总经理、信贷部经理、财务部经理、营业部经理等 5 人组成，其中总经理任贷审会主任。稽核部列席贷审会，负责整理会议资料和会议记录，但无表决权。必要时公司会聘请行业专家到会咨询。贷审会必须有 2/3（含）以上的成员出席方可举行，并且每个成员拥有一票表决权，审议事项实行一票否决制，但对资产五级分类的争议，贷审会主任拥有最终认定权。

公司投资审查委员会（投审会）的主要职责是分析研究市场走势，防范市场风险，拟定年度投资计划，确定投资管理策略和资产配置方案，审议具体的投资方案等。投审会行使公司经营层投资决策权，超过公司经营层决策权限的投资事项，需上报董事会审批。投审会主任由公司总经理出任，其它成员由公司根据投资业务需要确定，并以文件形式确认。稽核部和聘请的专家列席会议，但无表决权。投审会每位成员都拥有一票表决权，而且会议事项实行一票否决制。投审会每月召开一次，如遇特殊情况，投审会任何成员或稽核部可提议召集临时会议。

由稽核部牵头，公司成立了风险控制小组。小组成员由来自各个部门的业务骨干组成，主要负责对各项业务风险控制提出具体方案、发现问题并及时找出应对策略，起到内控预警的作用。目前，公司正在筹建风险管理委员会，将对防范和控制金融风险起到重要作用。公司高度重视培养员工的风险防范意识，公司独立董事不定期组织对员工进行内部控制和风险管理的培训。

总体看，公司内控制度比较健全，实际执行较好，但业务部门架构不尽合理，需要进一步完善。

4. 稽核管理

内部稽核是发现公司内部问题的有效手段，也是保障财务公司安全、稳健经营的必要

措施。公司设有稽核部，稽核部直接对董事长负责，其主要职责有：对公司各项业务经营情况、重大事项及有关人员进行定期或不定期的稽核，重点参与公司新业务前期调研和制度建设；对业务部门资产质量五级分类初分结果进行复核；监督业务部门进行不良资产管理和清收等。事前对业务按照规章制度进行审核、事中对业务的进行情况进行监督、事后对业务完成情况进行审核，使稽核成为经常性、制度性、规范性和以预防为主的事前稽核。目前稽核部共有人员 2 人，人员不足，部分稽核工作由各部门业务骨干交叉稽核完成。

总体看，公司内部稽核发挥了其基本作用。由于近两年公司业务发展迅速，使得稽核人员数量明显不足，交叉稽核的方式使稽核的独立性下降。

5. 员工绩效考核

建立灵活有效的激励约束机制，对于调动员工工作积极性、加强内部控制、防范各类风险有着十分重要的意义。公司根据自身经营特点，制定了业绩考核办法，实行岗位绩效工资制。

由财务部牵头的预算管理小组，在每年年初制定各项业务目标，只有超额完成所制定的目标，才有一定的奖励。综合管理部负责评定各部门及员工的任务完成情况。公司建立了各项薪酬管理细则、奖惩制度和干部任免制度，不断强化员工的风险意识，提高职工的凝聚力、奉献精神以及责任感。同时通过建立绩效考核制度，使员工在现有岗位上创造更佳的业绩，最终实现公司整体效益的提高。

五、业务发展与风险分析

公司的经营原则是“以人为本，诚信立业；立足武钢，服务集团；集团内市场为主，兼顾外部市场；以本币业务为主，兼顾外币市场；稳健经营不保守，务实创新不冒进。”公司依靠

集团内部资源，充分发挥其作为集团资金集中管理和金融服务平台的职能，为集团发展提供资金支持和各项服务。

目前，公司开展的主要业务包括存贷款业务、结算业务、资金业务及投资业务等。

1. 存贷款业务及其风险分析

公司的存贷款业务由计划信贷部负责，是公司的主要业务。贷款业务利润贡献率超过80%，其面临的主要风险是信用风险。

(1) 存款业务

公司主要通过市场和行政两种手段来拓展存款业务。一方面，公司通过提供多种金融服务来拓展存款市场。另一方面，武钢集团要求和建议成员单位根据各自情况尽量将资金存入财务公司。在这两方面，公司主要是开发理财产品，提高客户的资金回报率，通过协定存款等方式调整负债业务结构，吸收集团内更多的存款。为提高资金集中度，公司加大了金融服务力度，建立了客户走访制度，丰富了存款营销手段，同时积极为客户推荐适宜的资金管理方案，以承兑、贴现等业务带动了定期存款、保证金存款等业务的发展。

公司借助商业银行的网络和技术，采用“集团帐户”模式，不断集中集团异地成员单位资金，不仅增加了公司存款，也为成员单位实现资金收支两条线，完善财务管理提供了便捷的金融平台。目前上海证券交易所放开了上市公司在关联企业的存款限额，从而武汉钢铁股份有限公司2006年在公司的存款大幅增加。

截至2006年底，公司短期存款余额47.85亿元，同比减少13.7%；长期存款余额4.63亿元，同比减少21.06%。其主要原因是武钢集团成员企业正处于战略扩张期，资金需求增长比较明显。同时，武钢集团集中资金管理政策提高了其资金使用效率，系统内资金存量逐年减少。但由于公司不断拓展存款市场，与2004年相比，2005年和2006年的存款总额明显增长。2007年6月底，公司存款余额达到99.01亿元，较上年底增长88.66%，主要是由于公司吸收了

武汉钢铁股份有限公司2007年3月发行的可转换公司债券所募集的资金。在存款结构上，2006年，短期、长期存款占存款总额的91.18%、8.82%；2005年，短期、长期存款占存款总额的90.44%、9.56%，存款以短期为主，详见表2。

表2 公司存贷款分类情况 单位：亿元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
短期存款余额	47.85	55.44	36.53
长期存款余额	4.63	5.86	1.42
短期贷款余额	31.18	36.02	8.90
贴现	12.84	2.71	3.74
长期贷款余额	26.36	9.99	4.26
非应计贷款余额	0.02	0.03	0.04

总体看，随着武钢集团扩张并购的步伐，会有更多的成员企业将资金存放在公司进行集中管理，存款市场将相应扩大，预计存款会有所增加。

(2) 贷款业务

近几年，武钢集团、武汉钢铁股份有限公司的高速发展有力地支持了公司贷款业务的持续增长。截至2006年底，公司自营贷款余额70.4亿元。2004~2006年，公司自营贷款年均复合增长率为103.85%。公司的贷款以短期为主。2006年末，公司短期贷款（含贴现）余额44.02亿元，占贷款总额的62.53%，同比增长13.66%。中长期贷款和非应计贷款余额为26.38亿元，占贷款总额37.47%，同比增长163.04%，增长速度明显高于短期贷款增速。

为支持武钢集团主业的发展，公司贷款主要投向武钢集团内部成员企业，并对根据授信评级结果实行利率下浮的优惠政策。公司主要的客户是武钢集团和武汉钢铁股份有限公司，占贷款总额的70%，武汉钢铁矿业公司、武汉钢铁集团国际经济贸易总公司和武汉钢铁集团鄂钢公司占20%。公司对武钢集团和武钢股份有限公司的贷款采取信用贷款的方式，约占贷款总额70%，其它贷款均采用抵押或担保的方式，信用贷款的比例较高。

2006年底，公司共与中信银行武汉分行、

招商银行股份有限公司武汉分行、武汉钢铁集团矿业有限责任公司等 7 家银行、企业办理了银行承兑汇票贴现业务和转贴现业务，贴现总额 12.84 亿元，同比增长 373.01%。2006 年全年累计开出承兑 2743 笔，累计金额 16 亿元。

目前，公司正在积极寻找新的贷款业务增长点，银团贷款业务就是其中之一。公司作为牵头行和代理行，组织贷款银团，再通过将贷款转让给银行的方式实现融资。这种方式既解决了客户的融资需求，公司也获得了一定的收益。公司将在此后的三年中陆续为武钢集团和武汉钢铁股份有限公司提供总额为 153 亿元的银团贷款，银团贷款业务正逐步走向成熟。

公司充分利用国家外管局年初核定的 5000 万美元外债指标，积极与巴黎银行香港分行接洽并达成合作，向其借入 2000 万美元转贷给集团公司。

在信贷风险管理上，公司制订了《信用评级管理办法及实施细则》，每年对现有客户和潜在客户进行信用评级，主要通过定性和定量相结合的方法对借款企业进行信用评估，按照评价结果对不同信贷客户给予不同授信。集团成员单位向公司申请贷款时，首先由信贷部客户经理对申请贷款的企业进行贷前调查，根据调查的基本情况、经营情况、财务情况等，评估贷款潜在的风险和收益，出具贷前调查报告。调查报告经部门经理核实后，提交贷款审查委员会，贷款审查委员会审议信贷调查报告，综合公司信贷政策、资金状况等综合因素，决定是否发放贷款以及贷款利率，并出具风险管理意见。贷款发放后，由客户经理实施贷后检查并进行跟踪管理，提交贷后检查报告，公司贷款管理岗对客户经理的尽职情况进行监督，并了解信贷风险变动情况，为公司信贷管理提供决策依据。

为了更好地防范和控制信贷风险，2006 年，公司由稽核部牵头成立了风险管理小组。稽核部风险管理职能进一步深化，参与了银团贷款、信贷资产转让和货币基金等新业务的过程控

制，并形成风险专题汇报制度。同时，稽核部对信贷业务进行常规和专项检查，监督信贷业务制度的执行情况。

通过加强信贷业务管理和加大对不良贷款的清收力度，公司信贷资产质量逐年提高。不良贷款率呈下降趋势，2004~2006 年公司的不良贷款率期末值分别为 3.67%、0.06%、0.53%。与 2004 年同期相比，2005 年和 2006 年不良贷款率指标下降了 3 个百分点，详见表 3。公司的风险控制能力不断提高。

表 3 公司贷款分类情况 单位：万元

贷款分类	2006 年	2005 年	2004 年
正常类	559394.43	474248.00	154961.73
关注类	140900.00	13090.00	8244.00
次级类	0.00	0.00	5780.00
可疑类	3500.00	0.00	0.00
损失类	210.00	275.00	430.00
合 计	704004.43	487613.00	169415.73

总体看，公司注重贷款业务制度建设，操作比较规范，实际执行效果较好，有效地防范信贷业务可能产生的风险。随着武钢集团、武汉钢铁股份有限公司业务发展及中西南发展战略的实施，成员企业对资金需求的增加，预计 2007 年公司贷款业务将会有较大增长。

2. 结算业务及其风险分析

结算业务是财务公司对成员单位资金进行集中管理的一个重要手段，也是公司向成员单位提供的主要服务之一。公司根据客户资金流量和存量、地域分布、政策监管要求及管理层次等特点采用不同结算方式，具体分为柜台结算业务类、网上银行结算业务类、票据结算业务类几种。柜台结算业务类是通过传统柜台接票方式，受理票据后通过与代理行工行进行批次交接、委托清算的方式，实现成员单位对外支付。网上银行结算业务是公司的一项新业务。公司建立结算专网，各开通网上银行开户单位通过光缆与公司中心机房连接。该结算网络覆盖了大部分成员单位，个别较远的重要成员单

位通过公网以 VPN 方式与公司中心机房连接，公司与代理行建行、工行建立接口，以银企直联方式达到数据不落地传输，营业终了前公司与代理行核对支付笔数与金额，并进行资金清算，实现公司电子结算系统与财务管理系统的无缝连接。票据结算业务是财务公司的一个特色服务，通过柜台与网上银行相结合的方式为客户提供票据保管、查询、托收、质押、背书等服务。公司的现金业务通过代理行工行代收代付。目前各类业务运行非常稳定、有序，公司运营以来资金风险事故为零。

2006 年，公司结算业务量近 28 万笔，比 2005 年增加 2 万笔；结算金额 6100 亿元，比 2005 年增加 1580 亿元。其中电子结算业务量全年超过 11 万笔，比 2005 年增加 1.6 万笔；电子结算金额全年超过 2000 亿元，比 2005 年增加 215 亿元。公司截止到 2006 年末电子结算帐户数量占帐户总量的 45.8%，电子结算支付笔数占 46%，金额占 67%，较 2005 年均有较大幅度提升，公司结算服务效率进一步提高。

2007 年，国家支付结算体系的改革主要体现在纸质凭证向电子化凭证转移，传统结算工具逐步由现代化支付工具所替代。为此，公司准备优化现有的结算组织模式，进一步深化与代理银行的合作，强化直联系统的清算功能。公司把继续推广电子结算业务为目标，提高电子结算比率。

在结算风险控制方面，信息技术部负责电子结算运营设施设备，以及安全控制设施设备的安全，对电子结算及相关系统的重要设施设备和数据采取适当的保护措施，定期或不定期评估测试网络系统、业务操作系统的运作情况，保证系统正常连续运行。稽核部负责组织对电子结算及相关系统的风险措施、信息和其它资源的重要性及对电子结算安全的影响进行评估分类，对各类安全控制措施定期检查、审核，根据实际情况适时调整。信息技术部根据评估结果制定适当的安全策略，建立健全风险控制程序和安全操作守则，采取相应的安全管理措

施。

总体看，公司制订了比较规范的结算业务操作流程，并将业务流程整合于结算业务系统中，以规范结算业务。同时建立了安全隐患和事故的报告、审查和处置程序，保证安全措施的持续有效和及时更新。公司较为完善的结算系统，有效降低了操作风险。

3. 资金业务及其风险分析

资金业务能及时有效解决公司因存款不稳定造成的短时资金缺口问题，保证公司日常业务的顺利进行。资金业务面临的主要风险是流动性风险和操作风险。公司资金业务由计划信贷部负责，制定资金计划，统一归集公司资金头寸，并负责对外的融资业务。目前已经开展的资金业务包括同业拆借、信贷资产回购、信贷资产卖断等。

资金管理方面，公司制定了一套严格的资金调度操作流程，保证了资金调度的及时性、准确性和灵活性。计划信贷部每日关注公司可能回笼的资金，包括：代客户收款、银行承兑汇票到期收款、贴现到期收回、资产转让、票据回购等，并跟踪资金回收情况。同时，分析每日客户支付情况，合理预测一定时期内的支付需求，包括银行承兑汇票到期解付、集团采购款支付、工程项目支付需求等，保证支付渠道畅通。通过严格的头寸管理，公司实现了资金高度集中，提高了资金使用效率，减少了流动性风险和操作风险发生的可能性。

融资业务方面，公司一向注重与外部金融市场保持密切的关系，通过同业拆借、信贷资产回购、信贷资产卖断等方式从多方融入资金，用来补充临时性流动资金不足。

截至 2006 年底，为缓解资金相对紧张的局面，公司争取到各银行授信近 100 亿元，通过拆借融资 17.5 亿元、票据转让融资 4.69 亿元，信贷资产转让融资 20.8 亿元。公司筹资能力逐渐提高，较好地满足了集团成员企业生产和建设的资金需要。

总体看，公司融资需求较大，外部融资渠道多、速度快、融资能力强。公司制定了相应的同业拆借、票据转贴现及资金调度的操作流程，并且各部门都严格执行这些规章制度，未来发生流动性、操作性风险的可能性不大。

4. 投资业务及其风险分析

公司从 2005 年年底起逐步恢复开展短期投资业务。公司首先要满足成员企业的资金需求，然后将闲置的资金用于投资，获取投资收益。公司遵循“安全第一、收益第二”的投资原则，于每年年初根据公司的存款规模及成员单位的资金需求，向董事会申报投资方案，经董事会批准后实施。具体投资规模和投资品种的比例，由投审会审议后决定，稽核部监督投资业务制度的执行情况。为确保资金的安全性和流动性，公司主要投资于风险小、流动性强的 AAA 级企业发行的短期融资券、货币市场基金，以及进行新股申购等。

公司投资以短期为主，中长期为辅，规模不大。截至 2006 年末，短期投资余额为 1.97 亿元，同比增加 18.88%。长期投资（长期股权投资）余额 0.02 亿元，与 2005 年相比没有变化，但 2006 年和 2005 年长期投资与 2004 年同比，有明显的下降，详见表 4。

表 4 公司投资分类情况 单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
短期投资	19674.79	16550.45	0
长期投资	230.38	230.38	2272.82

公司能够按照监管部门规定的长、短期投资比例进行投资。截至 2006 年 12 月 31 日，公司长期、短期投资比例分别为 0.17%、14.86%，远远低于监管部门 30%、40%的监管上限。

2007 年，公司以一级市场新股申购作为主要投资，并且上市当天沽出，风险较低。预计 2007 年全年投资规模将进一步扩大。

总体看，公司制定了科学的投资业务制度，同时在止损、授权机制上进行了深入研究，提

高了对投资业务的风险控制能力。

5. 中间业务及其风险分析

公司开展的中间业务包括委托存款、委托贷款、担保、票据、托收及代理等业务。

公司的委托存款、委托贷款业务与其主业严格分开，放在表外核算。业务操作上，公司与委托和受托方之间签订三方协议，不承担业务风险，不垫付资金，规范操作，并收取手续费。截至 2006 年 12 月底，公司委托存款余额 23.45 亿元，委托贷款余额 23.45 亿元。

履约保函主要是为成员企业生产、销售、安装等合同提供担保。截至 2006 年底，公司担保余额 848.94 万元，占所有者权益的 0.64%，其中履约担保占担保余额的 91.75%。目前，所有担保均需要被担保的集团内部成员单位提供质押反担保。公司未开展融资担保。

2006 年，公司票据存量、票据结算流量处于较高水平，全年公司累计代保管票据 3.3 万笔、累计金额 510 亿元，较 2005 年增加 1.8 万笔、223 亿元。2006 年共发出托收 5938 笔，累计托收资金 95 亿元。公司还积极为客户处理瑕疵票据约 300 笔，金额达 5000 万元，减少了客户的经济损失，票据规模和服务范围都创下公司历史新高。

除上述各项主要业务外，公司开展的业务还包括代理业务，主要有代保管有价值品、代处理质押品等业务，属于公司一项特色服务。公司通过代理业务，增加金融服务，吸引潜在的客户，从而产生连带效应，间接盈利。

总体看，公司表外业务及中间业务的风险比较小。

六、财务分析

公司提供了 2004-2006 年的财务报表，以及截至 2007 年 6 月底的资产负债表和利润表。其中，2004-2005 年财务报表经华寅会计师事务所审计，2006 年财务报表经中瑞华恒信会计师

事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

公司自 2007 年起开始实行《金融工具确认和计量暂行规定（试行）》（财会〔2005〕14 号），并相应编制了截至 2007 年 6 月底的资产负债表和利润表（未经审计）。为保证财务数据的可比性，本报告重点就公司 2004-2006 年的财务数据进行分析。

1. 财务概况

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资产总额 981852.14 万元（不含委托资产），其中贷款净额 693769.95 万元（含贴现）；负债总额 849445.33 万元，其中存款余额 519239.33 万元；所有者权益 132406.82 万元。2006 年公司实现净利润 7680.60 万元。截至 2006 年 12 月 31 日，公司资本充足率 18.50%，核心资本充足率 17.19%，不良贷款率 0.53%。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司资产总额 1664443.51 万元（含委托贷款 243469.38 万元），其中贷款净额 1015356.41 万元（含贴现）；负债总额 1527966.43 万元，其中存款余额 979873.03 万元；所有者权益 136477.09 万元。2007 年上半年公司实现净利润 6789.47 万元。

2. 资产质量分析

2004-2006 年，公司资产规模保持了快速平稳增长，年均复合增长率 48.33%。从资产构成看，各项贷款（含贴现）和存放同业款项占资产总额的近 90%。近 3 年来，存放同业款项在资产总额中的占比持续下降，各项贷款占比持续上升（见表 5），反映集团各成员单位融资需求的逐年提高。2007 年以来，由于贷款规模的快速增长，公司资产规模进一步扩大。截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 1664443.51 万元，剔除委托资产的影响，较 2006 年底增长 44.72%。

2004-2006 年，公司贷款规模增长较为迅速，年均复合增长率 103.85%。2006 年底，各项贷款净值 693769.95 万元，占资产总额的

70.66%。2007 年上半年，伴随着武钢集团收购兼并和技术改造工作的进行，各成员单位贷款需求加大，公司贷款规模迅速扩大。截至 2007 年 6 月底，各项贷款净值 1015356.41 万元，较 2006 年底增长 46.35%。

表 5 公司主要资产结构

项 目	2006 年		2005 年		2004 年	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
存放同业 款 项	216804.46	22.08	178203.89	24.32	244529.58	54.79
各项贷款 (包括贴现)	704004.43	71.70	487613.00	66.55	169415.73	37.96
减：贷款 损失准备	10234.48	1.04	5425.38	0.74	2821.44	0.63
各项贷款 净 值	693769.95	70.66	482187.62	65.81	166594.29	37.33
投 资	19905.17	2.03	16780.83	2.29	2272.82	0.51
其他资产	51372.56	5.23	55497.40	7.57	32883.17	7.37
资产总额	981852.14	100	732669.74	100	446279.86	100

公司根据银监会关于贷款五级分类的相关规定，结合自身的风险分类标准，对各类信贷资产进行分类，并按季度进行调整。2005 年底，在全年贷款规模迅速增长的情况下，公司不良贷款余额和比例均较上年同期大幅下降，贷款风险控制较好。2006 年底，在审慎的风险分类方法下，公司关注类和不良类贷款规模较上年同期有所上升，不良贷款余额 3710 万元，不良贷款率 0.53%，贷款质量较好。

公司对预计可能产生的贷款（含贴现）损失计提贷款损失准备金，计提比例为：正常类 1%，关注类 2%，次级类 20%，可疑类 40%，损失类 100%。2006 年，由于贷款总量的上升，以及关注类、可疑类贷款余额的相对增长，贷款损失准备金余额大幅增加。2006 年底，贷款损失准备金余额 10234.48 万元，对不良贷款的覆盖率为 275.86%，贷款准备计提充足。

相对于其他外部机构，公司对集团各成员单位的经营水平、信用状况、发展趋势等方面具有更为有效的信息渠道，加之在贷款发放的

决策过程中具有较强的独立性，因此公司的贷款质量整体较高。但是，对于关注类和可疑类贷款规模上升的情况应予以一定的关注。

近 3 年，伴随着武钢集团技术改造投资力度的加大，以及各成员单位贷款需求的持续提升，公司的存放同业款项在资产总额中的占比持续下降。2006 年底，存放同业款项余额 216804.46 万元，占资产总额的 22.08%。这部分款项主要是存入其他商业银行的结算资金款，流动性强，信用风险和市场风险较低。

近 3 年，公司长、短期投资余额在资产总额中的占比较小。2006 年底，投资余额 19905.17 万元，仅占资产总额的 2.03%。投资品种以流动性较强的短期融资券为主，另有少量的股票（购入成本价远低于 2006 年底的市价）等，信用风险及市场风险相对较低，对公司整体资产质量的影响较小。

公司的其他资产主要包括现金和存放中央银行款项、固定资产等，风险很低。总体看，公司资产风险度较低，资产质量整体较高。

3. 经营效率与盈利能力

近 3 年，公司的营业收入不断提高，年均复合增长率 32.66%。2006 年，公司实现营业收入 21604.33 万元（见表 6）。从营业收入的构成看，利息净收入是最主要的来源，近 3 年平均占比为 93.04%。2006 年，投资收益占比较以前年度有小幅上升，但在营业收入中的占比仍然较小。

近 3 年，公司利息净收入的年均复合增长率为 32.44%，与营业收入的增长基本持平。利息净收入增长较快主要是由于贷款规模的大幅增长。2006 年，为了满足成员单位的贷款需求，公司将部分贷款资产以回购方式转让给其他商业银行，使金融企业往来支出大幅上升，这在一定程度上抵消了利息收入的增长。2007 年上半年，随着贷款规模的进一步扩大，公司实现利息净收入 13559.49 亿元，相当于 2006 年全年利息净收入的 67.21%

表 6 公司盈利水平

项 目	2006 年	2005 年	2004 年	年均复合增长率(%)
营业收入(万元)	21604.33	15332.51	12275.71	32.66
营业费用(万元)	2383.25	1914.24	1710.16	18.05
利息净收入(万元)	20174.42	15033.95	11501.78	32.44
手续费净收入(万元)	104.38	96.82	120.63	/
投资收益(万元)	908.82	147.74	77.47	242.51
扣除资产减值准备后利润总额(万元)	12540.97	10118.79	8920.61	18.57
净利润(万元)	7680.60	6952.79	5560.98	17.52
指 标	2006 年	2005 年	2004 年	
平均净资产收益率(%)	7.78	10.90	11.22	/
平均资产收益率(%)	0.90	1.18	1.52	/
成本收入比(%)	11.03	12.48	13.93	/
加权风险资产收入率(%)	3.29	3.85	/	/

注：

- 1、营业收入=利息净收入+手续费净收入+投资净收益+汇兑净收益+公允价值变动净收益+其他业务净收入
- 2、平均净资产收益率=净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]
- 3、平均资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
- 4、成本收入比=营业费用/营业收入
- 5、加权风险资产收入率=营业收入/[(期初加权风险资产+期末加权风险资产)/2]

投资收益在公司营业收入中的占比较小。2006 年，公司实现投资收益 908.82 万元，较以前年度有较大幅度的增长，主要是出售所持部分短期融资券和股票所得收益。2007 年上半年，公司实现投资收益 4058.21 万元，是 2006 年全年投资收益的 4.47 倍。投资收益明显上升主要源于新股申购。

近 3 年，手续费净收入在利润总额中的占比较小，2006 年实现手续费净收入 104.38 万元。

近 3 年，公司营业费用的年均复合增长率为 18.05%，小于营业收入增幅，与净利润增幅基本持平。成本收入比由 2004 年的 13.93%下降至 2006 年的 11.03%，显示出公司在营业收入较快增长的同时，有效地控制了营业费用的增长。

近 3 年，公司盈利水平逐年提高，2006 年实现净利润 7680.60 万元，净利润年均复合增长率 17.52%，这主要得益于利息净收入的提

高。2007 年上半年，公司实现净利润 6789.47 万元，这主要得益于投资收益和利息净收入的增加。

2006 年，公司营业收入占平均加权风险资产比率为 3.29%，较上年下降 0.56 个百分点，主要是由于贷款规模的较快增长使加权风险资产增长迅速，在一定程度上摊薄了营业收入的增长。在迅速增长的贷款需求下，公司加大了同业拆借、回购等融资方式的运用，资金成本的上升使净利润的增长速度相对落后于资产规模的扩张速度，平均资产收益率由 2004 年的 1.52% 下降至 2006 年的 0.90%。2006 年，公司平均净资产收益率 7.78%，较上年同期下降 3.12 个百分点，主要是由于公司 2006 年增资 5 亿元，所有者权益的大幅增长稀释了净利润的增长。

总体看，公司在有效控制营业费用的同时，实现了利润的平稳快速增长，盈利能力位于同业较好水平。伴随着武钢集团收购兼并工作的加快以及生产规模的扩大，未来各成员单位的资金需求有可能进一步加大，这将有利于公司盈利水平的持续提升。

4. 未来预测

公司根据历史经营情况和业务发展趋势，对未来 3 年的经营情况进行了预测（见表 7）。2007-2009 年，预计公司资产总额年均复合增长 8.36%，所有者权益年均复合增长 1.72%，营业收入年均复合增长 15.98%，税后利润年均复合增长 18.01%，平均每年实现净利润 1.28 亿元。从公司近 3 年的经营情况及未来发展趋势看，在正常条件下，实现以上预测的可能性较大。

表 7 未来三年财务预测数据

项 目	2007年	2008年	2009年	年均复合增长率
预计资产总额(亿元)	131.69	144.63	154.63	8.36%
预计所有者权益(亿元)	13.24	13.48	13.70	1.72%
预计营业收入(亿元)	255	3.02	3.43	15.98%
预计实现利润总额(亿元)	1.60	1.91	2.23	18.06%
预计税后利润(亿元)	1.07	1.28	1.49	18.01%

5. 准备金和资本充足性分析

按照新巴塞尔协议的要求，金融机构的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，准备金的充足程度和资本充足率的高低，成为判断金融机构风险承受能力的主要依据。

公司按照财政部相关要求并结合自身情况，计提资产减值准备。其中，贷款损失准备计提充足，对贷款预期损失的保障程度较为充分。对于各项投资，公司将其归入正常类资产，未计提跌价准备；对于其他应收款，公司将其归入正常类资产，未计提坏帐准备。

公司通过税后利润计提一般准备。根据财政部相关文件的要求，原则上金融企业一般准备不低于风险资产期末余额的 1%，可以分年提取到位。为了防范不可识别的风险，公司计划在 3 年内（2005-2007 年）逐步提足。公司 2005 年提取一般准备 1669.55 万元，2006 年提取一般准备 3155.10 万元，截至 2006 年 12 月 31 日，一般准备余额 4824.65 万元（见表 8）。从近 3 年公司的盈利水平判断，2007 年底公司的税后利润将能够保障一般准备的充足计提。一般准备的提取有利于提高公司抵御潜在损失的能力。

表 8 贷款损失准备及一般准备余额 单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
各项贷款(贴含现)	704004.43	487613.00	169415.73
贷款损失准备	10234.48	5425.38	2821.44
加权风险资产	745589.03	567106.00	229756.00
一般准备	4824.65	1669.55	/

2004 年和 2006 年，公司分别增资 2 亿元及 5 亿元，2006 年底公司注册资本金 10 亿元，位于同业前列。近 3 年，公司将年初未分配利润全部用于年底的股利分配，因此资本的内部积累主要来源于年末可分配利润中计提的资本公积、盈余公积和一般准备。未来公司内生资本能力的持续提升主要取决于盈利能力的提升，以及股利分配政策的调整。

2005 年，随着公司贷款规模的大幅增加，加权风险资产较上年明显增加，使资本充足率出现了较大幅度的下降（见表 9）。2006 年，5 亿元资本金的注入充实了公司的核心资本，资本充足率显著提升。截至 2006 年底，公司资本充足率 18.50%，核心资本充足率 17.19%，位于同业较好水平。截至 2007 年 6 月底，随着贷款规模的增加，公司资本充足率下降至 13.47%。

表 9 公司资本构成及变化情况

项目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
资本净额(万元)	142411	70262	65154
其中：核心资本(万元)	132407	65067	62563
附属资本(万元)	10234	5425	2821
扣减项(万元)	230	230	230
风险资产总额(万元)	769645	567106	229756
核心资本充足率(%)	17.19	11.45	27.18
资本充足率(%)	18.50	12.39	28.36

总体看，公司贷款损失准备计提充足，资本较为充足，风险承受能力较强。从我们了解的情况看，武钢集团对公司给予了大力支持，未来仍有根据公司发展的需要补充资本金的能力和意愿。公司未来的资本充足程度取决于公司资本补充速度与风险资产扩张速度之间的平衡。

6. 流动性与偿债能力分析

2006 年公司增加注册资本金，一定程度上缓解了资金压力，年末负债比率较上年同期下降。近 3 年公司负债比率的平均值为 87.87%，处于同业平均水平。

2006 年底，公司流动比率由 2004 年底的 108.33%下降至 2006 年底的 90.27%，短期支付压力增大，但公司流动性水平仍然较高。

由于贷款规模的增长明显大于存款增长，公司存贷款比例由 2004 年底的 48.98%上升至 2006 年底的 135.58%。贷款的迅速增长使公司更多地通过同业拆借解决资金来源问题，2006 年人民币拆入资金比例 37.75%，外币拆入资金比例 17.69%，公司对外部融资的依赖程度有所

增强。

2005 和 2006 年底，公司经营活动产生的现金流量净额均为负值，2006 年底经营活动现金流量净额为-34442.52 万元，这从另一个侧面反映了公司日常经营中现金流趋紧的问题。

表 10 公司流动性指标

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
负债比率(%)	86.51	91.12	85.98
流动比率(%)	90.27	104.18	108.33
存贷款比例(%)	135.58	80.23	48.98
人民币拆入资金比例(%)	37.75	0	0
外币拆入资金比例(%)	17.69	0	0

注：1、负债比率=负债总额/资产总额

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、存贷款比例=各项贷款/各项存款

4、拆入资金比例=拆入资金/资本总额

根据公司预测，预计未来几年公司将保持平稳发展，2007-2009 年营业收入总计为 9 亿元，税后利润为 3.84 亿元。未来公司经营能力的持续提升将为本期债券提供较好的保障。

2004-2006 年，公司所有者权益保持较快增长，年均复合增长率 45.48%。2006 年底，公司所有者权益为 132406.82 万元，是本期债券本金的 1.02 倍。2007 年 6 月底，公司所有者权益为 136477.09 万元，是本期债券本金的 1.05 倍。公司的所有者权益能够为本期债券提供较为充分的保障。

以截至 2007 年 6 月底的资本净额和加权风险资产为依据，假设本期债券募集资金全部用于发放贷款，则本期债券发行后公司资本充足率为 12.03%。

截至 2006 年底，公司流动性较强的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项及短期投资）总额 284638.74 万元，是本期债券余额的 2.19 倍，对本期债券的偿付能力较强。此外，公司还可以将所持信贷资产以卖断或回购的方式转让给其他商业银行，从而改善资产的流动性。

公司章程明确规定了武钢集团作为控股公司应承担的义务，即在公司出现支付困难的紧

急情况时，将由武钢集团按照解决支付困难的实际需要，增加公司资本金。以上条款为本期债券的还本付息提供了充分的保障。

总体看，公司资产质量较高，盈利能力较强，资本较为充足，资产负债的期限结构不尽合理。公司的整体偿债能力较强。

七、担保能力分析

武钢集团为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。武钢集团是公司的控股公司，持有公司 52.50% 的股权，并持有公司第二大股东武汉钢铁股份有限公司 63.82% 的股权。

1. 武钢集团概况

武钢集团前身为武汉钢铁公司，是新中国成立后由国家投资建设的第一个特大型钢铁联合企业。1993 年，武汉钢铁公司改制为武钢集团。1999 年，武钢集团的控股子公司武汉钢铁股份有限公司在上海证券交易所挂牌，实现了集团主业的整体上市。2003 年以来，武钢集团不断推进分离企业办社会职能以及辅业分离改革。2005 年，武钢集团先后实施了鄂钢、柳钢的联合重组。2007 年 8 月武钢集团与昆明钢铁公司签署《关于对昆明钢铁股份有限公司战略重组的框架协议书》，实现了对昆钢的相对控股。目前，武钢集团是国务院国有资产监督管理委员会直接管理的中央企业之一，拥有直属全资子公司 20 家、控股公司 7 家、分公司 4 家、直属厂 2 家、集体企业 2 家、上市公司 1 家；此外，拥有出资委托二级单位管理的全资子公司 12 家、控股公司 11 家。

武钢集团拥有从矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼、轧钢等一整套工艺设备，主营冶金产品及副产品、冶金矿产品和钢铁延伸产品、化工产品、建筑材料、冶金辅助材料、成套冶金设备、机电设备设计与制造、汽车销售等。武钢集团产品主要包括热轧板卷、冷轧板卷、镀锌

板、镀锡板、冷轧硅钢片、彩色涂层板，以及大型型材、线材、中厚板等 7 大类、500 多个品种，已初步形成以钢铁、工程技术、国际贸易为主，多种产业共同发展的格局。

截至 2006 年底，武钢集团（合并）资产总额 779.42 亿元，所有者权益 305.73 亿元；2006 年实现主营业务收入 556.71 亿元，净利润 25.26 亿元。

2. 行业分析

钢铁工业是资金、技术、资源、能源密集型行业，是国民经济的重要基础产业，钢铁产量是衡量一个国家国民经济综合实力和社会发展水平的重要标志之一。

多年以来，我国政府根据国内宏观经济发展的需要，对钢铁行业给予了多项政策指导与扶持。2005 年，国家发改委出台的《钢铁产业发展政策》中明确提出，国家支持钢铁企业向集团化方向发展，通过强强联合、兼并重组、互相持股等方式进行战略重组，减少钢铁生产企业数量，实现钢铁工业组织结构调整、优化和产业升级。2006 年 6 月，国家发改委、商务部等部门联合发布《关于钢铁工业控制总量淘汰落后加快结构调整的通知》，指出要坚持控制钢铁工业总量、淘汰落后、加快结构调整的目标，严格控制钢铁工业新增产能，加快淘汰落后生产能力。以上政策的出台，有助于缓解近年的钢材市场供需矛盾，也为国内大型钢铁企业进一步扩大规模和提升竞争力提供了广阔的空间。

在经历了以数量扩张为主的发展时期后，我国钢铁工业已进入了加速结构调整、全面提高竞争力为主的阶段。近年来，我国钢铁行业在调整产品结构、提高工艺装备水平、推进节能降耗等方面取得了明显进步，主要技术经济指标如连铸比、吨钢综合能耗、成材率、板管比有了明显改善。自 2005 年以来，我国钢铁工业一批具有现代化装备的高技术、高附加值产品生产线相继建成投产，为改变高技术、高质

量板管带材生产能力不足、产品供不应求的局面奠定了良好基础。

近年来，随着我国经济的快速发展，全国固定资产投资力度不断加大，钢铁产品作为基础原材料，需求大幅上升，使得中国的钢铁行业整体走强。2006 年我国已经从钢铁产品净进口国变为净出口国，并且成为世界最大的钢铁出口国，显示出我国钢铁国际竞争能力逐步增强。钢材出口量的增加，除了受到国际市场钢材需求旺盛的影响外，也是我国钢铁工业调整，装备水平提高和产品结构优化，带动品种质量提高，适应国际市场对钢材的需求的表现。

由于近些年我国钢铁行业投资增长较快，近两年钢材生产能力处于较为集中的释放阶段，而钢材需求增速在国家宏观经济调控下趋于下降，使得国内钢铁行业投资增幅开始有所回落，钢材市场短期的供过于求矛盾日益凸现。

受市场供求关系影响，2002 年以来一路高涨的钢铁价格自 2005 年 4 月至年底出现了持续回落。为此，中国钢铁工业协会提出了主动减产、调整销售策略、扩大出口、淘汰落后产能、加强行业自律等五大措施稳定钢价，同时，由于国内市场需求旺盛和钢铁产品用户和中间商补充库存，2006 年年初以来，钢材价格在波动过程中呈现整体回升趋势。

预计未来几年，在国家政策导向下，钢铁行业联合重组、结构调整、淘汰产能步伐将有所加快，钢材产能和价格将以需求为导向逐渐回归到合理增长水平。钢铁行业集中度将会逐步提高，优势企业将凭借高端产品和优越的产业链，在行业整合、利润获取、技术升级方面具有相对优势，稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展。

3. 武钢集团财务分析

近 3 年，武钢集团资产总额稳步增加，其中固定资产增幅较大，流动资产有所减少。截至 2006 年底，武钢集团(合并)资产总额 779.42 亿元（见表 11）。从资产构成看，固定资产占

比 65.12%，符合大型钢铁企业资产构成的特点；流动资产占比 29.02%，主要包括存货和货币资金；无形资产及其他资产占比 3.65%；长期投资占比 2.21%。2006 年底，固定资产减值准备余额 5.10 亿元，应收帐款坏帐准备余额 14.75 亿元，5 年以上应收帐款和其他应收款的计提幅度达到 100%。目前看来，武钢集团资产结构合理，资产减值准备和坏帐准备计提充足，整体资产质量较好。

表 11 武钢集团财务数据

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产总额(亿元)	779.42	710.99	578.08
所有者权益(亿元)	305.73	280.12	247.05
其中：少数股东权益	99.10	80.21	48.85
主营业务收入(亿元)	556.71	543.74	401.26
利润总额(亿元)	60.28	71.06	70.01
净利润(亿元)	25.26	33.65	39.78
指 标	2006 年	2005 年	2004 年
资产负债率(%)	48.06	49.32	48.81
主营业务利润率(%)	19.87	21.02	27.99
净资产收益率(%)	8.26	12.01	16.10
流动比率(%)	83.47	93.64	100.66
速动比率(%)	42.95	53.25	63.18
债务保护倍数(倍)	0.37	0.51	0.58
EBITDA 利息倍数(倍)	17.34	21.91	28.88
全部债务资本化比率(%)	30.48	27.97	29.89

注：1、净资产收益率=净利润/所有者权益，其中所有者权益不包括少数股东权益。

2、债务保护倍数=(净利润+少数股东损益+折旧+摊销)/(长期债务+短期债务)

3、EBITDA 利息倍数=(净利润+所得税+利息+折旧+摊销)/利息费用

4、全部债务资本化比率=(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+所有者权益+少数股东权益)

近 3 年，武钢集团负债总额增长较快，年均增长 15.22%。截至 2006 年底，武钢集团负债总额 374.59 亿元，其中流动负债占 72.33%，长期负债占 27.67%。近 3 年，武钢集团资产负债率一直保持在 50%以下，全部债务资本化比率保持在 30%左右，低于国内钢铁生产企业平均水平，负债水平正常，债务负担较轻。未来几年，武钢集团将继续投资大量技改项目，资本性支出将保持较大规模，预计负债水平将会有所提高。

近 3 年，武钢集团所有者权益年均增长 11.24%，主要来源于盈余公积的增加。截至 2006 年底，武钢集团所有者权益为 305.73 亿元。其中，实收资本占 29.55%，资本公积占 28.86%，盈余公积占 40.26%，未分配利润占 1.55%，未分配利润占比很小，所有者权益稳定性较好。

武钢集团收入主要来源于钢铁产品的生产与销售。近 3 年，随着武钢集团大量技改项目投产，主营业务收入逐年增加，年均增长 17.79%。由于铁矿石等原料价格的大幅上涨，武钢集团主营业务成本年均增长 24.40%，因此主营业务利润波动中有所下降，导致近 3 年净利润随之逐年下降，2006 年净利润 25.26 亿元。净利润的下降也反映了目前钢铁行业整体的周期性波动。总体看，受原料价格上涨的影响，武钢集团盈利水平有所下降，但整体盈利能力较为稳定。

未来几年，武钢集团新建、扩建的生产线将逐步释放产能并产生经济效益，产品结构的优化也将提高产品的附加值水平。此外，武钢集团将进一步推进分离企业办社会职能以及辅业分离改革，历史包袱将进一步减轻，预计武钢集团盈利能力将得以提升。但我们也注意到，2007 年进口矿石价格在 2006 年基础上再度上涨，煤炭价格将维持高位运行并小幅上涨，电力、运输、有色金属、重油等价格也还可能进一步上调，因此，2007 年武钢集团将面临较大的成本压力。

现金流量方面，近 3 年武钢集团销售商品、提供劳务收到的现金有较大幅度增加，经营活动现金流情况较好，获现能力较强。从投资活动来看，由于武钢集团实施了多项大型技改项目，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金大幅增加，近 3 年投资活动产生的现金流量净额均为负值，2006 年为 -96.91 亿元。近 3 年武钢集团筹资活动现金流入主要是借款和权益性融资所收到的现金，且基本保持稳定，现金流出主要是偿还债务和分配支付的现金。总体看，武钢集团近 3 年经营活动的现金流状况较好，投资活动较为频繁，资本性支

出规模较大，部分资金需通过外部融资解决。

近 3 年武钢集团流动比率和速动比率逐年下降，2006 年底分别为 83.47% 和 42.95%，短期支付压力增大。近 3 年，武钢集团 EBITDA 利息倍数较为稳定，年均增长 0.34%，而由于有息债务的逐年增长，导致利息支出年均增长 29.52%，因此 EBITDA 利息倍数逐年下降，2006 年为 17.34 倍，利息支付能力仍然很强。近 3 年，武钢集团债务保护倍数有所下降，2006 年为 0.37 倍，武钢集团对整体债务的保障能力仍较强。截至 2006 年底，武钢集团货币资金余额为 55.48 亿元，能够对本期债券的还本付息提供较好的保障。

总体看，武钢集团资产规模较大，资产质量较好，主营业务竞争力较强，盈利能力较为稳定，债务负担较轻，偿债能力很强。综上分析，武钢集团对本期债券具有很强的担保能力。

八、综合评价

公司是武钢集团资金集中管理和金融服务的平台，依托于武钢集团，充分利用武钢集团内部资源开展业务，为成员单位提供包括存贷款、结算、委托理财等在内的综合性金融服务。

近三年，公司各项业务发展良好，经营管理水平的不断提升，巩固了公司在武钢集团内部的“融资中心”和“结算中心”地位。

武钢集团对公司拥有绝对的控股权，这符合其行业特点，有利于公司业务的发展。公司内部控制体系较为完善，相关制度比较健全。

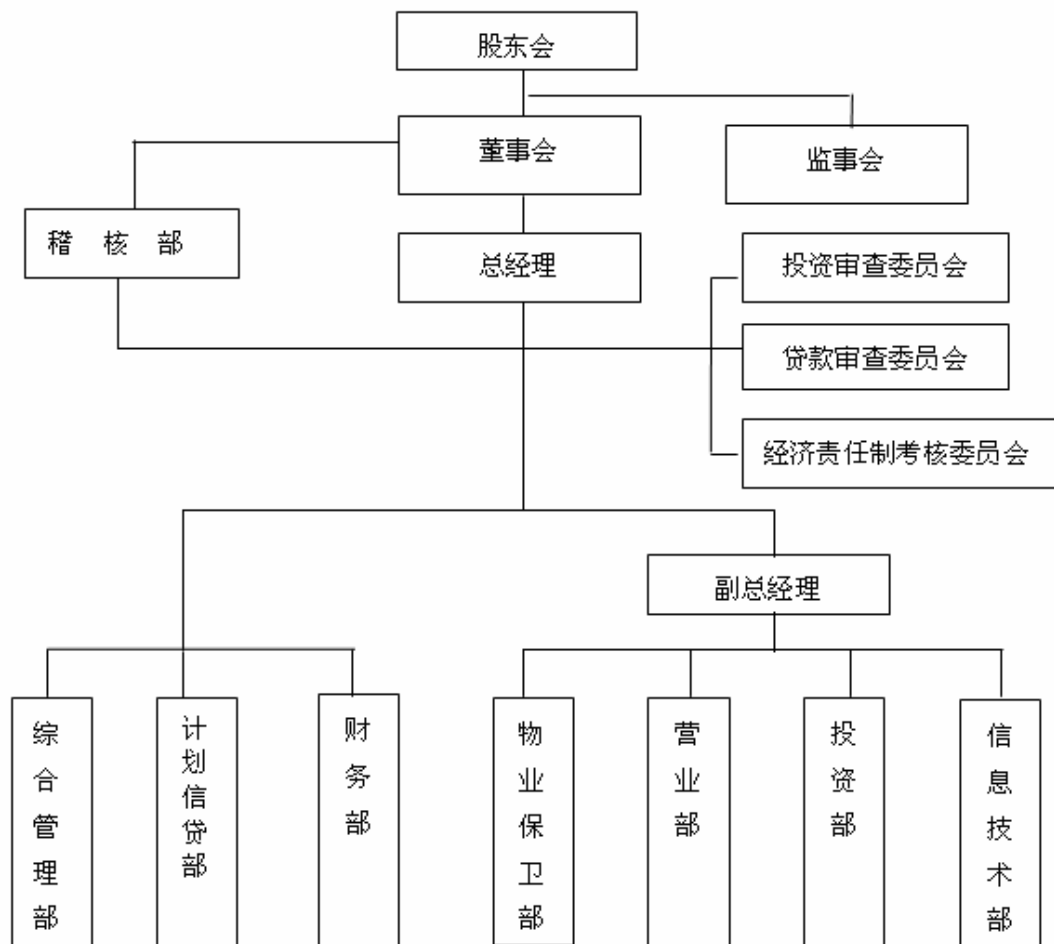
公司资产质量较高，盈利能力较强，资本较为充足，资产负债的期限结构不尽合理。

本期债券担保人武钢集团资产规模较大，资产质量较好，主营业务竞争力较强，盈利能力较为稳定，债务负担较轻，整体财务实力较强，对本期债券具有很强的担保能力。

综上分析，本期债券偿付风险很小。

附录 1

武汉钢铁集团财务有限责任公司组织机构图



附录 2-1 2004-2006 年资产负债表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产:			
现金及银行存款	1,616.40	1,874.49	2,445,297,697.86
贵金属			
存放中央银行款项	481,593,261.81	519,211,827.32	288,508,207.49
存放联行款项			
存放同业款项	2,168,044,619.61	1,782,038,923.07	
拆放同业			
贴现	1,284,120,269.89	271,480,000.00	373,511,330.47
短期贷款	3,118,174,000.00	3,602,000,000.00	890,500,000.00
贸易融资			
应收账款	45,608.44	2,343,061.59	3,488,167.47
减: 坏账准备			
应收股利			
其他应收款	1,629,896.40	1,539,980.01	1,553,271.84
短期投资	196,747,881.13	165,504,471.73	
减: 短期投资跌价准备			
买入返售资产			
待摊费用			
一年内到期的长期投资			
其他流动资产			
流动资产合计	7,250,357,153.68	6,344,120,138.21	4,002,858,675.13
长期资产:			
中长期贷款	2,635,650,000.00	999,900,000.00	425,846,000.00
非应计贷款(逾期贷款)	2,100,000.00	2,750,000.00	4,300,000.00
减: 贷款损失准备	102,344,779.66	54,253,752.55	
*减: 呆账准备			28,214,375.96
长期投资	2,303,800.00	2,303,800.00	22,728,183.64
其中: 长期股权投资	2,303,800.00	2,303,800.00	2,303,800.00
长期债权投资			20,424,383.64
减: 长期投资减值准备			
*减: 不良资产处置损失			
专项准备			
固定资产原价	54,920,266.86	53,095,850.86	52,764,890.86
减: 累计折旧	26,440,121.49	24,106,549.52	21,308,081.99
固定资产净值	28,480,145.37	28,989,301.34	31,456,808.87
减: 固定资产减值准备			
固定资产净额	28,480,145.37	28,989,301.34	31,456,808.87

固定资产清理			
在建工程			266,000.00
减：在建工程减值准备			
长期资产合计	2,566,189,165.71	979,689,348.79	456,382,616.55
无形资产及其他资产：			
无形资产	1,437,099.04	1,988,207.52	2,251,763.63
减：无形资产减值准备			
长期待摊费用	538,008.69	899,702.66	1,305,569.46
抵债资产			
减：抵债资产减值准备			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	1,975,107.73	2,887,910.18	3,557,333.09
递延税项：			
递延税款借项			
资产总计	9,818,521,427.12	7,326,697,397.18	4,462,798,624.77
流动负债：			
短期存款	4,729,570,806.22	5,491,109,754.71	3,316,328,002.90
短期储蓄存款			
向中央银行借款			
联行存放款项			
票据融资			
同业存放款项			
拆入资金	734,261,000.00		
卖出回购证券款项	2,438,650,000.00	500,000,000.00	
汇出汇款			
应解汇款			
存入短期保证金	54,907,868.00	52,618,968.00	336,911,557.93
应付利息	28,796,360.31	3,456,461.64	575,278.13
应付工资	1,486,596.31	952,816.60	645,594.60
应付福利费	567,018.61	655,108.00	530,685.12
应交税金及附加	27,409,012.64	16,840,204.03	16,419,669.37
应付股利（利润）	5,266,376.77	5,266,376.77	5,266,376.77
其他应付款	10,703,678.20	18,805,397.85	18,262,434.64
预提费用			
发行短期债券			
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债	12,060.00		
流动负债合计	8,031,630,777.06	6,089,705,087.60	3,694,939,599.46
长期负债：			
长期存款	462,822,482.79	586,326,889.54	142,233,610.88
长期储蓄存款			

存入长期保证金			
长期借款			
发行长期债券			
长期应付款			
递延收益			
其他长期负债			
长期负债合计	462,822,482.79	586,326,889.54	142,233,610.88
递延税项：			
递延税款贷项			
负债合计	8,494,453,259.85	6,676,031,977.14	3,837,173,210.34
少数股东权益			
所有者权益（或股东）权益：			
实收资本	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00
国家资本			
集体资本			
法人资本	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00
其中：国有法人资本	1,000,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00
个人资本			
外商资本			
资本公积	170,150,000.00	31,150,000.00	31,150,000.00
盈余公积	68,097,321.16	60,416,722.64	49,987,540.75
其中：法定公益金		18,320,394.77	14,844,000.81
一般准备	48,246,519.77	16,695,459.47	
未分配利润	37,574,326.34	42,403,237.93	44,487,873.68
外币报表折算差额			
所有者（或股东）权益合计	1,324,068,167.27	650,665,420.04	625,625,414.43
负债和所有者（或股东）权益总计	9,818,521,427.12	7,326,697,397.18	4,462,798,624.77

附录 2-2 2007 年 6 月资产负债表

(单位: 人民币元)

项 目	2007 年 06 月 30 日	项 目	2007 年 06 月 30 日
资产:		负债:	
现金及存放中央银行款项	1,088,316,853.71	向中央银行借款	
存放同业款项	2,468,189,520.47	同业及其他金融机构存放款项	
贵金属		拆入资金	152,310,000.00
拆出资金		交易性金融负债	
交易性金融资产	5,504,086.38	衍生金融负债	
衍生金融资产		卖出回购金融资产款	2,675,130,000.00
买入返售金融资产		吸收存款	9,798,730,329.30
应收利息	412,300.00	应付职工薪酬	2,048,799.99
发放贷款及垫款	10,153,564,082.78	应交税费	17,233,575.73
其中: 贷款	8,106,730,274.11	应付利息	58,599,488.89
贴现	2,195,054,611.37	预计负债	
贷款呆账准备	(148,220,802.70)	应付债券	
可供出售金融资产	191,070,000.00	递延所得税负债	
持有至到期投资		其他负债	2,575,612,069.32
长期股权投资	2,124,762.00	其中: 存入保证金	102,330,984.00
投资性房地产	11,581,982.83	委托存款	2,434,693,788.80
固定资产	16,061,192.51		
无形资产	1,191,239.92	负债合计	15,279,664,263.23
递延所得税资产	10,382,326.78	所有者权益(或股东权益):	
其他资产	2,696,036,776.30	实收资本(或股本)	1,000,000,000.00
其中: 存出保证金	256,864,771.89	资本公积	170,150,000.00
委托贷款	2,434,693,788.80	减: 库存股	
		盈余公积	68,097,321.16
		一般风险准备	48,246,519.77
		未分配利润	78,277,019.52
		所有者权益(或股东权益)合计	1,364,770,860.45
资产总计	16,644,435,123.68	负债和所有者权益(或股东权益)总计	16,644,435,123.68

附录 3-1 2005-2006 年利润表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年	2005 年
一、营业收入	294,342,097.99	200,066,637.90
利息收入	236,697,399.19	112,663,405.99
金融企业往来收入	52,395,808.19	80,762,978.73
手续费收入	1,043,759.55	1,007,456.75
证券销售差价收入		
证券发行差价收入		
租赁收益		
汇兑收益	38,076.10	
其他营业收入	4,167,054.96	5,632,796.43
二、营业支出	163,615,254.29	93,400,775.31
利息支出	48,355,148.95	42,238,283.69
金融企业往来支出	38,993,859.46	848,611.10
手续费支出		39,222.15
营业费用	23,832,463.31	19,142,433.31
汇兑损失	4,335,519.11	5,092,848.47
其他营业支出	48,098,263.46	26,039,376.59
三、营业税金及附加	14,162,155.21	6,959,693.93
四、营业利润	116,564,688.49	99,706,168.66
(加) 投资收益	9,088,220.85	1,477,359.35
(加) 营业外收入	23,923.00	10,450.00
(减) 营业外支出	267,138.88	6,105.50
(加) 以前年度损益调整		
五、利润总额	125,409,693.46	101,187,872.51
减: 所得税	48,603,708.30	31,659,993.22
少数股东损益		
六、净利润(净亏损以“-”号填列)	76,805,985.16	69,527,879.29
加: 年初未分配利润	42,403,237.93	44,487,873.68
一般风险准备转入		
其他转入		
减: 不良资产处置损失专项准备		
七、可供分配利润	119,209,223.09	114,015,752.97
减: 提取一般风险准备		
提取法定盈余公积	7,680,598.52	6,952,787.93
提取法定公益金		3,476,393.96
提取一般准备	31,551,060.30	16,695,459.47
八、可供投资者分配利润	79,977,564.27	86,891,111.61
减: 应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利		44,487,873.68
转作资本(或股本)的普通股股利		
其他分配		
九、未分配利润	37,574,326.34	42,403,237.93

附录 3-2 2004 年利润表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	项 目	2004 年
一、利息净收入	115,017,768.15	八、扣除资产减值损失或呆账准备前的利润总额	99,956,957.71
利息收入	84,272,851.92	减: 资产减值损失或呆账准备	10,750,886.13
金融企业往来收入	67,316,428.99	九、扣除资产减值损失或呆账准备后利润总额	89,206,071.58
利息支出	35,024,088.22	减: 所得税	33,596,229.50
金融企业往来支出	1,547,424.54	少数股东损益	
二、中间业务净收入	1,206,345.12	十、净利润	55,609,842.08
中间业务收入	1,207,703.17	加: 年初未分配利润	29,459,826.67
中间业务支出	1,358.05	一般风险准备转入	
三、其他业务净收入	5,326,664.15	其他转入	
汇兑收益	-5,211.01	减: 不良资产处置损失专项准备	
贵金属收益		十一、可供分配利润	85,069,668.75
其他业务收入	5,381,875.16	减: 提取一般风险准备	
其他业务支出	50,000.00	提取法定盈余公积	5,560,984.20
四、营业费用	17,101,623.33	提取法定公益金	2,780,492.10
五、营业税金及附加	5,268,311.88	其他提取	
六、投资净收益	774,675.50	十二、可供投资者分配利润	76,728,192.45
投资收益	774,675.50	减: 应付优先股股利	
投资损失		提取任意盈余公积	2,780,492.10
七、营业利润	99,955,517.71	应付普通股股利	29,459,826.67
加: 补贴收入		转作资本(或股本)的普通股股利	
营业外收入	1,440.00	其他分配	
以前年度损益调整		十三、未分配利润	44,487,873.68

附录 3-3 2007 年上半年利润表

(单位: 人民币元)

项 目	本年累计至 6 月
一、营业收入	178,452,685.13
利息净收入	135,594,908.94
利息收入	264,257,381.76
利息支出	128,662,472.82
手续费及佣金净收入	396,554.69
手续费及佣金收入	487,087.01
手续费及佣金支出	90,532.32
投资收益	40,582,095.15
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	
公允价值变动收益	5,361,284.64
汇兑收益	-4,366,354.29
其他业务收入	884,196.00
二、营业支出及损失	74,910,413.17
营业税金及附加	13,378,601.81
业务及管理费	13,197,603.70
资产减值损失	48,040,000.00
其他业务成本	294,207.66
三、营业利润	103,542,271.96
加: 营业外收入	6,750.00
减: 营业外支出	233,248.64
四、利润总额	103,315,773.32
减: 所得税费用	35,421,080.58
五、净利润	67,894,692.74
六、每股收益:	
(一) 基本每股收益	
(二) 稀释每股收益	

附录 4 2004-2006 年现金流量表

(单位: 人民币元)

	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
一、经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	-882,754,455.24	2,334,582,441.24	1,342,772,912.24
同业和其他金融机构存放款项净增加额			
同业拆入资金及卖出回购金融资产净增加	2,672,911,000.00	500,000,000.00	
收回以前年度核销贷款净额			
收取利息、手续费及佣金的现金	290,136,966.93	194,433,841.47	152,077,289.44
收到其他与经营活动产生的现金流量	20,721,946.08	10,648,907.11	5,381,875.16
经营活动现金流入小计	2,101,015,457.77	3,039,293,189.82	1,500,232,076.84
贷款及垫款净增加额	2,163,914,269.89	3,181,972,669.53	-41,594,885.01
存放中央银行净增加额	-37,618,565.51	230,703,619.83	95,711,420.09
存放同业款项净增加	155,775,167.21	-46,205,543.26	-43,873,010.00
拆出资金及买入返售金融资产净增加额			
支付利息、手续费及佣金	87,349,008.41	43,086,894.79	36,596,095.81
支付给职工以及为职工支付的现金	5,196,213.67	3,778,826.84	4,437,467.48
支付的各项税费	58,655,532.94	39,192,714.71	30,952,441.74
支付其他与经营活动有关的现金	12,169,018.49	9,163,153.53	28,600,917.89
经营活动现金流出小计	2,445,440,645.10	3,461,692,335.97	110,830,448.00
经营活动现金流量净额	-344,425,187.33	-422,027,146.15	1,389,401,628.84
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	560,036,980.24	97,788,383.64	
取得投资收益收到的现金	8,945,419.11	1,477,359.35	774,675.50
处置固定资产和其他资产所收到的现金	4,070.00	2,050.00	
投资活动现金流入小计	568,986,469.35	99,267,792.99	774,675.50
购建固定资产和其他资产所支付的现金	2,400,146.00	1,470,810.00	2,243,421.96
投资支付的现金	589,500,000.00	243,240,471.73	
投资活动现金流出小计	591,900,146.00	244,711,281.73	2,243,421.96
投资活动产生的现金流量净额	-22,913,676.65	-145,071,488.74	-1,468,746.46
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	639,000,000.00		234,000,000.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	639,000,000.00		234,000,000.00
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42,403,237.93	44,487,873.68	29,459,826.67
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	42,403,237.93	44,487,873.68	29,459,826.67
筹资活动产生的现金流量净额	596,596,762.07	-44,487,873.68	204,540,173.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,297,443.01	-5,092,848.47	-5,211.01
五、现金及现金等价物净增加额	224,960,455.08	-617,051,357.04	1,592,467,844.70
加: 期初现金及现金等价物余额	1,559,260,090.82	2,176,311,447.86	583,843,603.16
六、期末现金及现金等价物余额	1,784,220,545.90	1,559,260,090.82	2,176,311,447.86

将净利润调整为经营活动的现金流量			
净利润	76,805,985.16	69,527,879.29	55,609,842.08
计提其他资产减值准备			
计提存放同业和其他金融机构及拆出资			
计提贷款减值准备净额	48,091,027.11	26,039,376.59	10,750,886.13
固定资产折旧	2,887,317.19	3,062,162.03	2,802,372.42
无形资产摊销	551,108.48	1,131,556.11	570,105.57
长期待摊费用摊销	361,693.97	405,866.80	408,404.40
投资收益	-9,088,220.85	-1,477,359.35	-774,675.50
固定资产及其他资产处理净收益	17,914.78	6,105.50	
经营性应收项目的减少（减：增加）	-2,161,706,733.13	-3,180,814,271.82	44,326,889.55
经营性应付项目的增加（减：减少）	1,761,903,866.81	2,830,306,114.98	1,347,232,386.91
其他	-64,249,146.85	-170,214,576.28	-71,524,582.72
经营活动产生的现金流量净额	-344,425,187.33	-422,027,146.15	1,389,401,628.84

武汉钢铁集团财务有限责任公司 2007 年 13 亿元金融债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与武汉钢铁集团财务有限责任公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

