

跟踪评级公告

联合[2012]068号

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司主体长期信用状况和发行的2012年30亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司主体长期信用等级为AA+

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司发行的30亿元公司债券信用等级为AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：万峰

分析师：赵卿 孙明

二零一二年六月二十七日

地址：天津市和平区曲阜道80号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司

2012 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

债项简称: 12 酒钢债

债券规模: 30 亿元

债项信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2012 年 1 月 17 日

跟踪评级时间: 2012 年 6 月 27 日

主要财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
发行方			
资产总额(亿元)	304.66	447.05	510.69
所有者权益(亿元)	112.12	126.49	127.99
长期债务(亿元)	37.67	34.17	78.02
全部债务(亿元)	123.08	234.51	287.90
营业收入(亿元)	395.25	551.53	159.29
净利润(亿元)	9.35	15.27	1.69
EBITDA(亿元)	31.23	43.58	--
经营性净现金流(亿元)	8.73	19.38	3.52
营业利润率(%)	10.64	10.54	8.18
净资产收益率(%)	8.82	12.80	1.33
资产负债率(%)	63.20	71.71	74.94
全部债务资本化比率(%)	52.33	64.96	69.22
流动比率	0.88	0.83	0.98
EBITDA 全部债务比	0.25	0.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.30	5.84	--

项 目	2010 年	2011 年
担保方		
资产总额(亿元)	784.82	1032.46
所有者权益(亿元)	286.14	286.00
营业收入(亿元)	569.46	844.24
净利润(亿元)	9.78	11.03
资产负债率(%)	63.54	72.30

注: 1、本报告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的;

2、公司 2012 年 1 季度财报未经审计, 相关指标未年化;

3、公司未提供 2012 年 1 季度现金流量补充资料表, 因此相关指标未计算。

评级观点

跟踪期内, 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司(以下简称“公司”或“酒钢宏兴”)经营情况良好, 资产规模稳步增长, 收入和利润规模进一步增加, 盈利能力有所提高。公司经营活动现金流较为稳定, 经营活动获取现金的能力较强。尽管铁矿石价格攀升、下游需求不足等因素对公司经营产生一定不利影响, 但不会显著影响公司对本期债券较强的偿付能力。

酒泉钢铁(集团)有限责任公司(以下简称“酒钢集团”)为“12 酒钢债”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 跟踪期内, 酒钢集团收入及利润规模均出现了较大幅度的增长, 进一步提升了债券本息偿还的安全性。

综上, 联合评级维持公司“AA+”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 同时维持“12 酒钢债”债 AA+ 的债项信用等级。

优势

1. 公司铁矿资源丰富, 原材料自给率较高, 资源优势明显。

2. 跟踪期内, 公司资产规模快速增长, 收入和利润规模进一步提高, 盈利水平有所提高, 经营活动获取现金的能力较强。

3. 下游钢铁行业需求的下降使得铁矿石价格快速下跌, 铁矿石价格的下跌在一定程度上缓解了钢铁企业的成本压力。

关注

1. 宏观经济形势等因素导致钢材总体需求回落, 同时带动钢材价格下跌, 从而对钢铁行业企业的经营造成一定不利影响。

2. 公司负债规模有所增长, 有一定债务压力, 债务结构有待进一步调整。

分析师

赵卿

电话 010-52026885

邮箱 cathy8519@hotmail.com

刘洪涛

电话 022-58356912

邮箱 liuhongtao3066@163.com

传真：022-58356989

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

Http: // www.lianhecreditrating.com

一、主体概况

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“酒钢宏兴”）成立于1999年4月，是经甘肃省人民政府《甘肃省人民政府关于同意设立甘肃省酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司的批复》（甘证函[1999]21号）与甘肃省经济体制改革委员会《关于设立甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司的复函》（甘体改发[1999]031号）文件批准，由酒泉钢铁（集团）有限责任公司、兰州铁路局、甘肃省电力公司、金川有色金属公司、西北永新化工股份有限公司发起设立的股份有限公司，初始注册资本52,800万元。经中国证监会证监发行字[2000]157号文核准，公司于2000年11月27日首次向社会公众公开发行普通股20,000万股，发行后总股本为72,800万股。2000年12月20日，公司发行的普通股股票在上海证券交易所挂牌交易（股票简称“酒钢宏兴”，证券代码“600307”）。

公司是我国西北地区最大的钢铁生产和销售企业之一，主营业务为棒材、卷板、线材、板材等钢材的生产和销售。公司目前设有动力能源处、生产调度处、矿山处、质量监督处、安全处和计划财务处等16个职能部门，拥有全资或控股子公司19家。截至2011年底，公司拥有在职员工17,154人。

截至2011年12月31日，公司合并资产总额447.05亿元，负债总额320.56亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.49亿元。2011年公司实现合并营业收入551.53亿元，净利润（含少数股东损益）15.27亿元；经营活动产生的现金流量净额19.38亿元，现金及现金等价物净增加额54.34亿元。

截至2012年3月31日，公司合并资产总额510.69亿元，负债总额382.70亿元，所有者权益（含少数股东权益）127.99亿元。2012年1~3月，公司实现合并营业收入159.29亿元，净利润（含少数股东损益）1.69亿元；经营活动产生的现金流量净额3.52亿元，现金及现金等价物净增加额28.31亿元。

公司注册地址：甘肃嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：程子建。

二、债券概况

甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司于2012年3月19日采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者配售相结合的方式发行了30亿元公司债券，发行票面利率为5.40%，债券期限为3年。本期债券采用单利按年计息，不计复利，每半年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本次发行的债券于2012年5月25日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称为“12酒钢债”，证券代码“122129”。

截至2012年5月31日，本次公司债券募集资金已使用25亿元，剩余募集资金5亿元。

三、行业分析

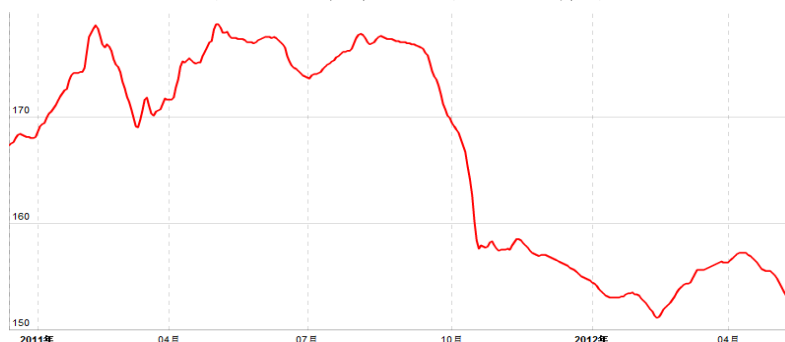
2011年，钢铁行业运行呈现钢材出口下降、产品结构性矛盾进一步突出、资金成本增加等特点。四季度钢铁企业利润出现明显下滑，一方面是临近年末产能大量释放；另一方面，下游用钢行业，特别是制造业对钢材需求增速下降，导致钢材价格下跌。

钢铁行业需求方面，从国际市场来看，欧美经济疲软，整体经济发展形势不明朗，行业面临出口量下降、成本升高、贸易摩擦增多等相互交织的多重困难；从国内情况看，尽管2011年上半

年钢铁行业延续了 2010 年的良好发展态势，但由于经济发展中不平衡等问题仍很突出，下半年我国经济运行压力逐渐增大，用钢行业增速减缓，导致钢铁需求量下降，再加上成本提升、融资困难、融资费用高等多重因素挤压，预计 2012 年整个钢铁行业将面临高成本、高库存、低售价的压力，行业利润将可能处于较低水平，钢铁生产企业运行困难加重。

钢材价格方面，2011 年，我国钢材价格呈现先升后降的走势。如下图所示，上半年钢材市场价格保持了稳步上涨势头，下半年以来，欧债危机进一步加深，紧缩政策影响逐步体现，主要用钢铁行业增速出现放缓，钢材总体需求呈回落趋势，钢价出现了较大幅度的下降，2012 年一季度，钢价继续处于下跌态势。钢材总体需求的回落及钢铁价格的持续下跌将对钢铁行业企业造成一定不利影响。

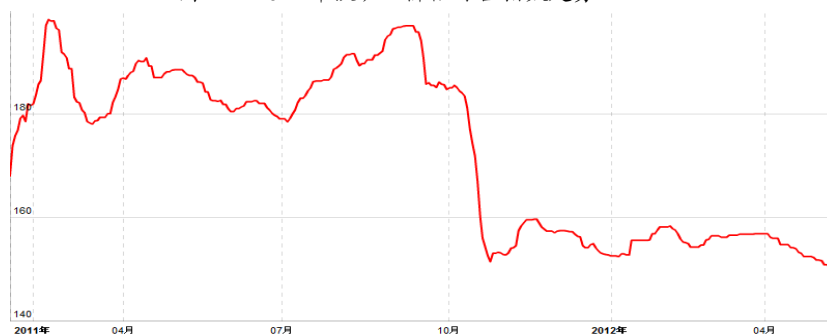
图 1 2011 年我国钢铁价格指数走势图



数据来源: <http://www.mysteel.com>

铁矿石价格方面，2011 年 1~9 月，铁矿石价格综合指数呈现波动上涨的态势，从 2011 年初的 180 点上涨至 200 点左右，之后由于美国经济疲软和欧债危机的加深阻碍了全球经济复苏，下游钢铁行业需求的下降使得铁矿石价格快速下跌，2011 年底铁矿石价格综合指数下降到 152 点左右，并呈现持续下跌态势。铁矿石价格的下跌在一定程度上缓解了钢铁企业的成本压力。

图 2 2011 年铁矿石价格综合指数走势



数据来源: <http://www.mysteel.com>

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司董事长、总经理等高管人员发生了变化，程子健、李志磊分别出任公司董事长和总经理职务。

公司董事长程子建先生，男，40岁，本科学历。曾任酒钢炼钢厂转炉车间技术员，技术科工艺执行主管，转炉车间副主任，酒钢宏兴炼钢丙作业区作业长，酒钢铁钢项目部炼钢组组长，200万吨热轧薄板工程项目部副经理，酒钢宏兴二炼钢厂副厂长，公司董事兼总经理，现任公司董事长。

公司总经理李志磊先生，男，现年38岁，大学本科，工程师。曾任公司线棒工序首席作业长、酒钢集团投资管理办公室副主任、甘肃省发展和改革委员会工业处副处长、酒钢集团经营管理部副部长，公司总工程师，现任公司总经理。

公司高层管理人员从业经验丰富，领导能力强，业务素质高。

2. 经营分析

2011年，公司克服钢铁价格波动及原材料价格上涨的压力，经营情况良好，收入和利润规模进一步扩大。全年公司实现营业收入551.53亿元，较上年增长39.54%；实现净利润15.27亿元，较2010年增长63.22%。从收入构成情况看，棒材、卷板、线材、板材等钢材的销售收入是公司收入和利润的主要来源，2011年上述产品的销售收入占公司营业收入总额的比重为80.34%。2011年公司钢铁产品收入同比均有不同程度的增长，其中钢坯收入增长最快，增长率为89.79%；棒材收入在公司产品收入中占比最大，其销售收入较上年同期增长41.02%。

表1 2010~2011年公司主要产品的盈利情况（单位：亿元）

产品	2010年			2011年		
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）
板材	36.09	29.56	18.10	40.45	31.88	21.20
线材	52.65	44.73	15.04	63.34	53.36	15.75
棒材	124.51	106.65	14.34	175.57	151.67	13.61
卷板	84.45	74.28	12.04	98.05	83.59	14.75
物资贸易	37.04	36.63	1.13	65.68	65.59	0.14

资料来源：公司年报。

从毛利情况看，2011年除棒材毛利率略有下降外，公司主要钢材产品毛利率水平同比均有所上升。其中，板材产品毛利率同比上升了3.1个百分点，卷板产品毛利率同比上升了2.71个百分点，线材产品毛利率同比上升了0.71个百分点。

原材料供给方面，公司所在区域拥有丰富的铁矿石资源，铁矿石单位自给成本较低，在铁矿石价格大幅度波动的情况下，公司具有一定成本优势。公司铁矿石自给率近年来保持在30%以上，2011年，为应对铁矿石采购价格的大幅攀升，公司进一步增加了自有铁矿石的开采，在一定程度上缓解了公司的成本压力。

从产品生产方面看，目前公司可以处理原矿650万吨，炼焦330万吨，具备生产生铁800万吨，粗钢900万吨，钢材800万吨的生产能力。2011年全年公司铁、钢、材分别生产779.4万吨、911.2万吨和905.2万吨，其中本部铁、钢、材产量分别为595.3万吨、608.4万吨和531.3万吨。产销率方面，公司主要产品的产销率保持在95%以上，基本上实现了尽产尽销。同时，为适应市场需求，公司不断优化产品结构，开拓市场空间。

产品价格方面，公司各个产品价格受到宏观经济影响而大幅波动。随着钢材市场逐步回暖，

2010年开始公司主要产品售价均呈现不同程度的上涨，2011年前三个季度，公司产品均价继续呈现增长的态势，产品销售价格较2010年均均有12%~15%左右的涨幅，但受国际经济疲软和国内宏观调控等因素影响，四季度开始钢材价格开始呈现出下滑态势。

2012年1~3月，公司实现营业收入159.29亿元，净利润（含少数股东损益）1.69亿元，经营状况保持稳定。

总体来看，公司整体经营情况良好，收入规模进一步增长，盈利水平有所提高。

3. 重大事项

酒钢宏兴2011年非公开发行事宜获得中国证监会发行审核委员会有条件审核通过，并在2011年11月4日取得中国证监会《关于核准甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2011]1254号）。酒钢宏兴获得核准批文后，即开始初步询价，但由于缺乏合适的发行窗口，难以顺利完成非公开发行工作。为保障公司持续健康发展，及时促进公司产品结构优化、升级，结合当前资本市场形势，公司董事会同意公司终止实施该次非公开发行工作，重新启动非公开发行A股股票。2012年2月29日，第四届董事会第二十四次会议及2012年第二次临时股东大会审议通过了发行方案，公司将向特定对象非公开发行不超过21.72亿股、募集资金不超过85亿元人民币的A股股票。

募集资金投向：（1）39.06亿元将用于榆钢支持地震灾区恢复重建项目，该项目于2010年12月17日取得《国家发展改革委关于酒泉钢铁（集团）有限责任公司榆钢支持地震灾区恢复重建项目核准的批复》（发改产业[2010]2956号）。公司将在距地震灾区最近的榆中钢铁生产基地，建设H型钢60万吨生产线和60万吨热轧带肋钢筋及圆钢生产线；（2）45.94亿元将用于收购酒钢集团持有的酒钢集团天风不锈钢有限公司100%股权。不锈钢公司主要产品为高品质不锈钢黑卷、酸洗卷和冷轧卷，与公司所从事业务存在潜在同业竞争。

总体看，公司非公开增发的实施将进一步优化产品结构、提升抗风险能力并增强企业竞争力。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2010年、2011年度合并财务报表已经国富浩华会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见，2012年一季度财务报告未经审计。报告期内，公司通过收购、设立和增资等方式，获得了甘肃威斯特矿业勘察有限公司、兰州嘉利华金属加工配售有限公司和新疆新宝华矿冶股份有限公司的实际控制权，并将上述公司纳入合并报表范围；由于公司对新疆酒钢嘉鹏钢铁贸易有限责任公司不再具有实际控制权，2011年公司不再将其纳入合并财务报表范围。由于公司自2010年起执行相关会计估计变更并进行了相关差错更正的追溯调整，本评级报告财务分析中引用的2010年数据来自经调整后的2011年度财务报表年初数。

截至2011年12月31日，公司合并资产总额447.05亿元，负债总额320.56亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.49亿元。2011年公司实现合并营业收入551.53亿元，净利润（含少数股东损益）15.27亿元；经营活动产生的现金流量净额19.38亿元，现金及现金等价物净增加额54.34亿元。

截至2012年3月31日，公司合并资产总额510.69亿元，负债总额382.70亿元，所有者权益（含少数股东权益）127.99亿元。2012年1~3月，公司实现合并营业收入159.29亿元，净利润（含少数股东损益）1.69亿元。

2. 资产质量

2011 年公司资产规模增长较快,截至 2011 年底,公司资产合计 447.05 亿元,较 2010 年底增长了 46.74%,其中流动资产的增长幅度高于非流动资产的增长幅度,分别增长了 75.54%和 23.67%。资产构成方面,截至 2011 年底,公司流动资产和非流动资产分别占资产总额的 53.21%和 46.79%。

公司流动资产中仍然以货币资金和存货为主,由于市场销售情况良好,2011 年货币资金和应收票据增长较快,分别较 2010 年增加 126.53%和 495.21%,同时随着公司经营规模扩大,公司存货较上年有所增加,从而带动公司流动资产规模大幅增长。截至 2011 年底,公司存货账面价值为 88.87 亿元,主要以原材料(占 54.28%)、库存商品(占 26.16%)和自制半成品(占 13.12%)为主。

非流动资产方面,固定资产是最主要的构成部分,2011 年底公司固定资产净额为 147.64 亿元,较上年增长 23.52%,主要是来自在建工程转固。同时,受新增联营企业及参股公司投资影响,长期股权投资较上年增长了 108.11%。

2012 年一季度,公司资产规模进一步增加,流动资产比重进一步上升。截至 2012 年 3 月底,公司合并资产总额 510.69 亿元。

总体看,随着公司经营规模的扩大,公司资产规模快速增长,资产质量较高。

3. 负债和权益

截至 2011 年底,公司负债合计 320.56 亿元,较 2010 年底增长了 66.49%,公司负债仍以流动负债为主。

截至 2011 年底,公司流动负债合计 284.89 亿元,其中短期借款、应付账款和应付票据分别占 47.06%、20.16%和 18.29%。由于公司所需生产流动资金及项目建设资金增加,2011 年短期借款较上年增加 95.53%;应付票据较上年增加 209.35%,主要是采购随销售增加,采购票据结算量增加所致;其他应付款较上期增加 150.06%,主要是尚未支付的原料款增加所致。

2011 年底非流动负债合计 35.67 亿元,较上年略有下降,其中长期借款占比为 95.80%。

2011 年公司的资产负债率和全部债务资本化比率较 2010 年底有所上升,分别为 71.71%和 64.96%,整体债务负担较重;而长期债务资本化比率由 2010 年的 25.15%下降至 21.27%,表明公司长期债务比重有所下降。

截至 2012 年 3 月底,受公司发行公司债券影响,公司负债水平进一步上升,但债务结构得到优化,长期债务资本化比率上升至 37.87%。

2011 年底公司所有者权益(含少数股东权益)为 126.49 亿元,较上年增长 12.82%。由于公司在 2011 年 5 月完成了资本公积金转增股本分配方案,公司股本总额较上年增长 100%,资本公积减少了 42.20%。

总体看,公司负债规模较大,债务压力较大,债务结构有待进一步调整。

4. 盈利能力

2011 年,公司克服了国内宏观调控和欧美债务危机对钢铁行业的影响,收入和利润规模进一步提高。2011 年公司实现营业收入 551.53 亿元,较上年增长 39.54%;净利润 15.27 亿元,较上年增长 63.22%,盈利情况良好。

从费用上看,2011 年公司费用收入比为 7.34%,较上年略有下降,主要是公司收入增长快于

费用的增长速度。2011 年公司费用总额为 40.46 亿元，较上年同期增长 35.37%。其中，2011 年公司管理费用 20.07 亿元，较上年增长 33.51%；由于公司债务规模的增加，2011 年公司财务费用较上年增长 158.31%，2011 年公司的财务费用为 5.05 亿元。

从盈利指标看，2011 年公司营业利润率为 10.54%，较上年下降了 0.1 个百分点；总资本收益率和净资产收益率较上年有所提高，分别从 2010 年的 5.29%和 8.82%上升到 2011 年的 7.43%和 12.80%。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 159.29 亿元，利润总额 2.10 亿元，净利润 1.69 亿元，继续保持了良好的盈利状况。

总体看，公司收入和利润水平增长较快，盈利能力进一步提高。

5. 现金流

2011 年公司经营活动现金流入基本保持和营业收入同趋势的变化，由于市场销售情况良好，2011 年公司经营活动现金流量净额为 19.38 亿元，较 2010 年增长了 122.11%。2011 年现金收入比为 83.44%，较 2010 年有所下降，但仍处于正常水平。

2011 年公司投资活动现金流入较上年增加 105.91%，主要是公司收回投资和收到政府补助所致；投资活动产生的现金流量净额为 -27.88 亿元，与上年相比变化不大。

近年来随着公司经营规模的不断扩大，公司借款筹资需求亦随之增加，2011 年公司筹资活动现金流量净额为 64.31 亿元，较上年增长了 66.30%。

总体看，公司经营活动现金流状况良好，经营活动获取现金的能力较强，但尚不能满足投资需求，需要依靠外部筹资。

6. 偿债能力

截至 2011 年 12 月 31 日，公司流动比率为 0.83，较去年略有下降，速动比率为 0.52，较去年有所上升，主要是由于速动资产的增速快于流动负债增速。2011 年公司经营现金流动负债比率和现金短期债务比分别为 6.80%和 0.66，均较 2010 年有所上升。整体看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力看，截至 2011 年底，公司资产负债率为 71.71%，资产负债水平较高。2011 年公司 EBITDA 为 43.58 亿元，较上年增长了 39.54%；由于 2011 年公司债务有所增加，公司 EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 5.84 和 0.19，均较去年有所下降，EBITDA 对全部债务的保护能力正常；经营现金利息偿还能力为 2.6 倍，处于合理水平。

总体看，公司整体偿债能力正常。

六、担保方实力

本期“12 酒钢债”债由酒泉钢铁（集团）有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

酒泉集团的前身是成立于 1958 年的酒泉钢铁公司，1996 年 7 月经甘肃省人民政府批准改制为国有独资公司，并变更为现名。截至 2011 年底，酒钢集团注册资本为 97.39 亿元人民币，由甘肃省国资委行使出资人权利。截至 2011 年底，酒钢集团持有甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 83.74% 的股权。

酒钢集团是中国钢铁行业大型企业之一，是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，

已有50多年的经营发展历史，形成了电力、物流、焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸、轧钢等完整的钢铁生产工艺设备和配套的钢材生产体系，拥有国内先进的卷板生产线、中板生产线、高速线材生产线等。截至2011年底，酒钢集团拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中、山西翼城三个钢铁生产基地，已具备年产钢材1000万吨的生产能力。2011年，酒钢集团生产生铁781万吨、粗钢1,022万吨、钢材1011万吨，处于国内钢铁行业较大规模水平。跟踪期内，酒钢集团产品产量、收入及利润规模均出现了较大幅度的增长。

截至2011年底，酒钢集团合并资产总额1,032.46亿元，负债合计746.46亿元，所有者权益（含少数股东权益）286亿元。2011年酒钢集团实现营业收入844.24亿元，净利润（含少数股东损益）11.03亿元；经营活动产生的现金流量净额37.96亿元，现金及现金等价物净增加额80.97亿元。

经联合评级评定，维持酒钢集团主体信用等级为AA+，担保实力强，其担保能够增强“12酒钢债”债本息偿还的安全性。

总体看，公司经营情况稳定，资产规模稳步增长，收入和利润规模进一步增加，盈利能力有所提高，经营活动获取现金的能力较强。同时，酒钢集团为“12酒钢债”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，进一步提升了债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合评级维持公司AA+的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“12酒钢债”AA+的债项信用等级。

附件 1-1 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司

2010 年~2012 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	467,100.99	1,058,113.01	126.53	1,392,568.90
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	45,038.37	268,074.94	495.21	426,806.86
应收账款	40,050.50	10,285.28	-74.32	26,229.61
预付款项	114,970.77	131,407.67	14.30	171,959.32
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	23,159.55	19,639.72	-15.20	30,579.28
存货	657,196.67	888,656.99	35.22	910,075.70
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	7,514.90	2,429.85	-67.67	1,487.18
流动资产合计	1,355,031.74	2,378,607.47	75.54	2,959,706.86
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	27,488.60	57,207.13	108.11	57,207.13
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	1,195,280.22	1,476,381.08	23.52	1,433,038.08
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
在建工程	166,991.48	245,743.08	47.16	351,653.81
工程物资	142.82	15,164.78	10,518.01	10,006.27
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	294,729.71	289,735.91	-1.69	287,914.98
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	179.54		237.19
递延所得税资产	6,908.79	5,761.80	-16.60	5,503.28
其他非流动资产	0.00	1,715.40		1,657.92
非流动资产合计	1,691,541.63	2,091,888.73	23.67	2,147,218.67
资产总计	3,046,573.37	4,470,496.20	46.74	5,106,925.53

附件 1-2 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司
2010 年~2012 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	685,703.92	1,340,768.05	95.53	1,332,111.85
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	168,465.20	521,148.09	209.35	625,219.89
应付账款	457,150.78	574,376.09	25.64	646,164.01
预收款项	155,832.50	139,233.89	-10.65	183,182.18
应付职工薪酬	31,281.00	35,921.35	14.83	21,320.38
应交税费	-554.18	7,089.57	-1,379.28	-9,099.60
应付利息	0.00	0.00		0.00
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	35,323.32	88,329.99	150.06	89,168.96
一年内到期的非流动负债	0.00	141,504.50		141,504.50
其他流动负债	0.00	523.15		1,898.10
流动负债合计	1,533,202.54	2,848,894.67	85.81	3,031,470.26
非流动负债：				
长期借款	376,669.20	341,700.00	-9.28	484,700.00
应付债券	0.00	0.00		295,500.00
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	15,523.13	14,978.91	-3.51	15,326.05
非流动负债合计	392,192.33	356,678.91	-9.06	795,526.05
负债合计	1,925,394.88	3,205,573.58	66.49	3,826,996.32
所有者权益：				
股本	204,567.87	409,135.74	100.00	409,135.74
资本公积	483,988.93	279,744.62	-42.20	279,744.62
减：库存股	0.00	0.00		0.00
专项储备	11,137.72	22,553.39	102.50	20,689.75
盈余公积	88,750.63	108,598.58	22.36	108,598.58
未分配利润	280,304.01	391,870.36	39.80	408,754.29
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	1,068,749.17	1,211,902.70	13.39	1,226,922.99
少数股东权益	52,429.33	53,019.92	1.13	53,006.23
所有者权益合计	1,121,178.50	1,264,922.62	12.82	1,279,929.21
负债和所有者权益总计	3,046,573.37	4,470,496.20	46.74	5,106,925.53

附件 2 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司

2010 年~2012 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	3,952,450.74	5,515,343.80	39.54	1,592,922.82
减: 营业成本	3,521,743.46	4,920,053.64	39.71	1,461,469.41
营业税金及附加	10,325.41	13,837.45	34.01	1,088.65
销售费用	129,047.11	153,437.40	18.90	37,265.35
管理费用	150,301.49	200,663.37	33.51	49,485.62
财务费用	19,554.53	50,510.48	158.31	23,024.45
资产减值损失	5,012.30	188.07	-96.25	0.00
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.00	0.00		0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	-206.91	5,727.54	-2,868.16	0.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-206.91	5,536.29		0.00
汇兑收益(损益以“-”号添列)	0.00	0.00		0.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	116,259.53	182,380.94	56.87	20,589.33
加: 营业外收入	3,083.24	3,972.42	28.84	442.44
减: 营业外支出	2,346.83	2,511.99	7.04	24.07
其中: 非流动资产处置损失	0.00	1,436.67		0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	116,995.95	183,841.38	57.13	21,007.70
减: 所得税费用	23,464.04	31,182.40	32.89	4,137.46
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	93,531.91	152,658.98	63.22	16,870.24
其中: 归属于母公司所有者的净利润	91,388.22	151,871.08	66.18	16,883.93
少数股东损益	2,143.69	787.90	-63.25	-13.69
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.22	0.37	66.16	0.04
(二) 稀释每股收益	0.22	0.37	66.16	0.04
六、其他综合收益				0.00
七、综合收益总额	93,531.91	152,781.98	63.35	16,870.24
归属于母公司所有者的综合收益总额	91,388.22	151,994.08	66.32	16,883.93
归属于少数股东的综合收益总额	2,143.69	787.90	-63.25	-13.69

附件 3 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司

2010 年~2012 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,526,469.99	4,601,970.17	30.50	1,316,617.17
收到的税费返还	0.00	0.00		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	23,226.67	46,637.27	100.79	8,484.43
经营活动现金流入小计	3,549,696.65	4,648,607.45	30.96	1,325,101.60
购买商品、接受劳务支付的现金	3,136,293.55	4,060,940.94	29.48	1,177,510.58
支付给职工以及为职工支付的现金	180,604.41	211,065.49	16.87	64,445.47
支付的各项税费	119,490.54	150,544.71	25.99	40,970.16
支付其他与经营活动有关的现金	26,056.72	32,258.49	23.80	6,938.50
经营活动现金流出小计	3,462,445.21	4,454,809.63	28.66	1,289,864.70
经营活动产生的现金流量净额	87,251.44	193,797.82	122.11	35,236.90
二、投资活动产生的现金流量:				
取得投资收益收到的现金	0.00	271.25		0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	229.22	77.74	-66.09	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	123.00		0.00
投资活动现金流入小计	229.22	471.99	105.91	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	235,814.58	262,530.59	11.33	105,473.06
投资支付的现金	22,348.79	600.00	-97.32	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	16,000.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	179.54		0.00
投资活动现金流出小计	258,163.37	279,310.14	8.19	105,473.06
投资活动产生的现金流量净额	-257,934.15	-278,838.15	8.10	-105,473.06
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	40,720.00	25.00	-99.94	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00		300,000.00
取得借款收到的现金	983,947.57	1,761,374.68	79.01	328,466.90
收到其他与筹资活动有关的现金	58,945.00	51,032.50	-13.42	98,645.20
筹资活动现金流入小计	1,083,612.57	1,812,432.18	67.26	727,112.10
偿还债务支付的现金	600,999.53	977,229.25	62.60	194,123.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,849.26	93,440.89	108.34	25,151.74
支付其他与筹资活动有关的现金	51,032.50	98,645.20	93.30	154,465.70
筹资活动现金流出小计	696,881.30	1,169,315.35	67.79	373,740.54
筹资活动产生的现金流量净额	386,731.27	643,116.83	66.30	353,371.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	664.86	-14,677.17	-2,307.57	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	216,713.43	543,399.32	150.75	283,135.39
加: 期初现金及现金等价物余额	199,355.06	416,068.49	108.71	959,467.81
六、期末现金及现金等价物余额	416,068.49	959,467.81	130.60	1,242,603.20

附件 4 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司

2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	93,531.91	152,658.98	63.22
加: 资产减值准备	5,012.30	188.07	-96.25
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	169,201.56	175,684.01	3.83
无形资产摊销	7,135.29	7,456.31	4.50
长期待摊费用摊销	-5,929.22	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-2,282.30	-59.49	-97.39
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1,541.86	1,392.34	-9.70
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	24,392.47	72,039.11	195.33
投资损失(收益以“-”号填列)	206.91	-5,727.54	-2,868.16
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	2,654.80	1,146.99	-56.80
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-113,392.49	-228,527.18	101.54
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-31,456.24	-214,308.94	581.29
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-66,134.24	231,855.16	-450.58
其他	2,768.84	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	87,251.44	193,797.82	122.11
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	416,068.49	959,467.81	130.60
减: 现金的期初余额	199,355.06	416,068.49	108.71
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	216,713.43	543,399.32	150.75

附件 5 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 2010 年~2011 年 3 月主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	78.94	191.75	81.90
存货周转次数(次)	5.81	6.34	1.62
总资产周转次数(次)	1.40	1.47	0.33
现金收入比率(%)	89.22	83.44	82.65
盈利能力			
总资本收益率(%)	5.29	7.43	0.43
总资产报酬率(%)	4.89	6.72	0.44
净资产收益率(%)	8.82	12.80	1.33
主营业务毛利率(%)	11.47	11.45	--
营业利润率(%)	10.64	10.54	8.18
费用收入比(%)	7.56	7.34	6.89
财务构成			
资产负债率(%)	63.20	71.71	74.94
全部债务资本化比率(%)	52.33	64.96	69.22
长期债务资本化比率(%)	25.15	21.27	37.87
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	6.30	5.84	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.25	0.19	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.07	0.08	0.01
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.04	-0.02
流动比率	0.88	0.83	0.98
速动比率	0.46	0.52	0.68
现金短期债务比(倍)	0.60	0.66	0.87
经营现金流动负债比率(%)	5.69	6.80	1.16
经营现金利息偿还能力(倍)	1.76	2.60	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.44	-1.14	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。