

# 信用等级公告

联合[2010] 567 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年度第二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年度第二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  
二零一零年九月二十七日



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  
电话: (010) 85679696  
传真: (010) 85679228  
邮编: 100022  
网址: [www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

## 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 年度第二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  
二零一零年九月二十七日



## 西宁特殊钢股份有限公司

### 2010 年度第二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: 2010 年 9 月 27 日

#### 财务数据

| 项目             | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 10 年 6 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 16.30  | 14.76  | 11.68  | 19.76    |
| 资产总额(亿元)       | 91.67  | 102.91 | 104.96 | 111.74   |
| 所有者权益(亿元)      | 29.04  | 30.12  | 29.20  | 29.94    |
| 短期债务(亿元)       | 34.96  | 38.96  | 43.42  | 46.75    |
| 全部债务(亿元)       | 43.90  | 49.58  | 59.50  | 68.33    |
| 营业收入(亿元)       | 57.67  | 69.73  | 51.86  | 34.38    |
| 利润总额(亿元)       | 5.07   | 3.17   | 0.85   | 1.43     |
| EBITDA(亿元)     | 10.57  | 10.87  | 9.16   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 6.23   | 4.20   | 1.79   | 0.18     |
| 净资产收益率(%)      | 16.32  | 11.84  | 2.17   | --       |
| 资产负债率(%)       | 68.32  | 70.74  | 72.18  | 73.20    |
| 速动比率(%)        | 44.43  | 32.31  | 29.15  | 43.96    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.41   | 3.41   | 3.12   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 11.77  | 6.83   | 3.04   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 3.26   | 2.95   | 2.34   | 3.95     |

#### 分析师

吕明远 闫昱州  
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 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

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年第二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,产品线丰富、技术研发实力强、区域市场竞争地位显著。
2. 公司特钢冶炼业务原、燃料自给率较高,在行业中具有较强的成本控制能力。
3. 公司现金类资产较为充裕,经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券保障能力较强。

#### 关注

1. 钢铁行业属于强周期行业,近年行业整体走势波动对公司盈利水平造成不利影响。
2. 公司短期债务规模大,债务结构有待改善。
3. 公司负债水平较高,债务负担重。

## 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2009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，目前具有年产铁100万吨、特殊钢120万吨、钢材110万吨、焦煤120万吨、焦炭70万吨、采选铁矿360万吨、铁精粉120万吨的综合生产能力，主要产品有碳素结构钢、碳素工具钢、合金结构钢、合金工具钢、轴承钢、弹簧钢、不锈钢、高工钢等八大类特殊钢。

截至2009年底，公司本部下设董事会秘书部、公司管理部、财务部、安全环保部、生产销售部、设备能源管理部、技术质量部、炼钢分厂、加工分厂等13个职能部门及生产机构，并设有四个全资或控股子公司。

截至2009年底，公司合并资产总额104.96亿元，所有者权益29.20亿元，其中少数股东权益4.82亿元；2009年公司实现营业收入51.86亿元，利润总额0.85亿元。

截至2010年6月底，公司合并资产总额111.74亿元，所有者权益29.94亿元，其中少数股东权益5.20亿元；2010年1~6月实现营业收入34.38亿元，利润总额1.43亿元。

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2010年注册短期融资券额度10亿元，其中第一期5亿元，已于2010年1月成功发行。公司计划于2010年下半年发行第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为5亿元，期限为365天，本期短期融资券无担保。

本期发行所募集资金将主要用于：

1、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。

2、公司拟用3亿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。

## 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。

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。近年来，公司依托资源优势，业务产品逐步多元化，产业链逐步延伸，主营特钢业务的原燃料成本控制能力也得以增强。

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。目前，公司资产结构比较合理，资产质量正常，但债务负担重。

2008年四季度以来，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、成本控制等方面有较强优

势，2010 年以来公司经营状况已有明显恢复。未来，随着铁矿、煤炭等资源业务的逐步发展，公司将实现由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变，在进一步提高主营特钢业务成本控制能力的同时也将通过业务多元化增强整体竞争实力和抗风险能力。

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<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

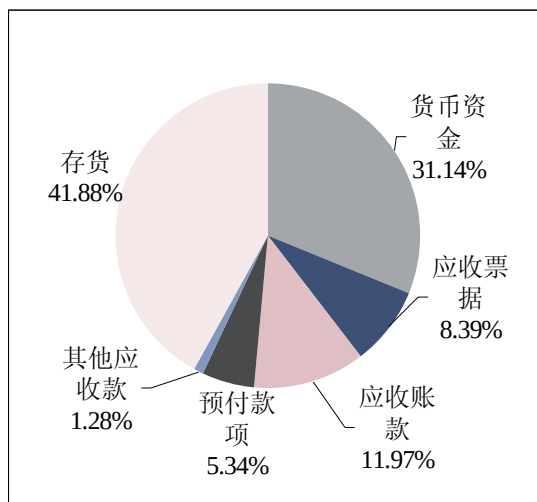
#### 四、企业主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

截至 2009 年底，公司资产总额 104.35 亿元，较上年微增 1.40%，其中流动资产占 28.14%，非流动资产占 71.86%，资产构成复合行业特点。

截至 2009 年底，公司流动资产 29.54 亿元，较上年略有减少。公司流动资产主要以货币资金、存货、应收账款和应收票据为主（见图 1）。

图 1 近年公司流动资产构成情况



资料来源：公司定期报告

2007~2009 年期间公司货币资金波动中有所减少，截至 2009 年底，公司货币资金 9.20 亿元，其中用途受限的银行承兑保证金为 1.65 亿元。

2007 年~2009 年，公司应收款项（应收账款+应收票据）与公司收入水平的波动基本

同步，呈波动下降趋势。其中，应收账款规模基本保持稳定，截至 2009 年底为 3.54 亿元。公司应收账款分为单项金额重大、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款以及其他不重大的应收账款，并分别计提坏账准备，截至 2009 年占比分别为 42.05%、1.53%和 55.97%，公司计提坏帐准备 0.97 亿元，综合计提比例为 21.51%。公司未披露应收账款账龄信息，近三年公司应收款项平均周转次数为 6.98 次，周转效率较高。整体看，公司应收账款规模相对较小，周转效率较高，质量良好。

截至 2009 年底，公司应收票据余额为 2.48 亿元，较上年大幅减少 62.40%，主要由于 2009 年公司加速资金回笼，大量贴现商业票据所致。应收票据余额中 98%以上为银行承兑汇票，变现能力较强。

公司地处青藏高原，冰冬季节较长，气候条件恶劣，运输不便，因此为保证冬季正常生产，公司每年四季度开始均需进行较大规模冬季原材料储备，由此导致每年年末公司存货在流动资产中占比较高。2007~2009 年，公司存货占在流动资产中占比均保持在 30%~40 之间。截至 2009 年底，公司存货 12.37 亿元，其中原材料占 69.03%，在产品占 16.17%，库存商品占 11.73%，其他合计占 3.08%。截至 2009 年底，公司共计提存货跌价准备 0.39 亿元，综合计提比例为 3.15%，由于近年来主要原材料铁矿石，废钢等价格波动较大，公司存货存在一定的跌价风险。

2007~2009 年，公司长期股权投资规模无变化，为 0.2 亿元对青海银行股份有限公司的投资。

2007~2008 年，公司炼钢改造工程、焦化工程等项目投产，固定资产增长较快，2009 年无新增在建工程转固，固定资产规模保持稳定。截至 2009 年底，公司固定资产原值 73.19 亿元，其中主要为房屋、建筑物和机器设备；累计折旧余额 17.03 亿元，固定资产净值 55.94

亿元,用于抵押的固定资产净值为 11.43 亿元,固定资产综合成新率为 76.43%。

近年,公司投资项目较多,在建工程规模持续增长。截至 2009 年底,公司在建工程 11.95 亿元,较上年增长 28.26%,重大在建项目包括节能、环保技术改造和技术升级改造工程。公司在建工程中,磁铁山铁矿、大沙龙铁矿、洪水河铁矿和胜利铁矿 4 个铁矿工程,均为公司全资子公司西钢矿业对该 4 个铁矿进行前期勘探工作,截至 2009 年底,已经青海省国土资源厅批准取得探矿权证。

2007~2009 年,资源板块业务扩张带动了无形资产规模的较快增长,截至 2009 年公司无形资产为 5.51 亿元,其中土地使用权占 38.75%,探矿权和采矿权合计占 61.25%。

截至 2010 年 6 月底,公司资产总额 111.74 亿元,较上年末增长 6.45%,主要来自货币资金、固定资产和在建工程的增长;资产构成基本保持稳定,其中流动资产占 31.71%,非流动资产占 68.29%。

总体看,公司资产以非流动资产为主,整体资产质量良好,流动资产流动性正常。

## 2. 现金流分析

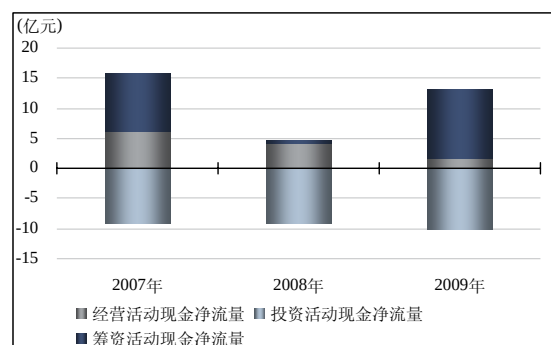
从经营活动现金流来看,2007~2009 年公司经营活动产生的现金流入分别为 49.72 亿元、34.99 亿元和 39.13 亿元,发生大幅变动的原因是从 2008 年开始公司不再将 3 个月内到期的银行票据作为现金等价物计入经营活动的现金流中;对应的,公司经营活动产生的现金流出额也发生同方向变化,三年金额分别为 44.85 亿元、30.79 亿元和 37.34 亿元。2007~2009 年,受盈利水平变化影响,公司经营活动产生的现金净流入量逐年下降,2009 年为 1.79 亿元。

由于公司在 2007~2009 年间不断扩大生产规模,整合上游铁矿石、煤炭资源,提高技术、环保水平,导致公司资本投资支出一直保持在较高水平。而同期公司投资活动现金流入

规模较小主要来源于公司固定资产更新产生的固定资产处置资金流入。2007~2009 年,公司投资活动现金净流出额合计 28.39 亿元,其中 2009 年为 10.03 亿元。

近年,公司资本支出规模大,项目投资资金主要通过外部融资渠道解决,2007~2009 年,公司筹资活动净额均呈现净流入,三年累计净流入金额为 21.45 亿元,2009 年为 11.37 亿元。

图 2 近年公司现金流情况



资料来源: 公司定期报告

2010 年 1~6 月,公司特钢产品需求回暖,公司销售增加、货款汇款增加,公司经营活动现金流入量达到 20.99 亿元,同比增长 35.29%。经营活动现金净流量为 0.18 亿元,同比下降 90.11%,一方面是由于市场转好公司加大了原材料采购,另一方面是当期内公司加大票据使用量(截至 2010 年 6 月底公司应收票据较上年末净增长 5.48 亿元),导致现金收入比下降。同期,公司投资支出大幅减少,公司投资现金净流出为 1.78 亿元较上年减少 40.32%。公司筹资活动现金流净额较上年同期小幅减少 2.66%,为 5.96 亿元。

总体看,近年盈利水平的下降对公司经营活动获现能力构成较大影响,未来随行业景气度回升有望逐步改善,但由于公司对外投资规模大,仍存在一定的对外融资需求。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,截至 2009 年底,公司流动比率和速动比率分别为 50.16%和

29.15%，较 2007 年的 63.88%和 44.43%均有不同程度下降，主要是受短期借款增长较快的影响；2007~2009 年，受流动负债持续增长和整体经营状况下滑影响，公司经营现金流流动负债比逐年下降，2009 年为 3.04%，经营现金流对流动负债保障能力较弱。截至 2010 年 6 月底，得益于流动资产的较快增长，公司流动比率和速动比率较上年末明显提升，分别为 58.86%和 43.96%。截至 2010 年 6 月底，公司现金类资产合计 19.76 亿元，为同期流动负债的 0.33 倍。总体看，公司短期债务规模较大，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 2010 年 6 月底全部债务的 8.17%，占 2010 年 6 月底短期债务的 11.98%，对公司现有债务影响具有一定影响。

截至 2010 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.20%和 69.53%，以公司 2010 年 6 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 74.35%和 71.01%，公司债务负担进一步加重。

截至2010年6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19.76亿元，是本期5亿元短期融资券发行额度的3.95倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2009年，公司经营活动现金流入量为39.13亿元，经营活动产生的现金流量净额1.79亿元，分别为本期5亿元短期融资券发行额度的7.82倍和0.35倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司对外担保金额 3.53 亿元，担保比率为 11.79%，被担保方见下表。

表 1 2010 年 6 月底公司对外担保情况

| 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  | 2009-09-30 至 2010-09-30 |
| 西部矿业集团有限公司   | 10000  | 2009-12-30 至 2010-12-30 |
| 四川运亨实业股份有限公司 | 1000   | 2010-03-22 至 2011-03-22 |
| 四川运亨实业股份有限公司 | 1500   | 2010-04-01 至 2011-04-01 |
| 四川运亨实业股份有限公司 | 1400   | 2010-02-26 至 2011-08-26 |
| 四川运亨实业股份有限公司 | 1400   | 2010-03-02 至 2010-09-02 |
| 合 计          | 35300  |                         |

资料来源：公司半年报

截至 2010 年 6 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 54.62 亿元，已使用 48.03 亿元，尚有 6.59 亿元额度未使用，间接融资渠道畅通。公司为上海证券交易所上市公司，直接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

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。近年来，公司依托资源优势，业务产品逐步多元化，产业链逐步延伸，主营特钢业务的原燃料成本控制能力也得以增强。公司是上海证券交易所上市公司，治理结构较为完善，整体管理水平较高。目前，公司资产质量良好，但近年负债水平持续上升，目前债务负担重。

近年来受行业整体周期性波动影响，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、成本控制等方面有较强优势，2010 年以来公司经营状况已有明显恢复。未来，随着铁矿、煤炭等资源业务的逐步发展，公司将实现由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变，在进一步提高主营特钢业务成本控制能力的同时也将通过业务多元化增强整体竞争实力和抗风险能力。

公司资产流动性正常，现金类资产较为充

裕，经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券的保障程度较高。综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

# 附件 1-1 2007~2010 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2007 年           | 2008 年            | 2009 年            | 变动率(%)       | 2010 年 6 月        |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                  |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 123714.96        | 81669.98          | 91977.79          | -13.78       | 118036.63         |
| 交易性金融资产        |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收票据           | 39278.66         | 65927.04          | 24787.91          | -20.56       | 79613.12          |
| 应收账款           | 35900.61         | 39520.76          | 35353.02          | -0.77        | 38525.98          |
| 预付款项           | 28285.81         | 8177.41           | 15787.28          | -25.29       | 24431.32          |
| 应收利息           |                  |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 8028.04          | 3561.19           | 3790.34           | -31.29       | 4046.80           |
| 存货             | 102964.42        | 134880.49         | 123714.86         | 9.61         | 89672.29          |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>338172.50</b> | <b>333736.87</b>  | <b>295411.21</b>  | <b>-6.54</b> | <b>354326.14</b>  |
| 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           | 0.00         | 2000.00           |
| 投资性房地产         |                  |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 461094.03        | 546995.16         | 559425.83         | 10.15        | 557387.65         |
| 在建工程           | 65461.44         | 93200.58          | 119539.76         | 35.13        | 131906.82         |
| 工程物资           | 4361.88          | 1675.47           | 1364.96           | -44.06       | 1500.09           |
| 固定资产清理         |                  |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        |                  |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                  |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 26119.25         | 30294.65          | 55120.10          | 45.27        | 54515.49          |
| 开发支出           |                  |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 1555.26          | 1555.26           | 0.00              | -100.00      | 0.00              |
| 合并价差           |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 13911.36         | 11711.20          | 9385.23           | -17.86       | 9017.08           |
| 递延所得税资产        | 1826.02          | 5852.06           | 5498.02           | 73.52        | 4908.20           |
| 其他非流动资产        | 2227.09          | 2062.12           | 1887.59           | -7.94        | 1814.66           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>578556.32</b> | <b>695346.50</b>  | <b>754221.49</b>  | <b>14.18</b> | <b>763050.01</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>916728.82</b> | <b>1029083.38</b> | <b>1049632.70</b> | <b>7.00</b>  | <b>1117376.15</b> |

附件 1-2 2007~2010 年 6 月合并资产负债表（负债及所有者权益）  
 （单位：人民币万元）

| 项目                | 2007 年           | 2008 年            | 2009 年            | 变动率(%)       | 2010 年 6 月        |
|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                  |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 200460.00        | 291955.00         | 375034.00         | 36.78        | 369800.00         |
| 交易性金融负债           |                  |                   |                   |              |                   |
| 应付票据              | 70452.90         | 69787.70          | 33500.00          | -31.04       | 33464.00          |
| 应付账款              | 120115.21        | 145317.98         | 88521.76          | -14.15       | 76227.15          |
| 预收款项              | 13446.12         | 23231.41          | 19594.18          | 20.72        | 23628.44          |
| 应付职工薪酬            | 656.25           | 642.83            | 429.44            | -19.11       | 370.55            |
| 应交税费              | 18161.51         | 14812.33          | 11639.88          | -19.94       | 11768.26          |
| 应付利息              | 1112.40          | 721.83            | 1562.72           | 18.52        | 1278.41           |
| 应付股利              |                  |                   |                   |              | 1921.44           |
| 其他应付款             | 26352.92         | 41105.81          | 33030.85          | 11.96        | 19273.72          |
| 预计负债              |                  |                   |                   |              |                   |
| 一年内到期的非流动负债       | 8500.00          | 27850.00          | 25636.68          | 73.67        | 14261.34          |
| 其他流动负债            | 70170.00         |                   |                   | -100.00      | 50000.00          |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>529427.32</b> | <b>615424.89</b>  | <b>588949.50</b>  | <b>5.47</b>  | <b>601993.31</b>  |
| 非流动负债：            |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 31850.00         | 84550.00          | 137205.00         | 107.55       | 194101.00         |
| 应付债券              |                  |                   |                   |              |                   |
| 长期应付款             | 57607.85         | 21697.86          | 23632.42          | -35.95       | 14254.01          |
| 专项应付款             | 1060.43          | 1000.00           | 1000.00           | -2.89        | 1000.00           |
| 预计负债              | 1598.65          | 108.97            | 176.47            | -66.78       | 179.10            |
| 递延收益              |                  |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债           |                  |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动负债           | 4798.79          | 5147.25           | 6708.19           | 18.23        | 6435.80           |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>96915.72</b>  | <b>112504.08</b>  | <b>168722.09</b>  | <b>31.94</b> | <b>215969.91</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>626343.04</b> | <b>727928.96</b>  | <b>757671.59</b>  | <b>9.99</b>  | <b>817963.22</b>  |
| 所有者权益：            |                  |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 74121.93         | 74121.93          | 74121.93          |              | 74121.93          |
| 资本公积              | 94504.47         | 93401.01          | 75237.70          | -10.77       | 75237.70          |
| 减：库存股             |                  |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 16777.70         | 16422.79          | 16537.52          | -0.72        | 16537.52          |
| 未分配利润             | 68498.99         | 70758.51          | 77896.76          | 6.64         | 81540.16          |
| 外币报表折算差额          |                  |                   |                   |              |                   |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>253903.08</b> | <b>254704.24</b>  | <b>243793.91</b>  | <b>-2.01</b> | <b>247437.31</b>  |
| 少数股东权益            | 36482.70         | 46450.18          | 48167.20          | 14.90        | 51975.62          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>290385.78</b> | <b>301154.41</b>  | <b>291961.11</b>  | <b>0.27</b>  | <b>299412.93</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>916728.82</b> | <b>1029083.38</b> | <b>1049632.70</b> | <b>7.00</b>  | <b>1117376.15</b> |

三

## 附件 2 2007~2010 年 6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2007 年           | 2008 年           | 2009 年           | 变动率(%)        | 2010 年 1~6 月     |
|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>576665.17</b> | <b>697267.52</b> | <b>518625.51</b> | <b>-5.17</b>  | <b>343789.04</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>470295.71</b> | <b>576173.61</b> | <b>439129.40</b> | <b>-3.37</b>  | <b>284485.52</b> |
| 营业税金及附加        | 4874.90          | 5025.11          | 3987.14          | -9.56         | 2510.30          |
| 销售费用           | 5077.45          | 17171.04         | 14525.19         | 69.14         | 8630.40          |
| 管理费用           | 17530.84         | 24326.84         | 25153.76         | 19.78         | 14504.21         |
| 财务费用           | 23271.60         | 36940.86         | 30415.35         | 14.32         | 16868.75         |
| 资产减值损失         | 6083.62          | 5061.90          | 394.41           | -74.54        | 1675.20          |
| 加: 公允价值变动收益    |                  |                  |                  |               |                  |
| 投资收益           |                  |                  | 80.00            |               | 120.00           |
| 其中: 对合营企业投资    |                  |                  |                  |               |                  |
| 收益             |                  |                  |                  |               |                  |
| 汇兑收益           |                  |                  |                  |               |                  |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>49531.06</b>  | <b>32568.16</b>  | <b>5100.25</b>   | <b>-67.91</b> | <b>15234.67</b>  |
| 加: 营业外收入       | 1916.26          | 1696.97          | 4259.50          | 49.09         | 571.34           |
| 减: 营业外支出       | 721.52           | 2601.63          | 856.14           | 8.93          | 1528.83          |
| 其中: 非流动资产处置    |                  | 1102.21          |                  |               |                  |
| 损失             |                  |                  |                  |               |                  |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>50725.80</b>  | <b>31663.50</b>  | <b>8503.61</b>   | <b>-59.06</b> | <b>14277.18</b>  |
| 减: 所得税费用       | 3346.79          | -4003.97         | 2164.13          | -19.59        | 2748.54          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>47379.01</b>  | <b>35667.46</b>  | <b>6339.48</b>   | <b>-63.42</b> | <b>11528.65</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 30014.13         | 1759.66          | 3476.82          | -65.96        |                  |
| 少数股东损益         | 17364.87         | 33907.81         | 2862.66          | -59.40        | 3808.42          |

### 附件 3-1 2007~2010 年 6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2007 年           | 2008 年           | 2009 年            | 变动率(%)        | 2010 年 1~6 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        | 497203.63        | 347290.01        | 382016.83         | -12.35        | 209228.16        |
| 收到的税费返还               |                  |                  |                   |               |                  |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 13643.20         | 2623.13          | 9258.94           | -17.62        | 761.32           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>510846.83</b> | <b>349913.14</b> | <b>391275.77</b>  | <b>-12.48</b> | <b>209989.48</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 332397.39        | 191906.16        | 248290.28         | -13.57        | 122949.83        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 37068.99         | 35814.74         | 42011.24          | 6.46          | 25563.47         |
| 支付的各项税费               | 38476.17         | 53657.94         | 47687.53          | 11.33         | 31438.30         |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 40578.09         | 26520.98         | 35358.83          | -6.65         | 28233.27         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>448520.64</b> | <b>307899.82</b> | <b>373347.88</b>  | <b>-8.76</b>  | <b>208184.87</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>62326.19</b>  | <b>42013.32</b>  | <b>17927.90</b>   | <b>-46.37</b> | <b>1804.61</b>   |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                  |                  |                   |               |                  |
| 收回投资收到的现金             |                  |                  |                   |               |                  |
| 取得投资收益收到的现金           |                  |                  | 80.00             |               | 120.00           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 531.10           | 106.61           | 275.28            | -28.01        | 0.00             |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额     |                  |                  |                   |               |                  |
| 收到其他与投资活动有关的现金        |                  |                  |                   |               |                  |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>531.10</b>    | <b>106.61</b>    | <b>355.28</b>     | <b>-18.21</b> | <b>120.00</b>    |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 91909.23         | 92372.24         | 65606.75          | -15.51        | 17958.49         |
| 投资支付的现金               |                  |                  | 35000.00          |               |                  |
| 取得子公司等支付的现金净额         |                  |                  |                   |               |                  |
| 支付其他与投资活动有关的现金        |                  |                  |                   |               |                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>91909.23</b>  | <b>92372.24</b>  | <b>100606.75</b>  | <b>4.62</b>   | <b>17958.49</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-91378.13</b> | <b>-92265.63</b> | <b>-100251.47</b> | <b>4.74</b>   | <b>-17838.49</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                  |                  |                   |               |                  |
| 吸收投资收到的现金             | 490.00           | 510.00           | 0.00              | -100.00       | 0.00             |
| 取得借款收到的现金             | 310780.00        | 424567.96        | 555105.00         | 33.65         | 361991.00        |
| 发行债券收到的现金             | 0.00             | 0.00             | 0.00              | #DIV/0!       | 0.00             |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 13000.00         | 1396.80          | 33560.00          | 60.67         | 2600.98          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>324270.00</b> | <b>426474.76</b> | <b>588665.00</b>  | <b>34.74</b>  | <b>364591.98</b> |
| 偿还债务支付的现金             | 208187.21        | 365209.15        | 426705.00         | 43.16         | 278845.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 17612.94         | 49090.07         | 32216.72          | 35.25         | 19583.76         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 2960.39          | 6829.40          | 16083.19          | 133.08        | 6580.10          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>228760.55</b> | <b>421128.62</b> | <b>475004.91</b>  | <b>44.10</b>  | <b>305008.86</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>95509.45</b>  | <b>5346.14</b>   | <b>113660.09</b>  | <b>9.09</b>   | <b>59583.12</b>  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    |                  |                  |                   |               |                  |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>66457.51</b>  | <b>-44906.17</b> | <b>31336.52</b>   | <b>-31.33</b> | <b>43549.24</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 16908.29         | 89079.81         | 44173.64          | 61.63         | 75510.16         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>83365.81</b>  | <b>44173.64</b>  | <b>75510.16</b>   | <b>-4.83</b>  | <b>119059.39</b> |

### 附件 3-2 2007~2009 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2007 年          | 2008 年           | 2009 年          | 变动率(%)        |
|----------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                 |                  |                 |               |
| <b>净利润</b>           | <b>47379.01</b> | <b>35667.46</b>  | <b>6339.48</b>  | <b>-63.42</b> |
| 加: 资产减值准备            | 6083.62         | 5061.90          | 394.41          | -74.54        |
| 固定资产折旧及其他            | 26292.74        | 32808.06         | 37141.13        | 18.85         |
| 无形资产摊销               | 901.61          | 991.71           | 1189.00         | 14.84         |
| 长期待摊费用摊销             | 8241.55         | 11400.55         | 15391.40        | 36.66         |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -747.04         | 843.86           | 140.37          |               |
| 固定资产报废损失             |                 |                  |                 |               |
| 公允价值变动损失             |                 |                  |                 |               |
| 财务费用                 | 19852.61        | 34934.32         | 33299.23        | 29.51         |
| 投资损失                 |                 |                  | -80.00          |               |
| 递延所得税资产减少            | -442.78         | 4026.04          | 354.04          |               |
| 递延所得税负债增加            |                 |                  |                 |               |
| 待摊费用减少               |                 |                  |                 |               |
| 预提费用增加               |                 |                  |                 |               |
| 存货的减少                | -26620.86       | -35790.05        | 14907.99        |               |
| 经营性应收项目的减少           | -39894.66       | 6851.14          | 37279.49        |               |
| 经营性应付项目的增加           | 21280.40        | -54781.69        | -128428.65      |               |
| 其他                   |                 |                  |                 |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>62326.19</b> | <b>42013.32</b>  | <b>17927.90</b> | <b>-46.37</b> |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                 |                  |                 |               |
| 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             |                 | 1732.00          | 20000.00        |               |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                 |                  |                 |               |
| 现金的期末余额              | 83365.81        | 44173.64         | 75510.16        | -4.83         |
| 减: 现金的期初余额           | 16908.29        | 89079.81         | 44173.64        | 61.63         |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                 |                  |                 |               |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                 |                  |                 |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>66457.51</b> | <b>-44906.17</b> | <b>31336.52</b> | <b>-31.33</b> |

## 附件 4 主要计算指标

| 项目                 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 平均值   | 2010 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|-------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |       |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 7.67   | 7.72   | 6.26   | 6.98  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 4.57   | 4.84   | 3.40   | 4.07  | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.63   | 0.72   | 0.50   | 0.59  | --         |
| 现金收入比(%)           | 86.22  | 49.81  | 73.66  | 69.02 | 60.86      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |       |            |
| 营业利润率(%)           | 17.60  | 16.65  | 14.56  | 15.79 | 16.52      |
| 总资本收益率(%)          | 9.17   | 8.47   | 4.03   | 6.39  | --         |
| 净资产收益率(%)          | 16.32  | 11.84  | 2.17   | 7.90  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |       |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 23.55  | 26.08  | 35.52  | 30.29 | 41.89      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 60.19  | 62.21  | 67.08  | 64.24 | 69.53      |
| 资产负债率(%)           | 68.32  | 70.74  | 72.18  | 70.98 | 73.20      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |       |            |
| 流动比率(%)            | 63.88  | 54.23  | 50.16  | 54.12 | 58.86      |
| 速动比率(%)            | 44.43  | 32.31  | 29.15  | 33.16 | 43.96      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 11.77  | 6.83   | 3.04   | 5.92  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 5.41   | 3.41   | 3.12   | 3.67  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 4.15   | 4.56   | 6.50   | 5.45  | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.07  | -0.10  | -0.14  | -0.11 | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -1.49  | -1.58  | -2.80  | -2.17 | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |       |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 10.22  | 7.00   | 7.83   | 8.06  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 1.25   | 0.84   | 0.36   | 0.68  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | -0.58  | -1.01  | -1.65  | -1.24 | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 3.26   | 2.95   | 2.34   | 2.71  | 3.95       |

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                  |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                          |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                          |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                          |
| 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%                                                               |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                          |
| 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%                                                                           |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                                                            |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                          |
| 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%                                                                          |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                          |
| 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                                                                         |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                          |
| 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                                                                         |

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 短期债券信用等级设置及其含义

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 年度第二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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

