

信用等级公告

联合[2009] 204 号

联合资信评估有限公司通过对西宁特殊钢股份有限公司2010年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定

西宁特殊钢股份有限公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十二日

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与西宁特殊钢股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与西宁特殊钢股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因西宁特殊钢股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由西宁特殊钢股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十二月二十二日



西宁特殊钢股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 5 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 12 月 22 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产 (亿元)	6.02	16.30	14.76	16.01
资产总额 (亿元)	68.72	91.67	102.91	106.85
所有者权益 (亿元)	21.88	29.04	30.12	28.97
短期债务 (亿元)	19.88	38.06	49.08	45.55
全部债务 (亿元)	24.69	41.25	57.53	57.47
营业收入 (亿元)	34.29	57.67	69.73	37.92
利润总额 (亿元)	2.97	5.07	3.17	0.34
EBITDA (亿元)	6.90	10.27	10.87	--
经营性净现金流 (亿元)	2.54	6.23	4.20	1.58
净资产收益率 (%)	12.05	16.32	11.84	--
资产负债率 (%)	68.16	68.32	70.74	72.89
速动比率 (%)	30.26	44.43	32.31	36.95
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.45	5.28	3.41	--
经营现金流流动负债比 (%)	6.65	11.77	6.83	--
现金偿债倍数 (倍)	1.20	3.26	2.95	3.20

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则 (2006)》, 2006 年数据为 2007 期初调整数; 2009 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

朱海峰 吕明远
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 西宁特殊钢股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2010 年第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

1. 公司是西北地区唯一的特殊钢生产企业, 产品跨度大、技术含量高、附加值高。
2. 公司具有明显的资源优势, 并已实现了由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变, 可持续发展潜力较大。
3. 公司发展外部环境良好, 受政府支持力度较大。
4. 公司现金类资产较为充裕, 对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 原材料价格及钢材价格大幅波动对公司盈利和经营现金流状况造成不利影响。
2. 公司短期偿债压力较大。
3. 公司负债水平较高, 债务负担重。
4. 公司对外担保金额较大, 存在一定或有负债风险。

一、主体概况

西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）成立于1997年10月，是由西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“西钢集团”）为主要发起人，联合青海省创业集团有限公司、青海铝业集团有限责任公司、兰州碳素股份有限公司、吉林碳素股份有限公司、冶金工业部包头钢铁设计研究院、吉林铁合金厂共同发起，采取社会募集方式设立的股份有限公司，公司股票于1997年10月在上海证券交易所上市，股票代码为600117。公司已于2006年3月23日实施股权分置改革。截止2008年底，公司注册资本74121.93万元，控股东西钢集团持有公司49.87%的股份，无其他持股在百分之十以上的法人股东。

公司属钢铁行业，主营业务为特殊钢冶炼及压延等，是西北地区唯一的特殊钢生产企业，目前已形成年产焦煤120万吨、焦炭70万吨、采选铁矿360万吨、铁精粉90万吨、生产铁100万吨、钢120万吨、钢材110万吨的综合生产能力。

截至2008年底，公司合并资产总额102.91亿元，股东权益30.12亿元，其中少数股东权益4.65亿元；2008年公司实现营业收入69.73亿元，净利润3.57亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额106.85亿元，股东权益28.97亿元，其中少数股东权益4.87亿元；2009年1~9月实现营业收入37.92亿元，利润总额0.34亿元。

公司注册地址：青海省西宁市柴达木西路52号；法人代表：杨忠。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年发行10亿元短期融资券，其中第一期5亿元，期限365天，第二期将于第一期发行后择期发行。

本期发行所募集资金将主要用于：

1、原材料冬储支出。公司拟用2亿元短期

融资券的募集资金用于公司原材料冬季储备。

2、调整债务结构。公司计划2亿元的短期融资券募集资金，用于归还部分银行借款，调整债务结构、降低财务费用。

3、公司拟用1亿元的短期融资券募集资金补充公司流动资金，用于公司日常营运方面的原料采购、生产经营等方面资金支出。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

特殊钢行业是国民经济和国防建设的重要基础产业，是钢铁行业政策重点支持发展的行业，随着装备制造业的不断提升和发展，对特殊钢需求的不断提高，行业前景稳定。公司在国内特殊钢行业占有较重要地位，并且特殊钢行业的市场竞争激烈程度明显低于普通钢行业，其行业风险相对较小。

近年来，公司依托资源优势，实现了由单纯加工型企业向资源开发型企业转变、产品和原材料市场由“两头在外”向“两头在内”转变、产品和产业由单一化向多元化转变，未来经营将具有较大的资源、成本、市场和政策优势，可持续发展潜力较大。

公司法人治理结构较为完善，已建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，并不断强化内部管理水平，不断完善内部管理系统，整体管理风险较低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司资产总额102.91亿元，较上年变化不大，其中流动资产占32.44%，非流动资产占67.56%。

截至2008年底，公司流动资产33.37亿元，较上年略有减少。公司流动资产主要为货币资

金、存货、应收账款和应收票据。

截至 2008 年底,公司货币资金 8.17 亿元,较上年减少 33.95%,主要是 2007 年发行的 7 亿元短期融资券兑付所致,货币资金占流动资产的 24.48%,货币资金较为充足。

2008 年底,公司应收票据 6.59 亿元,较上年大幅增长 67.68%,主要由于销售规模扩大,较多采用了票据结算的方式。

截至 2008 年底,公司存货 13.49 亿元,较上年增长 30.97%,主要是公司增加原材料储备所致。其中主要为原材料(75.91%)、在产品(16.16%)和产成品(8.82%)。由于 2008 年 8 月开始,钢材市场价格出现持续下滑,公司对可变现净值低于账面成本的存货共计提 0.39 亿元跌价准备。

截至 2008 年底,公司应收账款余额 4.91 亿元,较上年变化不大。其中,账龄 1 年以内的占 54.66%,1-2 年的占 10.84%,2-3 年的占 7.87%,3 年以上的占 26.63%。前 5 名欠款金额占总额的 25.09%,集中度不高。公司计提 0.95 亿元的坏账准备,计提较为充分。

截至 2009 年 9 月底,公司资产总额 106.85 亿元,较上年末增长 3.83%。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 30.92%和 69.08%,流动资产占比小幅下降,流动资产中货币资金增长 21.64%,存货减少 23.25%。

总体看,公司流动资产中存货和货币资金占比较大,存货变现能力一般,但货币资金充足,流动资产流动性正常。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2006 年~2008 年,公司销售商品、提供劳务收到的现金大幅波动,三年分别为 33.05 亿元、62.82 亿元和 34.73 亿元;2006 年~2008 年,公司购买商品、接受劳务支付的现金也出现大幅波动,三年分别为 24.29 亿元、46.34 亿元和 19.19 亿元。主要原因为 2007 年公司将大量 3 个月内到期的票据作为现金等价物计入了经营活动现金流中。相

应的,经营活动现金流净额分别为 2.54 亿元、6.23 亿元和 4.20 亿元,公司经营现金流基本正常。

从投资活动来看,2006 年~2008 年,公司投资活动产生的现金流入规模相对较小,投资规模产生的现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金;投资活动产生的现金流量净额分别为-5.57 亿元、-9.31 亿元和-9.23 亿元,对外投资规模较大。

从筹资活动来看,2006 年~2008 年,公司筹资活动产生的现金流入主要为借款所收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金,筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息及分配股利,筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.95 亿元、9.55 亿元和 0.53 亿元,2008 年筹资活动现金流净额大幅减少,主要公司兑付 7 亿元短期融资券所致。

2009 年 1~9 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额分别为 21.19 亿元和 1.58 亿元,分别同比下降 41.06%和 69.98%,主要是同期收入规模和盈利状况下滑所致。同期内,公司投资活动产生的现金净流出和筹资活动产生的现金净流入分别为-7.71 亿元和 9.61 亿元,较上年同期均大幅增长,投资活动的资金需求仍保持在较大规模。

总体看,公司经营活动现金流基本正常,对外投资规模大,存在一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,截至 2008 年底,公司流动比率和速动比率分别为 54.23%和 32.31%,较期初的 63.88%和 44.43%有所下降;2008 年公司经营现金流动负债比较年有所下降为 6.83%。截至 2009 年 9 月底,两项指标分别为 53.81%和 36.95%,较上年末基本保持稳定。截至 2009 年 9 月底,公司现金类资产合计 16.01 亿元,为同期流动负债的 0.26 倍。总

体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，占 2009 年 9 月底全部债务的 8.70%，占 2009 年 9 月底短期债务的 10.98%，对公司现有债务影响具有一定影响。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.18% 和 65.17%，以公司 2009 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 74.10% 和 68.32%，公司债务负担进一步加重。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 16.01 亿元，是本期 5 亿元短期融资券发行额度的 3.20 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2008 年，公司经营活动现金流入量为 34.99 亿元，经营活动产生的现金流量净额 4.20 亿元，分别为本期 5 亿元短期融资券发行额度的 6.99 倍和 0.84 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

截至 2009 年 9 月底，公司对外提供担保 3.73 亿元（表 1），担保比率为 12.88%，公司存在一定的或有负债风险。

截至 2009 年 9 月底，公司共获得中国银行、工商银行、建设银行等金融机构授信额度 56.38 亿元，未使用额度为 1.15 亿元。

六、综合评价

公司是国内大型特殊钢生产企业，产品跨度大、技术含量高、附加值高。近年来，公司依托资源优势，实现了由单纯加工型企业向资源开发型企业转变、产品和原材料市场由“两头在外”向“两头在内”转变、产品和产业由单一化向多元化转变。公司治理结构较为完善，整体管理水平较高，近年来总体经营状况良好，主营业务收入逐年增长，发展势头较好。2009 年以来，受行业整体走势影响，公司盈利状况有所下滑，但作为西北地区唯一的特殊钢生产企业，公司在产品结构、技术研发、资源储备等方面有较强优势，未来发展前景良好。目前，公司资产结构比较合理，资产质量正常，但债务负担重。

公司资产流动性正常，现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的保障程度较好；公司现金流状况良好，经营性现金流对本期债券覆盖程度高。本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

表 1 公司对外担保

单位名称	金额(万元)	期限
西部矿业集团有限公司	10000	2009-01-24 至 2010-01-15
西部矿业集团有限公司	10000	2008-09-27 至 2009-09-27
西部矿业集团有限公司	10000	2008-12-30 至 2009-12-30
四川运亨实业股份有限公司	2800	2009-08-31 至 2010-09-02
四川运亨实业股份有限公司	2500	2009-03-04 至 2010-03-04
四川省广汉市金广冶金发展有限责任公司	2000	2008-12-26 至 2009-12-26
合 计	37300	

资料来源：公司年报

附件 1-1 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 月
流动资产：					
货币资金	51686.92	123714.96	81669.98	25.70	99344.83
交易性金融资产					
短期投资					
应收票据	8494.46	39278.66	65927.04	178.59	60804.32
应收账款	40192.99	35900.61	39520.76	-0.84	42139.03
预付款项	6213.80	28285.81	8177.41	14.72	19743.87
应收利息	84.97			-100.00	
应收股利					
其他应收款	8799.36	8028.04	3561.19	-36.38	3958.76
存货	76195.91	102964.42	134880.49	33.05	103517.61
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					872.65
流动资产合计	191668.41	338172.50	333736.87	31.96	330381.06
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2000.00	2000.00	2000.00		2000.00
投资性房地产					
固定资产	400277.13	461094.03	546995.16	16.90	531681.37
在建工程	54346.40	65461.44	93200.58	30.96	127987.34
工程物资	4963.30	4361.88	1675.47	-41.90	1489.96
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	22486.65	26119.25	30294.65	16.07	55430.32
开发支出					
商誉	1555.26	1555.26	1555.26		1555.26
合并差价					
长期待摊费用	8522.05	13911.36	11711.20	17.23	10365.04
递延所得税资产	1383.24	1826.02	5852.06	105.69	5638.37
其他非流动资产		2227.09	2062.12		1928.67
非流动资产合计	495534.03	578556.32	695346.50	18.46	738076.34
资产总计	687202.43	916728.82	1029083.38	22.37	1068457.40

注：2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 1-2 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 月
流动负债：					
短期借款	150775.00	200460.00	291955.00	39.15	386515.00
交易性金融负债					
应付票据	35003.07	70452.90	69787.70	41.20	44000.00
应付账款	118923.20	120115.21	145317.98	10.54	114667.83
预收款项	35284.07	13446.12	23231.41	-18.86	23433.85
应付职工薪酬	457.16	656.25	642.83	18.58	624.87
应交税费	7229.67	18161.51	14812.33	43.14	9396.40
应付利息	113.13	1112.40	721.83	152.60	446.33
应付股利					
其他应付款	20849.67	26352.92	41105.81	40.41	9909.85
一年内到期的非流动负债	13000.00	8500.00	27850.00	46.37	25000.00
其他流动负债		70170.00			
流动负债合计	381634.96	529427.32	615424.89	26.99	613994.13
非流动负债：					
长期借款	24500.00	31850.00	84550.00	85.77	119150.00
应付债券	23593.92			-100.00	
长期应付款	31044.59	57607.85	21697.86	-16.40	38496.61
专项应付款	4332.24	1060.43	1000.00	-51.96	1000.00
预计负债	3298.88	1598.65	108.97	-81.83	
递延所得税负债					
其他非流动负债		4798.79	5147.25		6116.59
非流动负债合计	86769.63	96915.72	112504.08	13.87	164763.20
负债合计	468404.60	626343.04	727928.96	24.66	778757.33
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	69316.98	74121.93	74121.93	3.41	74121.93
资本公积	75590.48	94504.47	93401.01	11.16	77818.05
减：库存股					
盈余公积	15119.11	16777.70	16422.79	4.22	16422.79
为确认的投资损失					
未分配利润	40143.45	68498.99	70758.51	32.76	72542.38
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	200170.02	253903.08	254704.24	12.80	240905.15
少数股东权益	18627.82	36482.70	46450.18	57.91	48794.92
所有者权益（或股东权益）合计	218797.84	290385.78	301154.41	17.32	289700.07
负债和所有者权益（或股东权益）总计	687202.43	916728.82	1029083.38	22.37	1068457.40

注：2006 年财务数据是 2007 年期初调整

附件 2 2006~2009 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 月
一、营业收入	342917.45	576665.17	697267.52	42.60	379192.91
减: 营业成本	280423.32	470295.71	576173.61	43.34	322942.47
营业税金及附加	2237.33	4874.90	5025.11	49.87	2949.94
销售费用	4855.80	5077.45	17171.04	88.05	8158.87
管理费用	17266.72	17530.84	24326.84	18.70	17356.12
财务费用	14406.32	23271.60	36940.86	60.13	26105.25
资产减值损失	-1687.95	6083.62	5061.90		39.11
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)					
投资收益(损失以“-”号填列)	4240.49				80.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	29656.39	49531.06	32568.16	4.79	1721.15
加: 营业外收入	559.24	1916.26	1696.97	74.20	2157.71
减: 营业外支出	521.95	721.52	2601.63	123.26	434.53
其中: 非流动资产处置			1102.21		
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	29693.68	50725.80	31663.50	3.26	3444.33
减: 所得税费用	3336.88	3346.79	-4003.97		667.95
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	26356.80	47379.01	35667.46	16.33	2776.38
其中: 归属于母公司所有者的净利润	21388.98	30014.13	1759.66	-71.32	1783.87
少数股东损益	4967.85	26806.96	33907.81	161.26	992.52
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益	0.3339	0.4197	0.0237	-73.36	0.0241
(二) 稀释每股收益	0.2950	0.4068	0.0237	-71.66	0.0241

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 3-1 2006~2009 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 9 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	330511.34	628190.15	347290.01	2.51	211904.00
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	8454.81	13643.20	2623.13	-44.30	24828.84
经营活动现金流入小计	338966.15	641833.34	349913.14	1.60	236732.84
购买商品、接受劳务支付的现金	242995.02	463383.90	191906.16	-11.13	131832.81
支付给职工以及为职工支付的现金	19961.97	37068.99	35814.74	33.95	31740.14
支付的各项税费	21672.96	38476.17	53657.94	57.35	36590.91
支付其他与经营活动有关的现金	28962.21	40578.09	26520.98	-4.31	20720.16
经营活动现金流出小计	313592.15	579507.15	307899.82	-0.91	220884.01
经营活动产生的现金流量净额	25374.00	62326.19	42013.32	28.68	15848.83
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	9000.00			-100.00	
取得投资收益收到的现金	467.42			-100.00	80.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	365.34	531.10	106.61	-45.98	180.95
收到其他与投资活动有关的现金	16569.00			-100.00	137.40
投资活动现金流入小计	26401.76	531.10	106.61	-93.65	398.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	81862.61	93619.23	92372.24	6.23	42461.57
投资支付的现金	282.70			-100.00	35000.00
支付其他与投资活动有关的现金					80.00
投资活动现金流出小计	82145.31	93619.23	92372.24	6.04	77541.57
投资活动产生的现金流量净额	-55743.55	-93088.13	-92265.63	28.65	-77143.22
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1960.00	490.00	510.00	-48.99	
取得借款收到的现金	155975.00	310780.00	424567.96	64.99	437235.00
发行债券收到的现金		13000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金			1396.80		48560.00
筹资活动现金流入小计	157935.00	324270.00	426474.76	64.33	485795.00
偿还债务支付的现金	106675.00	208187.21	365209.15	85.03	352925.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11463.64	17612.94	49090.07	106.94	24173.96
支付其他与筹资活动有关的现金	294.08	2960.39	6829.40	381.90	12630.46
筹资活动现金流出小计	118432.72	228760.55	421128.62	88.57	389729.42
筹资活动产生的现金流量净额	39502.28	95509.45	5346.14	-63.21	96065.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	9132.73	64747.51	-44906.17		34771.19
加: 期初现金及现金等价物余额	7775.56	19949.22	89079.81	238.47	44173.64
六、期末现金及现金等价物余额	16908.29	84696.73	44173.64	61.63	78944.83

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 3-2 2006~2008 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	26356.80	47379.01	35667.46	16.33
减:未确认的投资损失				
加: 资产减值准备	-1687.95	6082.02	5061.90	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18350.16	23329.86	32808.06	33.71
无形资产摊销	5464.03	901.61	991.71	-57.40
长期待摊费用摊销		8241.55	11400.55	
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)	365.94	-313.29	843.86	51.86
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	17038.38	15713.63	34934.32	43.19
投资损失(收益以“-”号填列)	-4240.49			-100.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-241.64	-442.78	4026.04	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
待摊费用减少(增加以“-”号填列)				
预提费用增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	281.35	-24922.58	-35790.05	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	666.39	-39894.66	6851.14	220.64
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-36978.96	26251.84	-54781.69	21.71
其他				
经营活动产生的现金流量净额	25374.00	62326.19	42013.32	28.68
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		11448.00	1732.00	
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	16908.29	83365.81	44173.64	61.63
减: 现金的期初余额	7775.56	18618.59	89079.81	238.47
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	9132.73	64747.21	-44906.17	

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.04	9.31	7.72	--
存货周转次数(次)	3.68	5.25	4.84	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.72	0.72	--
现金收入比(%)	96.38	86.22	49.81	55.88
盈利能力				
营业利润率 (%)	17.57	17.60	16.65	14.06
总资本收益率(%)	8.99	11.11	8.71	--
净资产收益率(%)	12.05	16.32	11.84	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	18.02	9.88	21.92	29.14
全部资本化比率(%)	53.01	58.68	61.16	66.48
资产负债率(%)	68.16	68.32	70.74	72.89
偿债能力				
流动比率(%)	50.22	63.88	54.23	53.81
速动比率(%)	30.26	44.43	32.31	36.95
经营现金流动负债比(%)	6.65	11.77	6.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.45	5.28	3.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.58	4.02	5.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-7.35	-10.71	-9.44	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.11	-1.25	-1.36	--
本期债券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	1.20	3.26	2.95	3.20
经营性现金流入偿债倍数(倍)	6.78	12.84	7.00	--
经营性现金净流入偿债倍数(倍)	0.51	1.25	0.84	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.61	-0.62	-1.01	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2006 年财务指标是根据 2007 年期初调整数计算得出；2009 年 1~9 月财务数据未经审计。

附件 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×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%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 西宁特殊钢股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

西宁特殊钢股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。西宁特殊钢股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注西宁特殊钢股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现西宁特殊钢股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如西宁特殊钢股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至西宁特殊钢股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送西宁特殊钢股份有限公司、主管部门、交易机构等。

