

信用等级公告

联合[2008] 216 号

联合资信评估有限公司通过对武汉钢铁（集团）公司 2008 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

武汉钢铁（集团）公司
2008 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
二零零八年七月二十三日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

武汉钢铁（集团）公司

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：30 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 7 月 23 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008.3
现金类资产(亿元)	107.03	66.11	116.81	181.72
资产总额(亿元)	710.99	779.42	1179.05	1308.11
股东权益(亿元)	280.12	305.73	508.33	526.54
短期债务(亿元)	262.43	281.28	146.00	215.48
全部债务(亿元)	350.66	374.59	315.97	433.00
营业收入(亿元)	543.74	556.71	825.30	278.54
净利润(亿元)	33.65	25.26	59.49	24.34
EBITDA(亿元)	110.79	105.92	152.62	--
经营性净现金流(亿元)	77.75	78.33	61.46	-0.91
营业利润率(%)	21.02	19.87	21.48	18.02
净资产收益率(%)	12.01	8.26	11.70	--
资产负债率(%)	49.32	48.06	56.89	59.75
全部债务资本化比率(%)	27.97	30.48	38.33	45.13
流动比率(%)	93.64	83.47	76.85	84.80
全部债务/EBITDA(倍)	3.17	3.54	2.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.91	17.34	14.83	--
经营现金流流动负债比率(%)	31.00	28.15	38.33	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。2008 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

孙 炜

电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@lianheratings.com.cn

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

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，武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”或“公司”）拟发行的2008年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别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小，安全性高。

优势

1. 公司经营活动现金流量大，对本期债券覆盖程度较高。
2. 公司现金类资产充足，对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 公司资本支出规模较大，对外部融资的需求较强。
2. 进口铁矿石价格持续上涨及海运费大幅攀升使公司盈利面临较大的原材料成本压力。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与武汉钢铁（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与武汉钢铁（集团）公司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。
- 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，未因武汉钢铁（集团）公司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汉钢铁（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 武汉钢铁（集团）公司 2008 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。

一、主体概况

武汉钢铁(集团)公司(以下简称“公司”)是于1992年11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,截至2007年底,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。

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。

截至2007年底,公司(合并)资产总额1179.05亿元,所有者权益508.33亿元;2007年实现营业收入825.30亿元,利润总额93.83亿元。

公司地址:湖北省武汉市青山区厂前;法定代表人:邓崎琳。

二、本期短期融资券概况

公司2008年拟发行第一期短期融资券(以下称“本期短期融资券”)30亿元,期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足

公司流动资金需求和置换部分银行借款,以降低融资成本。

三、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,目前已具备年产3000万吨钢生产能力,规模优势明显;同时,公司技术设备先进,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,整体经营状态良好。

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为主,资产整体质量较好。

2007年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为56.89%、38.33%和25.06%,公司债务负担正常。

2007年,公司实现营业收入825.30亿元,较2006年出现大幅增长,主要由于多项技改项目的产能释放以及钢材价格的上涨以及收购昆钢所致。但由于铁矿石等原料价格的持续大幅增长,导致公司成本压力加大,2007年营业利润率21.48%,主营业务盈利能力正常。

2007年,公司实现利润总额和净利润分别为93.83亿元和59.49亿元,均较2006年大幅增长。从盈利指标来看,净资产收益率为11.70%,公司盈利能力强。

2005年~2007年,公司EBITDA较为稳定,而公司有息债务的逐年增长导致公司利息支出年均增长,公司EBITDA利息倍数相应逐年下降,2007年公司EBITDA利息倍数达14.83倍,但仍保持良好的覆盖能力。2007年底全部债务/EBITDA为2.07倍,公司对整体债务的保障能

力仍很强。

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。

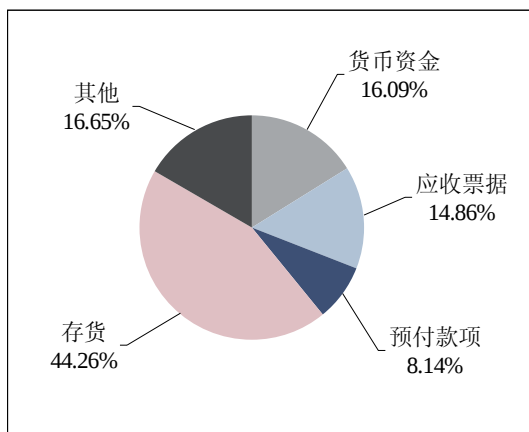
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1179.05 亿元，其中，流动资产合计占 31.66%、非流动资产占 68.34%，资产构成以非流动资产为主，符合钢铁行业企业情况。

2007 年底，公司流动资产 373.29 亿元，较 2006 年增长 39.49%，其中占比 5%以上的有货币资金、应收票据、预付款项和存货（见图 1）。

图 1 2007 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2007 年底，公司现金类资产 116.81 亿元，其中货币资金 60.05 亿元，占流动资产的 16.09%，较 2006 年增长 21.75%，其中 99.66% 为银行存款。

2007 年底，公司应收票据 55.47 亿元，其中 99.21% 为银行承兑汇票，较 2006 年增长 231.81%，幅度很大，主要是因为本期合并范围增加了武钢集团昆明钢铁股份公司以及本年度钢材价格上涨和以票据结算方式增加所致，安全性高。

2007 年底，公司预付账款 30.38 亿元，占流动资产的 8.14%，账龄在 1 年以内的占 96.90%，超过 1 年的占 3.10%，超过 1 年未收回的主要系

预付进口设备款和未结算的改造工程预付款等。

2007 年底，公司存货原值 167.75 亿元，存货跌价准备 2.52 亿元，存货净额占流动资产的 44.26%，比 2006 年增长 50.52%。2006 年~2007 年存货净额占主营业务收入比分别为 19.71% 和 20.21%，略有增长，主要表现为原材料（占 56.25%）的增加，保值增值能力强。

从流动资产的运营效率指标看，近几年公司销售债权周转次数略有下降，2006 年为 18.32 次，2007 年为 16.06 次；近几年公司存货周转次数上升，2006 年为 4.18 次，2007 年为 4.61 次，主要因为随着公司经营的不不断扩大，公司应收票据和存货规模增加较快所致。总体看，公司整体经营效率正常。

2008 年 3 月底，公司流动资产 466.84 亿元，其中货币资金 115.05 亿元（占 24.64%），应收票据 65.91 亿元（占 14.12%），应收账款 20.82 亿元（占 4.46%），预付款项 38.07 亿元（占 8.16%），存货 192.38 亿元（占 41.21%）。

综上所述，公司合并资产构成以非流动资产为主，资产结构合理，资产流动性较好。

2. 现金流分析与预测

经营活动现金流方面，2005~2007 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。但由于期内应收票据增长较多，因此经营活动产生的现金流净额波动中有所下降，三年分别为 77.75 亿元、78.33 亿元和 61.46 亿元（见表 1）。总体看，公司经营活动现金流情况较好，获现能力较强。

表 1 2005~2007 年公司现金流量变化

项 目（亿元）	2005 年	2006 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	77.75	78.33	61.46
投资活动产生的现金流量净额	-115.94	-96.91	-126.13
筹资活动前产生的现金流量净额	-38.19	-18.58	-64.67
筹资活动产生的现金流量净额	35.21	-7.67	75.84

资料来源：公司年报

从投资活动来看，2005~2007 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，2007 年为-126.13 亿元。

2005~2007 年，筹资活动前现金流量净额分别为-38.19 亿元、-18.58 亿元和-64.67 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，2005~2007 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；2005~2007 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 35.21 亿元、-7.67 亿元和 75.84 亿元。

总体上看，公司 2005~2007 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)	2008 年	2009 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	125	147	165
投资活动产生的现金流量净额	-180	-200	-180
筹资活动产生的现金流量净额	60	74	30
现金及现金等价物净增加	5	21	15

资料来源：公司提供

表2是公司对2008-2010年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，公司未来三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。2008年经营活动现金流预计达125亿，主要考虑产量的持续扩大、产品价格的提升、防城港项目的投产以及昆钢纳入公

司合并范围。总体看，联合资信认为公司经营活动现金流预测稍偏乐观。

从投资活动来看，未来三年公司新建、技改项目仍较多，投资支出仍将保持很大的规模，公司投资活动产生的现金流净额均为负值，且绝对值较2007年大幅增加。

筹资活动方面，预计未来三年筹资活动现金流均表现为净流入，公司对外融资压力有所增加。

3. 短期偿债能力分析

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 76.85%和 42.84%，较 2006 年均有所下降。

2005年~2007年，公司经营现金流动负债比分别为31.00%、28.15%和38.33%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖程度高。

总体上看，公司短期偿债能力较强。

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 30 亿元，占 2007 年底短期债务的 20.55%，占全部债务的 9.50%，对公司现有债务的影响较小。

截至 2008 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.75%和 45.13%，以公司 2008 年 3 月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 60.65%和 46.79%，公司债务负担有所上升。

截至2008年3月底，公司现金类资产为181.72亿元，是本期30亿元短期融资券发行额度的6.06倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

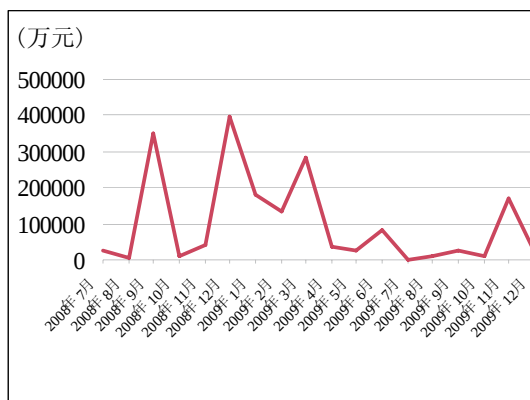
2007 年，公司经营活动产生的现金流入量为 970.24 亿元，为本期短期融资券的 32.34 倍；经营活动产生现金流净额为 61.46 亿元，为本期

短期融资券的 2.05 倍。总体看，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高。

公司预计 2008 年至 2010 年经营活动现金流净额分别为 125 亿元、147 亿元和 165 亿元，分别为本期短期融资券的 4.17 倍、4.90 倍和 5.50 倍；分别为 75 亿元额度的 1.67 倍、1.96 倍和 1.60 倍。总体看，公司预计经营活动现金流净额对本期短期融资券覆盖程度高。

图 2 是公司未来 15 个月的债务分布情况。如公司 2008 年 8 月发行 30 亿元短期融资券，将于 2009 年 8 月到期，而当月将要偿还的债务为 0.95 亿元，期内公司债务偿还集中期为 2008 年 9 月、12 月和 2009 年 3 月、11 月，2009 年 8 月偿还资金压力较小，有利于本期短期融资券的归还。

图 2 公司债务分布



资料来源：公司提供

截至2008年6月底，公司在各商业银行获得授信总额为1130.55亿元，尚有805.90亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

综合以上，联合资信认为公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司作为国资委直属的大型钢铁生产企业，目前已具备年产3000万吨钢生产能力，规模优势明显；同时，公司技术设备先进，产品

质量优良，部分高端产品市场竞争力很强；近年来产销规模持续扩大，主营业务收入稳步增长，整体经营状态良好。公司法人治理结构较为完善，整体管理风险较低。目前，公司资产结构比较合理，资产质量较好，债务负担较轻。公司整体信用风险很小。

公司盈利状况良好，现金类资产和经营活动现金流量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	813498.61	554789.27
短期投资	17773.42	1601.26
减：短期投资跌价准备		
短期投资净额	17773.42	1601.26
应收票据	256780.50	167686.93
应收股利	670.13	1081.38
应收利息	339.62	87.67
应收账款	69219.15	114197.15
其他应收款	44427.53	46919.82
应收账款净额	113646.68	161116.97
预付账款	91497.01	126142.23
应收补贴款		
存货净额	1013309.90	1098094.12
待摊费用	10580.07	7236.02
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	28103.73	128392.65
流动资产合计	2348966.86	2261737.02
长期投资	191927.50	173108.90
其中：长期股权投资	172576.18	156440.08
长期债权投资	19351.32	16668.84
减：长期投资减值准备		
长期投资净额	191927.50	173108.91
其中：合并价差	-754.55	-500.02
长期投资合计	191172.95	172608.90
固定资产		
固定资产原值	6084085.37	7223163.17
减：累计折旧	3033455.25	3351127.55
固定资产净值	3050630.12	3872035.61
固定资产净值减值准备	45376.03	50997.56
固定资产净额	3005254.10	3821038.05
工程物资	175063.82	80433.97
在建工程	1162560.54	1173105.71
固定资产清理	907.41	717.20
待处理固定资产净损失		
固定资产合计	4343785.87	5075294.92
无形资产及其他资产		
无形资产	103661.52	117146.36
长期待摊费用	423.29	582.10
其他长期资产	121853.45	166815.92
无形资产及其他资产合计	225938.26	284544.37
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	7109863.93	7794185.21

附件 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	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	390809.44	513649.43
应付票据	58779.39	62638.50
应付帐款	449878.99	483147.41
预收帐款	488478.23	389734.12
应付工资	163911.35	190121.53
应付福利费	42919.83	51297.14
应付股利	2159.37	2803.63
应交税金	119891.81	82134.36
其他应交款	4101.91	3045.32
其他应付款	318553.40	326766.08
预提费用	4119.16	6750.29
一年内到期的长期负债	67085.33	65831.18
其他流动负债	396419.12	527699.12
流动负债合计	2508407.72	2709544.91
长期负债		
长期借款	732321.07	783117.01
应付债券	150000.00	150000.00
长期应付款	45674.25	20678.24
专项应付款	70152.59	82585.90
其他长期负债		
长期负债合计	998147.91	1036381.16
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	3506555.63	3745926.07
少数股东权益	802059.13	990953.08
所有者权益		
实收资本	903521.48	903521.48
资本公积	880625.54	882485.47
盈余公积	970524.97	1231022.73
其中：公益金	58012.90	
未分配利润	55278.89	47353.82
外币报表折算差额	-1365.51	-1292.55
所有者权益合计	2801249.18	3057306.06
负债及所有者权益合计	7109863.93	7794185.21

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	5437421.38	5567120.85
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	5437421.38	5567120.85
减: 主营业务成本	4254931.38	4411128.38
主营业务税金及附加	39473.87	49791.27
二、主营业务利润	1143016.12	1106201.19
加: 其他业务利润	12382.58	15779.50
减: 存货跌价损失		
营业费用	82791.52	94485.72
管理费用	340953.76	391800.01
财务费用	21257.63	49224.25
三、营业利润	710395.79	586470.71
加: 投资收益	2217.09	46863.74
补贴收入	15892.04	790.58
营业外收入	19994.05	13216.19
减: 营业外支出	37897.46	44537.05
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	710601.52	602804.18
减: 所得税	245495.93	212686.47
减: 少数股东损益	128185.66	135922.28
加: 未确认的投资损失	-453.16	-1551.30
五、净利润	336466.77	252644.13
加: 年初未分配利润	-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	303720.91	307851.58
减: 提取法定盈余公积	24844.20	26049.78
提取法定公益金	24844.20	
七、可供股东分配的利润	254032.51	281801.81
减: 应付优先股股利		
提取任意盈余公积	198753.62	234447.99
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	55278.89	47353.82

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
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	6432169.64	6617781.58
收到的税费返还	74402.34	36118.59
收到的其他与经营活动有关的现金	18340.82	16134.10
现金流入小计	6524912.81	6670034.28
购买商品、接受劳务支付的现金	4386173.32	4358574.76
支付给职工以及为职工支付的现金	483520.24	596304.85
支付的各项税费	707297.86	758661.63
支付的其他与经营活动有关的现金	170405.99	173161.19
现金流出小计	5747397.41	5886702.43
经营活动产生的现金流量净额	777515.39	783331.85
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	13451.48	183663.48
取得投资收益所收到的现金	2981.11	6553.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5872.72	7819.03
收到的其他与投资活动有关的现金	29899.55	17765.09
现金流入小计	52204.86	215800.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1129249.93	1119909.45
投资所支付的现金	81045.66	64284.44
支付的其他与投资活动有关的现金	1297.63	689.67
现金流出小计	1211593.22	1184883.56
投资活动产生的现金流量净额	-1159388.36	-969082.65
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	1325985.71	
借款所收到的现金	1325985.71	1075649.70
收到的其他与筹资活动有关的现金	21.00	1398.26
现金流入小计	1346889.66	1077047.96
偿还债务所支付的现金	887474.66	1003636.41
分配股利或利润所支付的现金	106045.93	149082.20
支付的其他与筹资活动有关的现金	1255.37	925.03
现金流出小计	994775.96	1153643.64
筹资活动产生的现金流量净额	352113.70	-76595.67
四、汇率变动对现金的影响	-3953.42	-775.07
五、现金及现金等价物净增加额	-33712.68	-263121.55

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
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金流量		
净利润	336466.77	252644.13
加: 少数股东损益	128185.66	135922.28
计提的坏帐准备或转销的坏帐	6535.77	12204.92
固定资产折旧	375845.55	408249.70
无形资产摊销	2672.32	2944.54
长期待摊费用摊销	160.76	129.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收)	10930.36	16423.71
待摊费用减少(减:增加)	-7797.01	3344.43
预提费用增加(减:减少)	-474.16	2380.15
固定资产报废损失	71.74	0.70
财务费用	18593.17	45096.42
投资损失(减:收益)	-2217.09	-51003.54
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	-150739.70	-80165.95
经营性应收项目的减少(减:增加)	137469.82	-103286.43
经营性应付项目的增加(减:减少)	318197.20	37861.18
其他	-396838.93	99035.08
经营活动产生的现金流量净额	777062.23	781780.55
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	813498.61	554789.27
减: 货币资金的期初余额	847211.29	817910.82
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	-33712.68	-263121.55

附件 4 合并资产负债表（2007 及 2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年 1 月	2007 年 12 月	2008 年 3 月
流动资产：			
货币资金	493245.01	600509.04	1150475.83
交易性金融资产	657.74	12886.75	7650.46
衍生金融资产			5240.57
应收票据	167179.33	554723.46	659120.40
应收账款	114118.27	181537.10	208160.26
预付款项	128658.73	303787.11	380700.28
应收股利	1081.38	3409.27	174.67
应收利息	87.67	111.34	3409.27
其他应收款	63435.49	88467.62	201217.18
存货	1097611.43	1652116.76	1923771.65
其中：原材料	555145.19	923687.48	1070912.94
库存商品（产成品）	159024.91	300595.85	398684.28
其他流动资产	192821.40	335313.40	128504.43
流动资产合计	2258896.43	3732861.86	4668424.99
非流动资产：			
*发放贷款及垫款			135704.02
可供出售金融资产	867.82	193917.35	143039.92
持有至到期投资	14940.73	14903.37	14903.37
长期债权投资			
长期应收款	0.00	6848.76	6848.76
长期股权投资	160790.50	171655.67	181252.65
股权分置流通权			
投资性房地产	15573.85	13308.51	13219.06
固定资产原价	7160383.01	8860174.25	8914088.93
减：累计折旧	3345608.95	3893911.24	4023573.26
固定资产净值	3814774.06	4966263.01	4890515.67
减：固定资产减值准备	49488.05	39296.69	39188.70
固定资产净额	3765286.01	4926966.32	4851326.98
在建工程	1145075.82	2132945.63	2454304.05
工程物资	80433.97	177160.07	188441.51
固定资产清理	717.20	532.22	88.44
无形资产	179595.76	187475.69	190177.02
开发支出			
商誉	166805.26	188127.58	188127.58
合并价差			
长期待摊费用（递延资产）	582.10	9144.11	8974.06
递延所得税资产	35852.98	34672.79	36281.08
递延税款借项			
其他非流动资产（其他长期资产）	10.66	7.03	7.16
非流动资产合计	5566532.66	8057665.11	8412695.66
资 产 总 计	7825429.09	11790526.96	13081120.66

附件 5 合并资产负债表（2007 及 2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年 1 月	2007 年 12 月	2008 年 3 月
流动负债：			
短期借款	512649.43	1060705.73	1631291.65
*吸收存款			31415.69
*拆入资金			14038.00
应付款证			
应付票据	62573.50	121498.70	229706.87
应付账款	482775.93	761835.02	835542.31
预收款项	390625.98	791473.48	922307.42
*卖出回购金融资产款			320008.78
应付职工薪酬	377392.82	390634.69	373297.86
应交税费	85288.10	148213.98	89456.59
应付利息	11133.15	19896.74	29837.68
应付股利（应付利润）	2803.63	4117.13	3796.66
其他应付款	282366.77	543122.25	452955.84
一年内到期的非流动负债	64655.05	277770.54	293801.85
其他流动负债	523386.29	738379.58	277471.81
流动负债合计	2795650.64	4857647.84	5504929.02
非流动负债：			
长期借款	780645.02	740160.19	1212146.15
应付债券	150000.00	959541.53	963141.64
长期应付款	8517.92	8599.32	8189.52
专项应付款	77159.94	83495.77	81843.01
预计负债		10724.48	11418.57
递延所得税负债	167.41	41585.58	27296.68
递延税款贷项			
其他非流动负债	5032.13	5438.46	6730.58
非流动负债合计	1021522.42	1849545.33	2310766.14
负 债 合 计	3817173.07	6707193.17	7815695.16
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	903521.48	903521.48	903521.48
国家资本	903521.48	903521.48	903521.48
资本公积	882991.77	1086912.15	1049882.70
盈余公积	711409.41	719589.01	719589.01
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
未分配利润	513461.88	840062.84	997826.69
外币报表折算差额	-1330.44	-2648.06	-2059.11
归属于母公司所有者权益合计	3010054.11	3547437.43	3668760.78
少数股东权益	998201.92	1535896.37	1596664.72
所有者权益合计	4008256.03	5083333.79	5265425.50
减：未处理资产损失			
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	4008256.03	5083333.79	5265425.50
负债和股东权益总计	7825429.09	11790526.96	13081120.66

附件 6 利润及利润分配表（2007 及 2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年 3 月
一、营业收入	8252991.72	2785379.28
其中：主营业务收入	8173348.55	--
其他业务收入	79643.17	--
减：营业成本	6402080.05	2513103.20
其中：主营业务成本	6335382.68	--
其他业务成本	66697.37	--
营业税金及附加	78075.91	22694.31
销售费用	122754.60	39675.22
管理费用	608683.45	145130.03
其中：业务招待费	5412.71	--
研究与开发费	20677.66	--
财务费用	91007.00	39317.01
其中：利息支出	102917.02	--
利息收入	740.49	--
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	-17889.75	--
资产减值损失	15316.20	4161.37
其他		-792.31
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	8938.40	4.28
投资收益（损失以“-”号填列）	20113.55	1171.51
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	964126.47	272659.56
加：营业外收入	19783.58	2729.35
其中：非流动资产处置利得	4966.22	
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）		
政府补助（补贴收入）		
债务重组利得		
减：营业外支出	45646.72	2952.73
其中：非流动资产处置损失	24.04	22.29
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）		
债务重组损失		
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	938263.32	272436.18
减：所得税费用	343367.39	29011.03
加：未确认的投资损失		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	594895.93	243425.15
减：少数股东损益	254450.37	85661.30
五、归属于母公司所有者的净利润	340445.56	157763.84
六、每股收益		
基本每股收益		
稀释每股收益		

附件 7 现金流量表（2007 及 2008 年 3 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 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	6617781.58	9602695.98	3256195.84
收到的税费返还	36118.59	74960.10	3030.86
收到的其他与经营活动有关的现金	16134.10	24763.37	26.26
其他（财务公司所列项目）			-99441.67
经营活动现金流入小计	6670034.28	9702419.45	3159811.30
购买商品、接受劳务支付的现金	4358574.76	7138796.35	2667538.66
支付给职工以及为职工支付的现金	596304.85	758496.13	200763.78
支付的各项税费	758661.63	982452.04	271717.44
支付的其他与经营活动有关的现金	182788.83	208108.49	100003.78
其他（财务公司所列项目）			-71104.95
经营活动现金流出小计	5896330.07	9087853.01	3168918.70
经营活动产生的现金流量净额	773704.21	614566.44	-9107.40
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	183663.48	4467.54	3857.59
取得投资收益收到的现金	6553.30	20151.24	1103.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	7819.03	17449.83	218.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	17765.09	55466.03	1555.51
投资活动现金流入小计	215800.91	97534.65	6735.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1119909.45	1334985.16	295468.33
投资支付的现金	64284.44	22803.39	15852.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金	689.67	1033.88	68607.14
投资活动现金流出小计	1184883.56	1358822.43	379927.94
投资活动产生的现金流量净额	-969082.65	-1261287.78	-373192.57
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		6730.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		6730.00	
取得借款收到的现金	1075649.70	2678285.77	1502916.63
收到其他与筹资活动有关的现金	1398.26		1700.40
筹资活动现金流入小计	1077047.96	2685015.77	1504617.03
偿还债务支付的现金	1003636.41	1722212.03	521777.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	149082.20	203142.34	48164.93
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	87009.19	92059.46	
支付的其他与筹资活动有关的现金	925.03	1229.86	
筹资活动现金流出小计	1153643.64	1926584.23	569942.19
筹资活动产生的现金流量净额	-76595.67	758431.54	934674.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-775.07	-4441.62	-2408.08
五、现金及现金等价物净增加额	-272749.18	107268.59	549966.79
加：期初现金及现金等价物余额	765989.64	493240.45	600509.04
六、期末现金及现金等价物余额	493240.45	600509.04	1150475.83

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.87	18.32	16.06	--
存货周转次数(次)	4.69	4.18	4.61	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.75	0.83	--
盈利能力				
营业利润率(%)	21.02	19.87	21.02	18.02
总资本收益率(%)	10.33	8.01	10.33	--
净资产收益率(%)	12.01	8.26	12.01	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.67	18.73	25.06	29.23
全部债务资本化比率(%)	27.97	30.48	38.33	45.13
资产负债比率(%)	49.32	48.06	59.89	59.75
偿债能力				
流动比率(%)	93.64	83.47	76.85	84.80
速动比率(%)	53.25	42.95	42.84	49.86
经营现金流动负债比率(%)	31.00	28.15	38.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	21.91	17.34	14.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.17	3.54	2.07	--

附件 9 有关指标的计算公式

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 10 短期融资券信用等级的定义

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 武汉钢铁（集团）公司 2008 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
二零零八年七月二十三日

