

信用等级公告

联合[2007]338号

联合资信评估有限公司通过对武汉钢铁（集团）公司 2007 年第一期 30 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

武汉钢铁（集团）公司
2007 年第一期 30 亿元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
二零零七年六月二十六日



武汉钢铁(集团)公司

2007 年第一期 30 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 6 月 26 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	578.08	710.99	779.42
所有者权益(亿元)	247.05	280.12	305.73
主营业务收入(亿元)	401.26	543.74	556.71
利润总额(亿元)	70.01	71.06	60.28
资产负债率(%)	48.81	49.32	48.06
全部债务资本化比率(%)	29.89	27.97	30.48
净资产收益率(%)	16.10	12.01	8.26
流动比率(%)	100.66	93.64	83.47
经营现金流动负债比率(%)	27.19	31.00	28.91
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.94	2.59	2.61
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.37	21.75	22.23
现金类资产偿债倍数(倍)	3.35	3.63	2.41

分析员

沈磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

张成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

钢铁行业是国民经济的重要基础产业,近两年受原料价格上涨和产能过剩影响,行业景气状况整体下滑,但稳定的需求和基础性战略地位将保证钢铁行业的稳定发展。

武汉钢铁(集团)公司(以下简称“武钢”或“公司”)是特大型钢铁企业,规模优势明显,产品结构较好,综合实力较强,在国内钢铁行业占有重要地位,发展前景看好。公司内控制度健全,管理水平较高。公司资产结构比较合理,资产质量较好,盈利能力正常,债务负担不重。总体看,公司整体信用风险很小。

目前,公司现金类资产较为充足,经营活动现金流量较大,对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好,融资渠道畅通。总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

优势

1. 公司现金类资产充足,对本期短期融资券覆盖程度较高。
2. 公司存货变现周期较短,资产流动性较好。
3. 公司经营活动获现能力强,经营活动的现金流入及净额对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司短期支付压力较大。
2. 公司技改项目较多,未来资金需求大,债务负担增加较快。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与武汉钢铁（集团）公司（武钢集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与武钢集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级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。
- 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，未因武钢集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由武钢集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 武钢集团 2007 年第一期 30 亿元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止有效；期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、企业概况

武汉钢铁(集团)公司(以下简称“公司”)是于1993年10月经原国家计委、国家体改委和国家经贸委批准,以国有独资的武汉钢铁公司为核心组建的特大型钢铁联合生产企业集团,1999年被列为中央大型企业工委管理的39家国有重点骨干企业之一。2003年,公司划归国务院国有资产监督管理委员会直属管理。公司下属子公司武汉钢铁股份有限公司(以下简称“武钢股份”)于1999年在上海证券交易所挂牌上市。2005年公司积极参与和推进武钢股份的股权分置改革,当年11月股权分置改革方案获得国务院国有资产监督管理委员会批准(国资产权[2005]1358号文)并顺利实施,目前公司持有武钢股份63.82%的股份。

公司拥有从矿山采掘、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。2006年公司钢产量在国内排名第五。

公司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,公司已初步形成以钢铁、工程技术、国际贸易为主,多种产业共同发展的格局。公司曾先后获得“国家科技进步奖”、“全国质量管理奖”、“全国质量效益型先进企业”、“全国用户满意先进单位”、“全国企业管理杰出贡献奖”等荣誉。

截止2006年底,公司(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,利润总额60.28亿元,经营活动产生的现金流量净额78.33亿元,现金及现金等价物净增加额-26.31亿元。

公司地址:湖北省武汉市青山区厂前,法定代表人:邓崎琳。

二、企业主体长期信用状况

钢铁行业是国民经济的重要基础产业,近两年受原料价格上涨和产能过剩影响,行业景气状况整体下滑,但稳定的需求和基础性战略地位将保证钢铁行业的稳定发展。公司作为国资委直属的大型钢铁生产企业,产品质量优良,近年来产销规模持续扩大,主营业务收入稳步增长,目前已具备年产1700万吨钢生产能力。

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,公司资产构成以固定资产和流动资产为主,资产整体质量较好。

近三年,公司资产负债率一直保持在50%以下的水平,2006年为48.06%,低于国内钢铁生产企业平均水平(57.17%),公司负债水平正常。截至2006年底,公司负债总额374.59亿元,其中流动负债占72.33%,长期负债占27.67%。近三年,公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所波动,截至2006年底,两项指标分别为30.48%和18.73%,公司债务负担不重。

近三年,随着公司大量技改项目投产,主营业务收入逐年增加,年均增长17.79%,2006年公司实现主营业务收入556.71亿元。由于铁矿石等原料价格的大幅上涨,公司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。2006年公司主营业务利润率为19.87%,公司主营业务盈利能力尚可。近三年,公司利润总额分别为70.01亿元、71.06亿元和60.28亿元;净利润分别为39.78亿元、33.65亿元和25.26亿元。从2006年利润构成来看,营业利润占利润总额的97.29%,公司盈利能力较为稳定。近三年,公司净资产收益率与总资产收益率均逐年下降,近三年两项指标平均值分别为10.96%和9.55%,2006年分别为8.26%和8.01%。总体看,受原料价格上涨的影响,

公司盈利水平有所下降，但整体盈利能力仍较强。

公司前三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，部分资金需求需通过外部融资解决。

从短期偿债能力看，2006年底，公司流动比率和速动比率分别为83.47%和42.95%，公司短期支付压力较大。

从长期偿债能力看，近三年公司 EBITDA 利息倍数逐年下降，平均为 21.02 倍，2006 年为 17.34 倍，利息支付能力很强。近三年，公司债务保护倍数有所下降，三年平均为 0.46 倍，2006 年为 0.37 倍。公司对整体债务的保障能力较强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近三年，公司资产总额稳步增加，资产构成有所变化。截至 2006 年底，公司资产总额 779.42 亿元，其中：固定资产合计占 65.12%，流动资产合计占 29.02%，无形资产及其他资产合计占 3.65%，长期投资合计占 2.21%。公司资产以固定资产为主，符合大型钢铁企业资产构成特点。

公司流动资产主要为存货、货币资金、应收款项（含应收帐款和其他应收款）、预付帐款和应收票据。

近三年，公司为提高资金使用效率，货币资金余额有所减少，截止 2006 年底，公司货币资金 55.48 亿元，占流动资产的 24.53%，公司货币资金充足。

近三年，公司存货增长较快，年均增长 16.99%，主要原因包括：①公司钢铁主业经营规模扩大以及原材料、运费价格上涨；②新（扩）建多条生产线，调试料、试车料配备相应增加；③炼铁、炼钢生产线产能扩张迅速，使得钢坯

库存增加。截至2006年底，公司存货余额112.30亿元，其中：原材料占48.62%，自制半成品及在产品占33.41%，库存商品占13.72%。维持一定的原材料和在产品库存是保证生产连续性的基础。近三年，公司存货周转次数有所波动，三年平均值4.41次，2006年为4.18次，在同行业中处于较好水平。

截至2006年底，公司应收账款余额26.17亿元，其中，帐龄1年以内的占40.55%，1-5年的占6.16%，5年以上的占53.29%。2006年底，公司应收帐款坏账准备余额14.75亿元，占应收帐款余额的56.36%，其中对5年以上应收帐款计提了100%坏账准备，坏账准备计提较为充分。

总体看，由于大型钢铁生产企业资产构成的特点，公司流动资产在总资产中所占比例不大，但现金类资产充足，存货变现周期较短，资产整体流动性较强。

2. 现金流

经营活动现金流方面，近三年销售商品、提供劳务收到的现金有较大幅度增加，与主营业务收入增长基本一致。经营活动产生的现金流净额也逐年增加，三年分别为 58.22 亿元、77.75 亿元和 78.33 亿元。公司经营活动现金流情况较好，获现能力较强。

表 1 近年公司现金流量变化

项 目（亿元）	2004 年	2005 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	58.22	77.75	78.33
投资活动产生的现金流量净额	-58.29	-115.94	-96.91
筹资活动前产生的现金流量净额	-0.07	-38.19	-18.58
筹资活动产生的现金流量净额	26.97	35.21	-7.67

从投资活动来看，近三年，由于公司实施了新建二冷轧、二硅钢、1#焦炉大修改造、2#高炉易地改造、高线改造等多项大型技改项目，使得购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金大幅增加，近三年投资活动产生的现金流量净额均为负，2006 年为 -96.91 亿元。

近三年，筹资活动前现金流量净额分别为 -0.07 亿元、-38.19 亿元和 -18.58 亿元，经营活

动产生的现金流量净额均不能覆盖投资支出。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入基本保持稳定，主要是借款和权益性融资所收到的现金；近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务和分配支付的现金，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 26.97 亿元、35.21 亿元和-7.67 亿元。

总体上看，公司前三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，部分资金需求需通过外部融资解决。

表 2 未来现金流量预测

项 目 (亿元)	2007 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	95.68	115.64
投资活动产生的现金流量净额	-136.21	-177.03
筹资活动产生的现金流量净额	60.62	72.21
现金及现金等价物净增加	20.29	10.82

表2是公司对2007-2008年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，公司2007年、2008年经营活动现金流净额逐年增加，经营活动获现能力进一步增强，主要考虑到二冷轧、二硅钢、7号高炉、工业港3、4号码头等一批效益工程以及江北钢材加工配送基地、二炼钢易地改造、1580热连轧、薄板坯连铸连轧、三冷轧、三硅钢工程等重点工程相继在2007年、2008年竣工投产，公司钢铁生产工序配套能力将进一步增强，“双高”产品的产量将进一步增加。总体看，公司预测的未来三年经营活动的现金流情况较好。

从投资活动来看，2007年、2008年公司技改项目仍较多，投资支出仍将保持较高的规模，公司投资活动产生的现金流净额均为负值，且绝对值大幅增加。

筹资活动方面，2007年公司筹资活动产生的现金流入比2006年增加较多，主要是考虑公司大量项目开工从而项目贷款的到位、武钢股份发行75亿分离交易的可转换公司债券以及2007年发行60亿元短期融资券。因此预计2007年、2008年公司筹资活动均表现为净流入，且绝对值大幅增加。

总体看，未来三年公司经营活动获现能力稳步上升，但由于投资规模较大，公司融资压力较大，公司将采取多种形式筹措资金。

3. 短期偿债能力

近三年公司流动比率和速动比率均逐年下降，2006年两项指标分别为 83.47%和 42.95%。2006年筹资活动前现金流量净额利息偿还能力指标为负。总体看，公司短期支付压力较大。近三年公司经营现金流动负债比率有所波动，2006年为 28.91%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖能力较强。近三年，公司现金收入比率比较稳定，2006年为 118.87%，三年平均值为 119.11%，公司收入实现质量较好。

四、短期融资券概况

公司计划 2007 年分两期发行短期融资券 60 亿元，第一期发行 30 亿元，第二期 30 亿元短期融资券将于 2006 年发行的 20 亿元短期融资券于 2007 年 9 月到期后择期发行。发行所募集资金将主要用于生产经营流动资金的需要，改善资本结构。

公司于 2005 年 11 月发行了 30 亿元短期融资券，已于 2006 年 11 月到期兑付；公司于 2006 年 9 月发行了 20 亿元短期融资券，将于 2007 年 9 月兑付。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 30 亿元，占现有短期债务的 35.62%，对公司现有债务的影响程度大。

截止 2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.06%和 30.48%，以公司 2006 年底报表财务数据为基础，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 49.99%和 33.89%。如考虑到公司其他债务增加

因素，预计公司债务负担要高于上述水平。

六、本期短期融资券偿债能力

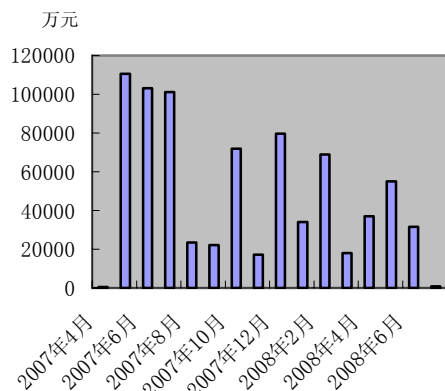
截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 72.41 亿元，是本期短期融资券发行额度的 2.41 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

近三年，公司经营活动产生的现金流入量年均增长 8.74%，三年分别为 491.11 亿元、652.49 亿元和 667.00 亿元，分别为本期拟发行短期融资券额度的 16.37 倍、21.75 倍和 22.23 倍；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 58.22 亿元、77.75 亿元和 78.33 亿元，分别为本期短期融资券额度的 1.94 倍、2.59 倍和 2.61 倍。总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

以公司预测的 2007 年和 2008 年的财务数据计算，公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 95.68 亿元和 115.64 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.19 倍和 3.85 倍，预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

图1反映的是截至2007年4月底公司现有债务的偿还期限分布情况。公司本期短期融资券拟于2007年6月以后发行，将于2008年6月后偿还，可见，现有债务的偿还期限分布对公司本期短期融资券的偿还安排较为有利。

图 1 公司长短期借款偿还期限分布



七、备用支持

公司本期拟发行 30 亿元短期融资券，第二期 30 亿元短期融资券将于 2006 年发行的 20 亿元短期融资券于 2007 年 9 月到期后择期发行。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2006年底，公司在各商业银行获得总授信额度为1040.55亿元，全部为流动授信，其中904.55亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

2002年11月，公司公开发行了20亿元企业债券，由中国建设银行提供全额连带责任担保；

2005年11月，公司发行30亿元短期融资券，已于2006年11月兑付；2006年9月公司发行20亿元短期融资券。2007年3月，公司子公司武钢股份公开发行了75亿元分离交易可转换公司债券，同时无偿派发二年期的72750万张认股权证。可见，公司直接融资渠道较为畅通。

八、综合评价

公司主体信用风险低。目前，公司现金类资产较为充足，经营活动现金流量较大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好，融资渠道畅通。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	785259.80	813498.61	554789.27	-15.95
短期投资	1280.34	17773.42	1601.26	11.83
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	1280.34	17773.42	1601.26	11.83
应收票据	219631.11	256780.50	167686.93	-12.62
应收股利		670.13	1081.38	
应收利息	423.65	339.62	87.67	-54.51
应收账款	98836.26	69219.15	114197.15	7.49
其他应收款	63888.48	44427.53	46919.82	-14.30
应收账款净额	162724.74	113646.68	161116.97	-0.50
预付账款	124021.42	91497.01	126142.23	0.85
应收补贴款				
存货净额	802316.49	1013309.90	1098094.12	16.99
待摊费用	970.58	10580.07	7236.02	173.05
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产	43788.40	28103.73	128392.65	71.23
流动资产合计	2155074.45	2348966.86	2261737.02	2.44
长期投资	159632.90	191927.50	173108.90	
其中：长期股权投资	139653.85	172576.18	156440.08	5.84
长期债权投资	19979.05	19351.32	16668.84	-8.66
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	159632.91	191927.50	173108.91	
其中：合并价差	-872.63	-754.55	-500.02	
长期投资合计	158760.30	191172.95	172608.90	
固定资产				
固定资产原值	5326149.28	6084085.37	7223163.17	16.45
减：累计折旧	2536391.94	3033455.25	3351127.55	14.94
固定资产净值	2789757.34	3050630.12	3872035.61	17.81
固定资产净值减值准备	44857.50	45376.03	50997.56	6.62
固定资产净额	2744899.84	3005254.10	3821038.05	17.99
工程物资	84740.15	175063.82	80433.97	-2.57
在建工程	545600.70	1162560.54	1173105.71	46.63
固定资产清理	1146.76	907.41	717.20	-20.92
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	3376387.45	4343785.87	5075294.92	22.60
无形资产及其他资产				
无形资产	90076.49	103661.52	117146.36	14.04
长期待摊费用	515.87	423.29	582.10	6.23
其他长期资产		121853.45	166815.92	
无形资产及其他资产合计	90592.36	225938.26	284544.37	77.23
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	5780814.53	7109863.93	7794185.21	16.12

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	374581.58	390809.44	513649.43	17.10
应付票据	96787.61	58779.39	62638.50	-19.55
应付帐款	341012.65	449878.99	483147.41	19.03
预收帐款	444906.13	488478.23	389734.12	-6.41
应付工资	132469.81	163911.35	190121.53	19.80
应付福利费	43138.26	42919.83	51297.14	9.05
应付股利	1833.36	2159.37	2803.63	23.66
应交税金	128934.26	119891.81	82134.36	-20.19
其他应付款	4088.41	4101.91	3045.32	-13.69
其他应付款	325107.56	318553.40	326766.08	0.25
预提费用	4593.32	4119.16	6750.29	21.23
一年内到期的长期负债	190023.97	67085.33	65831.18	-41.14
其他流动负债	52454.88	396419.12	527699.12	217.18
流动负债合计	2140985.81	2508407.72	2709544.91	12.50
长期负债				
长期借款	452012.92	732321.07	783117.01	31.62
应付债券	147957.56	150000.00	150000.00	0.69
长期应付款	46236.25	45674.25	20678.24	-33.12
专项应付款	34626.68	70152.59	82585.90	54.44
其他长期负债				
长期负债合计	680833.41	998147.91	1036381.16	23.38
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	2821819.22	3506555.63	3745926.07	15.22
少数股东权益	488492.89	802059.13	990953.08	42.43
所有者权益				
实收资本	784405.61	903521.48	903521.48	7.32
资本公积	969133.99	880625.54	882485.47	-4.58
盈余公积	722082.94	970524.97	1231022.73	30.57
其中：公益金	33168.70	58012.90		-100.00
未分配利润	1731.88	55278.89	47353.82	422.90
外币报表折算差额	4.31	-1365.51	-1292.55	
所有者权益合计	2470502.43	2801249.18	3057306.06	11.24
负债及所有者权益合计	5780814.53	7109863.93	7794185.21	16.12

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	4012607.93	5437421.38	5567120.85	17.79
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	4012607.93	5437421.38	5567120.85	17.79
减: 主营业务成本	2850436.44	4254931.38	4411128.38	24.40
主营业务税金及附加	38890.98	39473.87	49791.27	13.15
二、主营业务利润	1123280.51	1143016.12	1106201.19	-0.76
加: 其他业务利润	15659.32	12382.58	15779.50	0.38
减: 存货跌价损失				
营业费用	59758.92	82791.52	94485.72	25.74
管理费用	339089.01	340953.76	391800.01	7.49
财务费用	39247.45	21257.63	49224.25	11.99
三、营业利润	700844.46	710395.79	586470.71	-8.52
加: 投资收益	1339.64	2217.09	46863.74	491.46
补贴收入	16992.71	15892.04	790.58	-78.43
营业外收入	12194.59	19994.05	13216.19	4.10
减: 营业外支出	31267.43	37897.46	44537.05	19.35
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	700103.96	710601.52	602804.18	-7.21
减: 所得税	222157.10	245495.93	212686.47	-2.15
减: 少数股东损益	80903.77	128185.66	135922.28	29.62
加: 未确认的投资损失	803.78	-453.16	-1551.30	
五、净利润	397846.87	336466.77	252644.13	-20.31
加: 年初未分配利润	-64428.01	-21663.72	55207.45	
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素		11082.14		
六、可供分配的利润	333418.86	303720.91	307851.58	-3.91
减: 提取法定盈余公积	33168.70	24844.20	26049.78	-11.38
提取法定公益金	33168.70	24844.20		-100.00
七、可供股东分配的利润	267081.47	254032.51	281801.81	2.72
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	265349.58	198753.62	234447.99	-6.00
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	1731.88	55278.89	47353.82	422.90

附表 3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	4851618.78	6432169.64	6617781.58	16.79
收到的税费返还	43370.06	74402.34	36118.59	-8.74
收到的其他与经营活动有关的现金	16090.00	18340.82	16134.10	0.14
现金流入小计	4911078.83	6524912.81	6670034.28	16.54
购买商品、接受劳务支付的现金	3254965.39	4386173.32	4358574.76	15.72
支付给职工以及为职工支付的现金	397472.11	483520.24	596304.85	22.48
支付的各项税费	516141.52	707297.86	758661.63	21.24
支付的其他与经营活动有关的现金	160297.05	170405.99	173161.19	3.94
现金流出小计	4328876.07	5747397.41	5886702.43	16.61
经营活动产生的现金流量净额	582202.76	777515.39	783331.85	15.99
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	5762.93	13451.48	183663.48	464.53
取得投资收益所收到的现金	1970.50	2981.11	6553.30	82.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	13550.61	5872.72	7819.03	-24.04
收到的其他与投资活动有关的现金	3774.12	29899.55	17765.09	116.96
现金流入小计	25058.15	52204.86	215800.91	193.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	440993.91	1129249.93	1119909.45	59.36
投资所支付的现金	166706.20	81045.66	64284.44	-37.90
支付的其他与投资活动有关的现金	225.32	1297.63	689.67	74.95
现金流出小计	607925.43	1211593.22	1184883.56	39.61
投资活动产生的现金流量净额	-582867.27	-1159388.36	-969082.65	28.94
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	362109.00	1325985.71		-100.00
借款所收到的现金	724285.05	1325985.71	1075649.70	21.87
收到的其他与筹资活动有关的现金	46.73	21.00	1398.26	447.02
现金流入小计	1086440.78	1346889.66	1077047.96	-0.43
偿还债务所支付的现金	754564.55	887474.66	1003636.41	15.33
分配股利或利润所支付的现金	46737.85	106045.93	149082.20	78.60
支付的其他与筹资活动有关的现金	15466.16	1255.37	925.03	-75.54
现金流出小计	816768.55	994775.96	1153643.64	18.85
筹资活动产生的现金流量净额	269672.23	352113.70	-76595.67	
四、汇率变动对现金的影响	5656.66	-3953.42	-775.07	
五、现金及现金等价物净增加额	274664.37	-33712.68	-263121.55	

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
二、将净利润调节为经营活动的现				
净利润	397846.87	336466.77	252644.13	-20.31
加: 少数股东损益	80903.77	128185.66	135922.28	29.62
计提的坏帐准备或转销的坏帐	1005.19	6535.77	12204.92	248.45
固定资产折旧	329470.51	375845.55	408249.70	11.32
无形资产摊销	1988.52	2672.32	2944.54	21.69
长期待摊费用摊销	247.72	160.76	129.24	-27.77
处置固定资产、无形资产和其				
他长期资产的损失(减:收益)	10986.68	10930.36	16423.71	22.27
待摊费用减少(减:增加)	196.77	-7797.01	3344.43	312.27
预提费用增加(减:减少)	-10858.84	-474.16	2380.15	
固定资产报废损失	-220.03	71.74	0.70	
财务费用	35531.63	18593.17	45096.42	12.66
投资损失(减:收益)	-1339.64	-2217.09	-51003.54	517.03
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-357535.53	-150739.70	-80165.95	-52.65
经营性应收项目的减少(减:增	-52977.01	137469.82	-103286.43	39.63
经营性应付项目的增加(减:减	215810.03	318197.20	37861.18	-58.11
其他	-68050.10	-396838.93	99035.08	
经营性活动产生的现金流量净额	583006.54	777062.23	781780.55	15.80
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	785259.80	813498.61	554789.27	-15.95
减: 货币资金的期初余额	510595.43	847211.29	817910.82	26.57
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	274664.37	-33712.68	-263121.55	

附表 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率= $[(\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附表 5 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

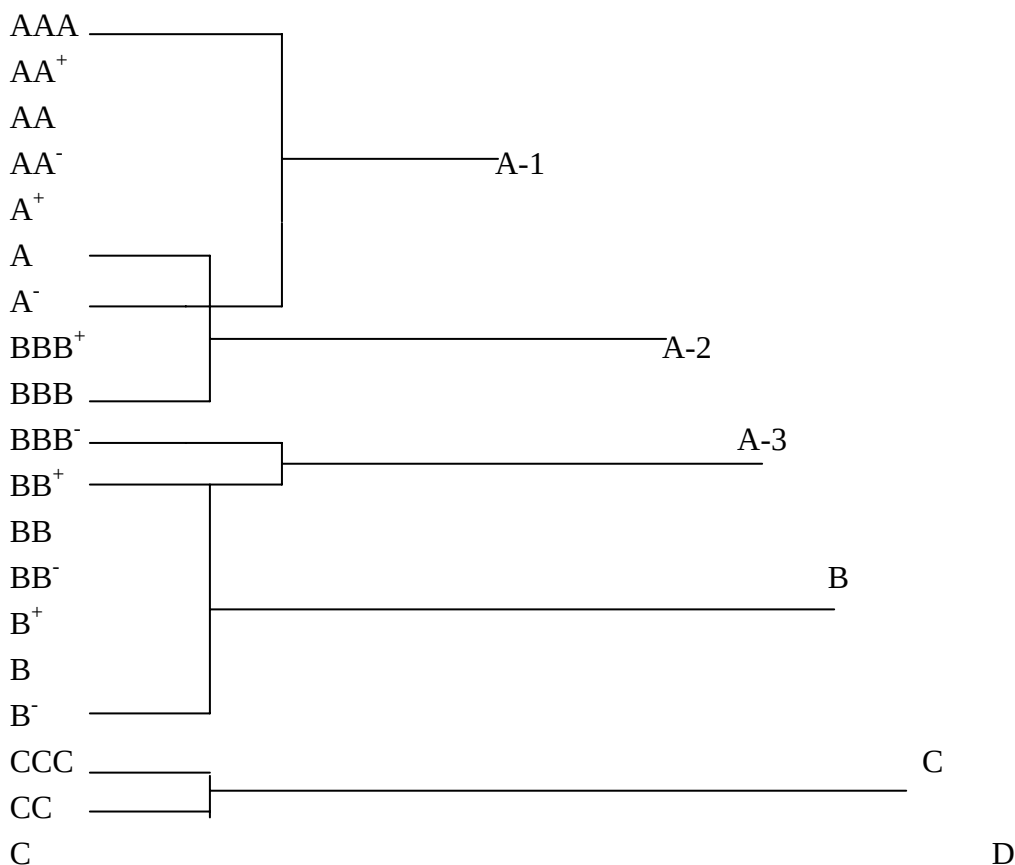
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 武汉钢铁（集团）公司 2007 年第一期 30 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。武钢集团如发生重大变化，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武钢集团的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现武钢集团出现重大变化，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债券的信用等级。

如武钢集团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，直至武钢集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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武钢集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年六月二十六日

