

跟踪评级公告

联合[2010] 403 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及债券担保人的信用状况进行跟踪分析，确定维持武汉钢铁集团财务有限责任公司 2007 年发行的 13 亿元金融债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十二日



武汉钢铁集团财务有限责任公司金融债券

2010 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2010 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	263.26	262.97	149.51
负债总额(亿元)	238.82	246.92	134.85
所有者权益(亿元)	24.44	16.05	14.66
利润总额(亿元)	4.01	3.23	2.66
净利润(亿元)	3.03	2.45	1.73
成本收入比(%)	4.74	5.23	5.64
平均资产收益率(%)	1.15	1.19	1.28
平均净资产收益率(%)	14.96	15.93	12.38
不良贷款率(%)	0.00	0.21	0.30
拨备覆盖率(%)	-	1041.06	688.19
存贷款比例(%)	112.66	82.00	108.21
核心资本充足率(%)	13.30	10.59	13.57
资本充足率(%)	14.29	10.65	14.51

分析师

高仁航 张方磊

Tel: 010-85679696

Fax: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层(100022)

<http://www.lhratings.com>

评级观点

2009 年, 武汉钢铁集团财务有限责任公司(以下简称“公司”)积极应对钢铁行业调整导致的经营压力, 风险管理水平不断提升, 信息化水平逐步提高, 通过增资扩股资本实力明显增强。担保人武汉钢铁(集团)公司(以下简称“武钢集团”)对债券具有极强的担保能力¹。

综合各种因素, 联合资信评估有限公司确定维持武汉钢铁集团财务有限责任公司 2007 年 13 亿元金融债券 AAA 信用等级, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本次金融债券违约的风险很小。

优势

1. 公司各项业务发展情况良好, 贷款规模增长较快, 无不良资产, 准备金计提充足, 盈利能力较强;

2. 资本实力明显增强, 资本充足率大幅提高;

3. 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; 武钢集团规模优势明显, 整体财务实力较强。

关注

1. 各项业务快速发展对公司风险管理能力提出了更高要求; 公司关注类贷款规模大;

2. 钢铁行业波动对武钢集团的经营业绩具有较大影响, 可能影响公司业务的发展。

¹关于武钢集团信用状况分析请参阅联合资信发布的武钢集团信用评级报告。

一、主体概况

武汉钢铁集团财务有限责任公司（以下简称“公司”）成立于1994年5月。2009年，公司进行了增资扩股，增加股本5亿股，募集资金7.15亿元。2009年末，公司实收资本15亿元，股东单位共6家，其中武汉钢铁（集团）公司及其下属4家控股公司合计持有公司99.87%股权（见表1）。

表1 公司股权结构 单位：亿元/%

股东名称	出资金额	占比
武汉钢铁（集团）公司	10.25	68.35
武汉钢铁股份有限公司	3.23	21.53
武汉钢电股份有限公司	0.50	3.33
武汉钢铁集团国际经济贸易总公司	0.50	3.33
武汉钢铁集团鄂钢公司	0.50	3.33
中国第一冶金建筑公司	0.02	0.13
合 计	15	100

2009年末，公司资产总额263.26亿元，其中贷款和垫款净额173.70亿元；负债总额238.82亿元，其中存款余额144.20亿元；所有者权益24.44亿元；资本充足率14.29%，核心资本充足率13.30%；无不良贷款。2009年，公司实现营业收入6.70亿元，净利润3.03亿元。

二、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；

发行规模：人民币13亿元；

债券品种与票面利率：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，票面利率为5.05%；

债券担保：由武钢集团提供无条件不可撤销的连带责任保证担保；

2009年，公司根据金融债券发行条款的规定及时发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券利息。

三、营运环境

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的趋势。2004~2007年，国内GDP增长率维持在10%以上（见表3）。然而，自2008年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

表2 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP增长率	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI增长率	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2增长率	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于2008年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了4万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009年，我国国内生产总值同比增长8.7%，居民消费价格指数同比下降0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，

资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010年1季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

2. 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。根据中国财务公司协会的统计，截至2009年末，全国共有91家企业集团财务公司，其中87家（未包含阳泉煤业、西门子、山西焦煤、云南冶金4家财务公司数据）合计资产总额12607.59亿元（未包含委托资产）；合计净资产1449.29亿元；合计实收资本950.04亿元。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，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。

3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一方面财务公司在企业集团内部开展业务，能够得

到集团的大力支持，另一方面财务公司必须与其他金融机构争夺有限的市场。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，给中国金融业带来较大冲击，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业务发展；三是财务公司人力资源管理与激励机制构建相对滞后，专业的金融人才相对紧缺；四是由于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、投资银行、信贷资产转让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。而在财务公司之间，由于受经营范围的限制，竞争关系不明显。

4. 监管与支持

财务公司由中国银监会监管。为适应形势发展的需要，中国银监会分别于2004年7月27日和2007年1月两次修订了《企业集团财务公司管理办法》，将企业集团财务公司定位为“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，明确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，

对防范金融风险将起到重要作用。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。截至2009年末，银行间债券市场共有12家财务公司发行了375亿元金融债。

2009年，为应对金融危机，维持经济稳定增长。国务院制定了《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》（简称“通知”）。

《通知》支持财务公司等非银行金融机构的业务创新。银监会制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》。上述法规要求商业银行、财务公司等贷款人加强借款人贷款资金用途管理，强化信用风险管理。

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、法人治理及内控机制

1. 法人治理结构

公司董、监事会成员主要来自武钢集团及其控股企业，经营决策过程中受武钢集团的影响较大，但基本能够按照法人治理要求规范运作。

2009年，公司按照章程要求召开了股东会、董事会和监事会会议，审议通过了年度财务预算决算、利润分配、年度投资以及增加注册资本等议案；公司监事出席了股东会、列席了董事会会议，监督了会议决策程序的合法合规

性。

2. 发展战略

公司是集团资金管理的延伸，是社会金融职能的内置，是实现集团化管理的脉络与平台。公司的战略目标是“成为集团的结算中心、融资平台、理财顾问和金融窗口，成为资产优良、机构优化、服务优质、人员优秀的一流非银行金融机构”。

2009年，公司配合武钢集团的战略部署，积极拓展异地金融市场，为异地成员单位制定差异化的金融服务方案。随着武钢集团“走出去”战略的进一步实施，公司作为外汇资金池，配合武钢集团境外资本运作，拓展国际业务。

3. 内控机制

2009年，公司积极发挥内部稽核的作用，及时发现公司在制度执行方面的不足和缺陷，通过考核、整改加强内部控制与监管机制。公司将确保规章制度的贯彻落实作为防范和化解操作风险的首要手段，对结算、信贷、投资等业务开展了多次稽核，对公司的新业务及高风险业务进行专项稽核，内控机制进一步得到完善。公司还通过严格执行经济责任制考核内容，落实整改措施，提高内部管理水平。

公司信息化建设取得明显进步。通过全面诊断和风险评估，公司逐步解决信息化建设存在的问题，结合业务发展和监管要求，制定了信息化建设总体规划和实施方案。2009年，信贷系统达到了上线运行的条件。

五、业务发展及风险分析

1. 存贷款业务及其风险分析

2009年，武钢集团资金流状况有所下降，公司资金来源受到一定影响。公司主动采取措施，利用协议存款等金融工具提高重点客户存款，并积极开展代开票据等表外业务，提高保证金存款规模。2009年末，公司存款余额144.20亿元，较年初下降了16.00%。2009年，公司日

均存款 158.88 亿元，同比增长 62.9%。公司存款波动较大，主要原因是 2008 年底武钢集团对广西公司增资的 100 亿元存放到财务公司。

2009 年，集团公司资金支付压力较大，资金紧张。公司充分发挥金融机构优势，加强与金融同业合作，运用多种金融工具融入资金，协助武钢集团平衡资金缺口，满足武钢集团各成员单位资金需求，加强对主业和武钢集团重点技改项目的贷款支持力度。2009 年末，公司贷款总额（含贴现）178.70 亿元，较年初增长 24.44%；其中，一般贷款余额 163.08 亿元，较年初增长 15.44%。

公司积极争取人民银行的政策支持，将股份、矿业、国贸、鄂钢四家成员单位的签发商票额度从 35 亿元增加到 70 亿元，缓解了集团下属公司现款支付压力。

公司的贷款主要投向武钢集团及其下属优质企业，客户集中度较高，有利于减少贷款的信息不对称因素，降低信用风险。2009 年，受钢铁行业调整影响，武钢集团及下属公司经营压力增加，公司采取一系列措施控制信用风险，取得了较好成绩。2009 年，公司利用太仓公司处置资产的机会，收回相应的不良贷款。2009 年末，公司关注类贷款余额为 160.69 亿元，占贷款总额的 98.53%（见表 3），较年初进一步上升。

表 3 公司一般贷款五级分类情况 单位：亿元/%

分 类	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
正常	2.39	1.47	2.60	1.84
关注	160.69	98.53	138.38	97.95
次级	0.00	0	0.00	0.00
可疑	0.00	0	0.00	0.00
损失	0.00	0	0.29	0.21
贷款总额	163.08	100.00	141.27	100
不良贷款合计	0.00	0	0.29	0.21

2. 结算业务

2009 年，公司通过提供结算服务系统，增加了大额联签电子签名功能，为集团提供资金

预算等金融服务；根据人民银行电子票据系统推进要求，制定了电子票据使用操作流程；进一步推广网银，降低资金在途成本，提高了资金结算效率，保障资金安全和支付畅通。

2009 年，公司累计结算 27 万笔，结算金额 10077 亿元；新增网银单位 50 个，累计开通 150 个，占开户单位总数的 76.5%，网银结算 9.5 万笔，结算金额 1822 亿元；办理票据结算 17 万笔，结算金额 3248 亿元。

公司利用公司的外汇资金池，积极开展结售汇业务。2009 年，公司取得了银行间即期外汇市场会员资格、银行间外汇市场拆借会员资格、结售汇业务头寸和交易授信资格，可以在银行间市场获得较低的购汇成本，为客户提供优惠汇率，降低外汇风险。2009 年，公司累计开展结售汇交易 300 多笔，折合人民币 54 亿元，实现结售汇收益 470 万元。

3. 投资业务及其风险分析

2009 年，公司在加强投资研究的基础上，结合宏观经济发展趋势，拓展投资业务新品种，加大对权益类产品的投资力度；拓展银行间市场业务品种，利用市场机会合理套利，获得了较好收益。2009 年末，公司持有交易性金融资产 2.75 亿元，主要是申购的新股和可转债；持有可供出售金融资产 3.00 亿元，主要是武钢集团发行的短期融资券和中期票据。

2009 年，公司实现投资收益 1647 万元，同比大幅减少，主要原因是新股数量较少、新股限售期影响了收益。

4. 其他业务及其风险分析

公司开展的其他业务主要包括委托贷款、担保及开出承兑汇票等。

2009 年末，公司委托贷款余额 39.94 亿元，比 2008 年末增加 9.62 亿元。公司收取委托业务手续费，不承担业务风险，不垫付资金。

公司对集团成员单位提供担保服务。2009 年末，公司担保余额 2.17 亿元，占所有者权益

的 8.88%。

公司为客户开立承兑汇票，并要求客户提供保证金、国债或 AAA 级企业债质押，信用风险较低。2009 年末，公司承兑汇票余额 11.33 亿元，同比减少了 5.63 亿元。

六、财务分析

公司提供了 2009 年度财务报告，报告由大信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2009 年末，公司资产总额为 263.26 亿元，与年初相比变动不大。其中，同业资产占资产总额的比重较年初下降，贷款占比上升，其余资产占比基本保持稳定（见表 4）。

表 4 公司资产结构 单位：亿元/%

项 目	2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	6.96	2.64	9.50	3.61
同业资产	26.18	9.94	74.92	28.49
贷款及垫款净额	173.70	65.98	140.49	53.42
投资类资产	5.75	2.18	2.09	0.80
其他类资产	50.68	19.25	35.98	13.68
资产总额	263.26	100.00	262.97	100.00

注：投资类资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产；其他类资产包括应收利息、代理业务资产、固定资产、递延所得税资产、长期股权投资等。

2009 年末，公司贷款及垫款净额为 173.70 亿元，较年初增长 23.64%；贷款及垫款净额占总资产的 65.98%，是公司最主要的资产类别。其中，不良贷款率为 0；贷款损失准备余额 5.01 亿元，计提较为充足。

2009 年，公司贷款及垫款增长较快，主动压缩了同业资产。公司同业资产主要是存放在国有商业银行和股份制商业银行的存款。截至 2009 年末，同业资产余额 26.18 亿元，较年初降低了 65.06%；公司现金类资产余额 6.96 亿元，绝大部分是存放中央银行款项。

公司投资类资产占比较低，2009 年末，公

司投资类资产余额 5.75 亿元，较年初增加了 3.66 亿元，投资类资产占资产总额的 2.18%。

2009 年末，公司其他类资产余额 50.68 亿元，主要是武钢集团内部企业委托财务公司发放的贷款，公司收取手续费不承担委托贷款损失的风险。

公司从税后利润中提取一般风险准备，2009 年末，一般风险准备余额为 1.79 亿元，占公司风险资产的 0.97%，一般风险准备计提较为充足。

总体看，2009 年公司资产规模变动不大，贷款增长较快，无不良贷款，关注类贷款规模较大。

2. 负债结构

公司资金来源主要是武钢集团成员企业的存款。2009 年，存款占总负债比例下降，其他负债占比提高较快（见表 5）。

截至 2009 年末，公司存款余额 144.20 亿元，较年初下降 16.00%，主要受武钢集团各企业钢材销售回款不佳影响。2009 年末，公司同业负债余额 24.63 亿元，较年初下降 9.93%；其他负债余额 56.99 亿元，较年初增长了 63.18%。公司其他负债主要是代理业务负债。

表 5 公司负债结构 单位：亿元/%

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额	比例	金额	比例
存款	144.20	60.38	171.65	69.52
同业负债	24.63	10.31	27.34	11.07
发行债券	13.00	5.44	13.00	5.26
其他负债	56.99	23.86	34.92	14.14
合 计	238.82	100.00	246.92	100.00

3. 经营效率与盈利能力

2009 年，公司实现营业收入 6.70 亿元，同比增长 38.20%（见表 6）。公司的营业收入主要来源于利息净收入。

2009 年，公司利息净收入增长较快，主要原因是贷款规模增加。2009 年，公司累计外汇

汇兑损失 15 万元，同比减少 1244 万元。2009 年末，公司外汇资产折合 1.86 亿美元，汇率变动对公司盈利的影响需要关注。

2009 年，公司业务及管理费用为 3178.90 万元，比 2008 年增加 642 万元，主要原因是资产规模扩张导致费用支出增加及支付了新大楼租赁费用；成本收入比略微下降至 4.74%。

表 6 公司收入与成本情况 单位：亿元/%

项 目	2009 年	2008 年
营业收入	6.70	4.85
其中：利息净收入	6.42	4.59
手续费及佣金净收入	0.07	0.02
投资收益	0.16	0.35
业务及管理费	0.32	0.25
资产减值损失准备	1.87	0.97
利润总额	4.01	3.23
净利润	3.03	2.45
指 标	2009 年	2008 年
平均净资产收益率	14.96	15.93
平均资产收益率	1.15	1.19
成本收入比	4.74	5.23

注：1、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]
 2、平均资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
 3、成本收入比=业务及管理费/营业收入

2009 年，公司实现净利润 3.03 亿元，较 2008 年增长了 23.83%；平均资产收益率 1.15%，平均净资产收益率 15.96%，盈利能力较强。

4. 流动性与资本充足性

2009 年末，公司流动性比例处于较高水平（见表 7），短期支付能力强。

2009 年末，公司拆入资金比例明显下降；贷款规模的增长快于存款，公司存贷款比例较年初明显上升。综合来看，公司面临的资金需求压力仍然较大。

2009 年，公司将年初未分配利润全部分配给股东，所有者权益主要由实收资本、资本公积以及当年未分配利润构成。2009 年，由于贷款规模增长较快，公司加权风险资产增幅较大。2009 年末，公司加权风险资产为 183.56 亿元，

较年初增长 21.74%。

表 7 公司流动性指标 单位：%

项 目	2009.12.31	2008.12.31
流动性比例	98.33	86.89
拆入资金比例	93.89	170.30
存贷比	112.66	82.00

注：1、拆入资金比例=(同业拆入+卖出回购款项)/资本总额
 2、流动性比例=流动性资产/流动性负债
 3、存贷款比例=贷款总额(含贴现)/各项存款

2009 年，为增强资本实力，公司进行了新一轮增资扩股，募集资金 7.15 亿元，增加股本 5 亿股，实收资本由 10 亿元增加值 15 亿元。截至 2009 年末，公司资本充足率 14.29%，核心资本充足率 13.30%（见表 8），较年初大幅提高。

表 8 公司资本构成情况 单位：亿元/%

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资本净额	26.22	16.05
其中：核心资本	24.42	15.96
附属资本	1.81	0.19
扣减项	0.00	0.00
加权风险资产	183.56	150.77
资本充足率	14.29	10.65
核心资本充足率	13.30	10.59

5. 债券偿付能力分析

2009 年公司可快速变现的资产（现金及存放中央银行款项、存放同业款项）对金融债券的保障倍数见表 9。

表 9 金融债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
金融债券余额（亿元）	13	13
可快速变现资产（亿元）	33.14	84.41
可快速变现资产/金融债券余额	2.55 倍	6.49 倍

总体看，公司可变现资产对金融债券的保障能力较强。

七、担保能力分析

1. 担保条款

武钢集团为本次金融债券提供了无条件的全额不可撤销连带责任保证担保。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，在公司出现支付困难等紧急情况时，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。

2. 担保人概况

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，也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。

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。

表 7 武钢集团主要财务数据

项 目	2009 年	2008 年
资产总额 (亿元)	1756.89	1559.01
所有者权益 (亿元)	665.04	652.27
短期债务 (亿元)	495.61	394.65
全部债务 (亿元)	702.07	627.02
营业收入 (亿元)	1402.26	1237.03
利润总额 (亿元)	25.10	65.01
EBITDA (亿元)	--	144.82
经营性净现金流 (亿元)	120.55	93.19
营业利润率 (%)	8.64	13.60
净资产收益率 (%)	3.06	8.81
资产负债率 (%)	62.15	58.16
全部债务资本化比率 (%)	51.35	49.01
流动比率 (%)	43.47	67.22
全部债务/EBITDA (倍)	--	4.33

EBITDA 利息倍数 (倍)	--	7.22
-----------------	----	------

注：1、EBITDA=税前利润+利息支出+折旧+摊销

2、净资产收益率=(净利润-少数股东损益)/期末所有者权益，其中所有者权益不包括少数股东权益

3、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(包括少数股东权益))，其中长期债务=长期借款+应付债券，短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+短期融资券

4、流动比率=流动资产/流动负债

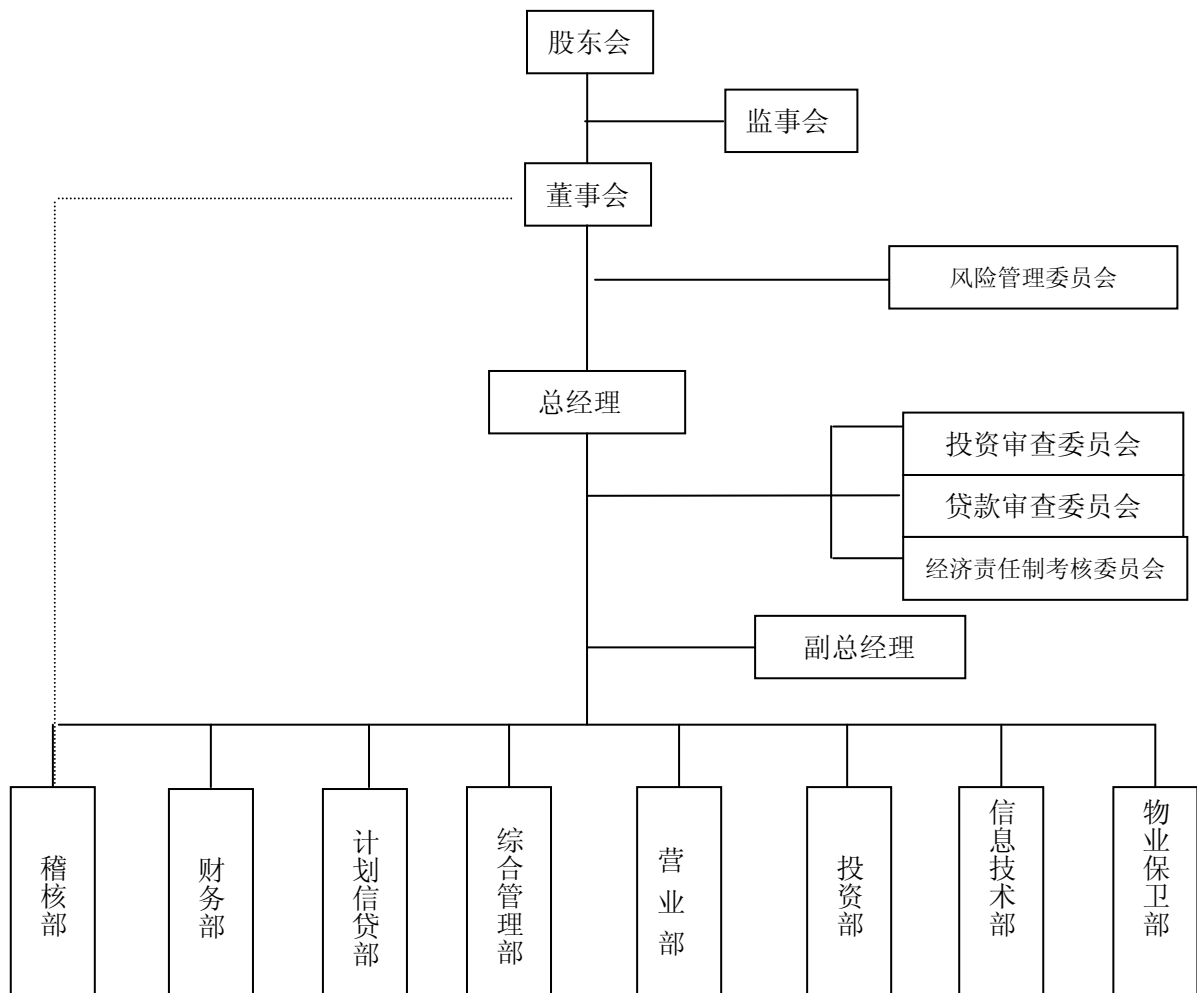
5、EBITDA 利息倍数=(税前利润+利息支出+折旧+摊销)/利息费用

截至 2009 年末，武钢集团（合并）资产总额 1756.89 亿元（见表 7），所有者权益（包括少数股东权益）665.04 亿元；2009 年，武钢集团实现营业收入 1402.26 亿元，利润总额 25.10 亿元。

3. 担保能力

武钢集团是国资委直接管理的特大型钢铁企业，是世界单厂规模最大的硅钢生产企业，规模优势明显；武钢集团技术设备先进，产品质量优良，部分高端产品市场竞争力很强。经联合资信评定，武钢集团主体长期信用等级为 AAA（详见《武汉钢铁（集团）公司主体长期信用评级报告》），武钢集团对金融债券的保障能力很强。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

(单位: 人民币千元)

项 目	期末余额	期初余额
资产:		
现金及存放中央银行款项	696010.64	949623.69
存放同业款项	2617831.53	7491512.45
贵金属		
拆出资金		
交易性金融资产	274932.10	11184.54
衍生金融资产		
买入返售金融资产		
应收利息		325.84
发放贷款及垫款	17369726.68	14048623.38
可供出售金融资产	300011.01	198023.83
持有至到期投资		
长期股权投资	48.31	48.31
投资性房地产		
固定资产	22215.35	24228.67
无形资产	823.26	630.74
递延所得税资产	81044.75	42667.72
其他资产	4963496.54	3530256.55
资产总计	26326140.17	26297125.73
负债:		
向中央银行借款		
同业及其他金融机构存放款项		
拆入资金	136564.00	164030.40
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款	2326137.06	2570103.29
吸收存款	14420304.42	17165240.83
应付职工薪酬	2435.90	2737.49
应交税费	103847.40	47265.40
应付利息	138434.41	44488.83
预计负债		
应付债券	1300000.00	1300000.00
递延所得税负债		
其他负债	5454187.75	3397921.03
负债合计	23881910.93	24691787.27
所有者权益(或股东权益):		

实收资本(或股本)	1500000.00	1000000.00
资本公积	385150.00	170150.00
减：库存股		
盈余公积	140812.15	110517.38
一般风险准备	178715.18	145614.16
未分配利润	239551.91	179056.92
所有者权益(或股东权益)合计	2444229.23	1605338.46
负债和所有者权益(或股东权益)总计	26326140.17	26297125.73

附录 3 利润表

(单位: 人民币千元)

项 目	本年金额	上年金额
一、营业收入	670,128.15	484,900.01
利息净收入	642,358.81	458,523.36
利息收入	962,400.54	750,394.37
利息支出	320,041.73	291,871.01
手续费及佣金净收入	6,925.91	2,148.18
手续费及佣金收入	7,467.88	2,713.18
手续费及佣金支出	541.97	565.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	16,473.96	35,022.83
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 (损失以“—”号填列)	2,724.97	
汇兑收益 (损失以“—”号填列)	-151.43	-12,591.08
其他业务收入	1,795.92	1,796.74
二、营业支出及损失	269,077.75	161,970.58
营业税金及附加	50,362.65	39,600.80
业务及管理费	31,789.02	25,373.07
资产减值损失	186,926.07	96,996.71
其他业务成本		
三、营业利润 (亏损以“—”号填列)	401,050.40	322,929.43
加: 营业外收入	4.24	53.40
减: 营业外支出	101.14	400.00
四、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	400,953.50	322,582.84
减: 所得税费用	98,005.81	77,929.82
五、净利润 (净亏损以“—”号填列)	302,947.69	244,653.01

附录 4 财务公司长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信财务公司长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级 别	含 义
AAA	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。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。