

## 武汉钢铁（集团）公司跟踪评级分析报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定  
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

### 债项信用

| 名称         | 额度    | 存续期                   | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|------------|-------|-----------------------|--------|--------|
| 02 武钢（7）   | 15 亿元 | 2002/11/05-2009/11/04 | AAA    | AAA    |
| 07 武钢 CP01 | 30 亿元 | 2007/9/4~2008/9/3     | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间：2008 年 6 月 4 日

上次评级时间：2007 年 10 月 20 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

沈 磊

010-85679696-8803

shenlei@lianheratings.com.cn

刘雅南

010-85679696-8850

liuyanan@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

武汉钢铁（集团）公司（以下简称“公司”）在跟踪期内整体经营状况良好，冷轧材产销量大幅增长，产品优势进一步凸显，盈利能力提高。同时，公司通过对昆明钢铁股份有限公司（以下简称“昆钢股份”）的重组，规模经济优势进一步扩大。

虽然铁矿石等原材料价格持续上涨可能对公司未来盈利产生负面影响，但鉴于中国钢铁产品需求仍然强劲，公司产品结构的优化及规模优势的增强，其经营及信用状况仍有望保持在与评级相适宜的水平。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）维持武汉钢铁（集团）公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“02 武钢（7）”AAA 和“07 武钢 CP01”A-1 的信用级别。

### 优势

1. 公司是国务院国有资产监督管理委员会直接管理的特大型钢铁企业，是世界单厂规模最大的硅钢生产企业，规模优势明显。
2. 2007 年随着对昆钢股份的战略重组，公司规模经济优势进一步扩大，整体抗风险能力进一步增强。
3. 公司重点发展冷轧和硅钢两大板块，产品结构优化，盈利能力提高。
4. 公司积极拓展海外铁矿石资源，为未来原材料供应奠定基础。

### 关注

1. 进口铁矿石价格持续上涨及海运费大幅攀升使公司面临较大的原材料成本压力。
2. 钢材产品的价格波动对公司盈利水平有较大影响。
3. 公司债务负担有所加重。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

## 一、企业基本情况

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。

2007年8月1日,公司与昆明钢铁股份有限公司签订《昆明钢铁股份有限公司增资扩股协议书》,以货币资金认缴昆钢股份定向增发的股份,取得昆钢股份总股本的48.41%,成为昆钢股份的相对控股股东,完成了对昆钢股份的战略重组。

截至2007年底,公司(合并)资产总额1179.05亿元,所有者权益(包括少数股东权益)508.33亿元;2007年公司实现营业收入825.30亿元,净利润总额59.49亿元。

公司地址:湖北省武汉市青山区厂前;法定代表人:邓崎琳。

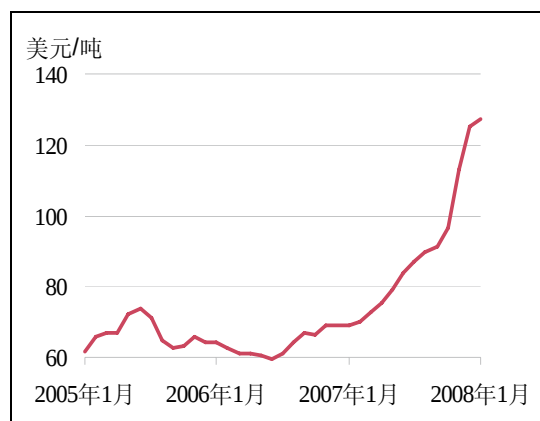
## 二、经营管理分析

### 1. 经营分析

2007年全球钢铁行业保持增长势头。全球67个主要产钢国家和地区粗钢总产量为13.44亿吨,同比增长7.5%;中国以4.89亿吨再次成为全球第一大粗钢产量生产国,约占全球粗钢产量的36.40%,中国粗钢产量已连续第12年位居世界第一。

受国内铁矿石需求增加影响,中国铁矿石进口量逐年上涨,据中国海关统计,2007年,中国进口铁矿石3.83亿吨,同比增长17.48%。从铁矿石进口均价来看,我国钢铁企业因为暴涨的铁矿石价格承受了巨大的压力。据中国海关统计,2007年12月进口铁矿石均价为125.28美元/吨,较2007年1月上涨81.43%。2008年2月18日,巴西淡水河谷(CVRD)与日本新日铁及韩国浦项达成2008年铁矿石价格协议,价格比上年上涨65%。2008年2月22日,宝山钢铁集团代表中国钢铁企业接受这一基准价格。铁矿石价格的上涨将直接影响钢材的生产成本。

图1 2005年以来铁矿石进口均价(美元/吨)



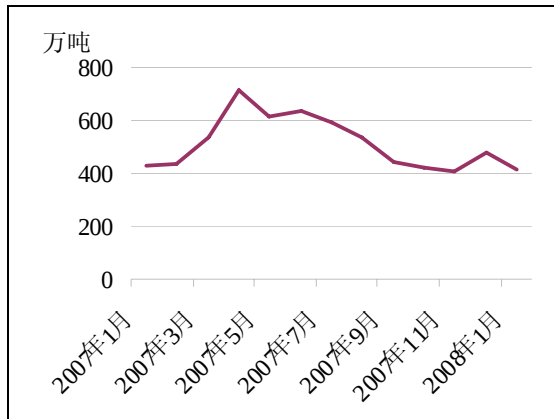
资料来源:中国海关

钢材出口方面,2007年国家有关部门频繁出台针对钢铁行业的出口退税调整政策,一方面是为了缓解国际贸易摩擦的日益加剧以及快速增长的贸易顺差带来的压力,另一方面则是为了配合对高耗能高污染的产业调整政策,淘汰钢铁的落后产能。由图2可见,国家宏观政策对钢铁产品出口过快发挥了明显作用。

2007年公司继续发挥钢铁主业优势,发展态势良好。2007年,公司实现营业收入825.30亿元,较期初增长48.25%,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;公司实现营业利润96.41亿元,较期初增长54.13%。2007年公司实现营业利润率21.48%,较2006年小幅增长。由于铁矿石价格大幅上涨,2007年公司主营业务成本为633.54

亿元，较 2006 年增长 46.08%，略低于主营业务收入增长率。

图 2 2007 年钢材月度出口情况



资料来源：中国海关

### 生产加工

目前，公司已形成年产钢3000万吨的综合生产能力，主要技术装备已达到了世界一流水平。2007年，公司铁、钢、钢材产量分别达到1623.77万吨、1702.22万吨和1574.91万吨，公司的生产能力得到了较好发挥。其中，冷轧材和硅钢产量增长迅猛，较上年分别增长69.79%和45.20%。

表1 近两年公司主要产品生产变动情况

单位：万吨

| 单位     | 产品 | 2006年   | 2007年   | 增长率    |
|--------|----|---------|---------|--------|
| 一、股份公司 | 生铁 | 1100.25 | 1165.04 | 5.89   |
|        | 钢坯 | 1100.00 | 1189.79 | 8.16   |
|        | 钢材 | 998.74  | 1056.30 | 5.76   |
| 二、一炼钢厂 | 钢坯 | 180.49  | 177.76  | -1.51  |
| 三、炼钢总厂 | 钢坯 | 919.52  | 1012.03 | 10.06  |
| 四、大型厂  | 钢材 | 117.89  | 103.99  | -11.79 |
| 五、棒材厂  | 钢材 | 50.01   | 54.61   | 9.20   |
| 六、轧板厂  | 钢材 | 74.44   | 78.19   | 5.04   |
| 七、热轧厂  | 热轧 | 806.35  | 882.73  | 9.47   |
| 八、冷轧厂  | 冷轧 | 204.14  | 346.60  | 69.79  |
| 九、硅钢厂  | 硅钢 | 67.76   | 98.39   | 45.20  |
|        | 总计 | 5619.59 | 6165.43 | 9.71   |

资料来源：公司提供

### 原材料供应

公司主要原材料铁矿石分别从国外进口和国内采购。

2007年5月23日，公司联合宝钢、鞍钢、首钢共同出资创办将在柬埔寨进行铁矿资源勘探与开发的北京钢企联矿资源投资有限责任公司（以下简称“钢企联矿”），公司出资比例50%。预计钢企联矿正式运作后，公司的原材料供应将进一步得到保障。

### 产品销售

2007年，公司销售钢铁产品1079.19万吨，较2006年增长54.05%。其中，冷轧材销量达299.09万吨，较2006年增长164.13%。

表 2 公司 2006-2007 年主要产品销售情况

单位：万吨

| 产品种类   | 2006年   | 2007年   | 变动率(%) |
|--------|---------|---------|--------|
| 型材     | 69.37   | 19.24   | -72.26 |
| 线材     | 48.23   | 87.23   | 80.86  |
| 轧板材    | 76.04   | 77.48   | 1.89   |
| 棒材     | 50.31   | 54.36   | 8.05   |
| 热轧材    | 544.88  | 397.59  | -27.03 |
| 冷轧材    | 134.96  | 299.09  | 121.61 |
| 硅钢材    | 92.43   | 121.82  | 31.80  |
| 钢材合计   | 1016.22 | 1056.82 | 4.00   |
| 钢坯、加工材 | 8.92    | 22.37   | 150.78 |
| 钢铁合计   | 1025.14 | 1079.19 | 5.27   |

资料来源：公司提供

国内市场方面，华中区仍为主要销售市场，占比达 55.60%，其次是华东和华南地区。

表 3 2007 年公司销售区域分布

| 地区   | 销售量 (万吨) | 销售收入比例 (%) |
|------|----------|------------|
| 东北区  | 2.44     | 0.62%      |
| 华北区  | 71.39    | 8.02%      |
| 华东区  | 225.06   | 23.67%     |
| 华中区  | 673.81   | 55.60%     |
| 华南区  | 80.77    | 8.54%      |
| 西南区  | 16.58    | 2.29%      |
| 西北区  | 9.15     | 1.25%      |
| 钢铁合计 | 1079.19  | 100.00%    |

资料来源：公司提供

2007 年，受国家宏观政策调控影响，公司共出口钢铁产品 117.88 万吨，较 2006 年略有下降。（表 4）

表 4 2006-2007 公司出口情况

| 区域  | 2006 全年 (万吨) |         | 2007 年全年 (万吨) |        |
|-----|--------------|---------|---------------|--------|
|     | 数量           | 比例      | 数量            | 比例     |
| 澳洲  | --           | --      | 0.123         | 0.12%  |
| 北美  | 2.864        | 2.16%   | 0.461         | 0.42%  |
| 东南亚 | 6.209        | 4.69%   | 3.892         | 3.27%  |
| 东亚  | 74.600       | 56.39%  | 61.697        | 47.44% |
| 非洲  | 1.237        | 0.93%   | 0.314         | 0.26%  |
| 南美  | 0.05         | 0.03%   | 1.802         | 1.78%  |
| 欧洲  | 45.807       | 34.62%  | 39.723        | 37.01% |
| 中东  | 1.484        | 1.12%   | 9.567         | 9.47%  |
| 中美洲 | 0.05         | 0.04%   | 0.301         | 0.22%  |
| 总计  | 132.301      | 100.00% | 117.880       | 100.00 |

资料来源：公司提供

总体看，2007 年中国钢铁行业运行较为平稳，随着公司重组昆钢股份后生产规模的进一步扩大，以及公司冷轧和硅钢产品优势凸显，公司在国内钢铁行业的竞争实力和整体抗风险能力有所增强。

## 2. 管理分析

2007 年 9 月以来，公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

## 三、财务分析

公司2007年1月执行新会计准则，2007年财务数据由中瑞岳华会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。

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。

### 1. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 825.30 亿元，较 2006 年增长 47.15%，主要由于多项技改项目的产能释放、公司合并范围的增加以及钢材价格的上涨所致。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 年营业成本为 640.21 亿元，较 2006 年增长 46.79%。2007 年营业利润率 21.48%，较 2006

年小幅上升，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%，公司盈利能力较强。

### 2. 现金流及保障

现金流方面，公司2007年经营活动现金流入量为960.27亿元，较2006年上涨45.10%；经营性净现金流为61.46亿元，较2006年下降20.57%，未达到预测水平，主要由于购买商品及劳务所支付的现金支出较2006年大幅增长所致，其增长率高达63.79%。总体看，公司2007年经营活动现金流情况较好，获利能力较强。

表5 公司2007-2008现金流预测

| 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   |

资料来源：公司提供

投资活动方面，2007 年公司投资活动现金净额为-126.13 亿元，绝对值较 2006 年增长 30.15%，主要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。

筹资活动方面，2007 年筹资活动现金净额为 75.84 亿元，较预测水平增长 25.11%。其中取得借款收到的现金为 267.83 亿元，较 2006 年增长 148.99%。可见，公司投资活动频繁导致的资本支出增加，外部融资需求也大幅增加。

### 3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额 1179.05 亿元，较期初增长 50.67%。其中，流动资产占 31.66%，非流动资产占 68.34%，资产构成以非流动资产为主，符合大型钢铁生产企业特点。

截至 2007 年底，公司流动资产 373.29 亿元，较期初增长 65.25%，主要来自货币资金和

存货的增加。公司货币资金 60.05 亿元，较期初增长 21.75%，占流动资产的 16.09%，货币资金较为充裕。

截至 2007 年底，公司非流动资产 805.77 亿元，由于近年来公司新建技改项目较多以及收购昆钢股份，导致固定资产和在建工程在非流动资产中占比较大，公司固定资产质量较好，在建工程均进展正常。

总体看，公司资产结构合理，整体资产质量较好。

截至 2007 年底，公司负债总额 670.72 亿元，较期初增长 32.56%，流动负债和非流动负债均出现大幅增长。流动负债占 72.42%，非流动负债占 27.58%。

2007 年底，公司流动负债 485.76 亿元，较期初增长 31.82%，主要来自短期借款的增加。公司非流动负债 184.95 亿元，较期初增长 34.56%，主要由于 2007 年武钢股份发行了 75 亿元分离交易可转换公司债券导致应付债券大幅增加。

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%，债务负担仍处合理范围内。

#### 4. 偿债能力

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

2007 年底，公司现金类资产 66.12 亿元，为 45 亿元债务额度（短期融资券 30 亿和企业债券 15 亿）的 1.47 倍，覆盖程度较高。

根据表 5 预测，预计 2008 年公司经营活动现金流量净额为 115.64 亿元，为 45 亿元债务额度的 2.57 倍，覆盖程度较高。

综合考虑，联合资信维持武汉钢铁（集团）公司AAA的主体长期信用等级，并维持“02武钢（7）”AAA和“07武钢CP01” A-1的信用级别。

**附件 1-1 2005-2006 年资产负债表（资产）**  
 （单位：万元）

| 资 产                | 2005 年            | 2006 年            |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>流动资产</b>        |                   |                   |
| 货币资金               | 813498.61         | 554789.27         |
| 短期投资               | 17773.42          | 1601.26           |
| 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         |
| <b>流动资产合计</b>      | <b>2348966.86</b> | <b>2261737.02</b> |
| <b>长期投资</b>        | <b>191927.50</b>  | <b>173108.90</b>  |
| 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         |                   |                   |
| <b>长期投资净额</b>      | <b>191927.50</b>  | <b>173108.91</b>  |
| 其中：合并价差            | -754.55           | -500.02           |
| <b>长期投资合计</b>      | <b>191172.95</b>  | <b>172608.90</b>  |
| <b>固定资产</b>        |                   |                   |
| 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         |                   |                   |
| <b>固定资产合计</b>      | <b>4343785.87</b> | <b>5075294.92</b> |
| <b>无形资产及其他资产</b>   |                   |                   |
| 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         |
| <b>无形资产及其他资产合计</b> | <b>225938.26</b>  | <b>284544.37</b>  |
| <b>递延税项</b>        |                   |                   |
| 递延税项借项             |                   |                   |
| <b>资产总计</b>        | <b>7109863.93</b> | <b>7794185.21</b> |

## 附件 1-2 2005-2006 年资产负债表（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   |
| 其他应付款      | 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 2005-2006 年利润及利润分配表

(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 2005-2006 年现金流量表

(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          |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>6524912.81</b>  | <b>6670034.28</b> |
| 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         |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>5747397.41</b>  | <b>5886702.43</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>     | <b>777515.39</b>   | <b>783331.85</b>  |
| 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          |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>52204.86</b>    | <b>215800.91</b>  |
| 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            |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>1211593.22</b>  | <b>1184883.56</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>     | <b>-1159388.36</b> | <b>-969082.65</b> |
| 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           |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>1346889.66</b>  | <b>1077047.96</b> |
| 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            |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>994775.96</b>   | <b>1153643.64</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>     | <b>352113.70</b>   | <b>-76595.67</b>  |
| 四、汇率变动对现金的影响             | -3953.42           | -775.07           |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>    | <b>-33712.68</b>   | <b>-263121.55</b> |

### 附件 3-2 2005-2006 年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:收益) | 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 4-1 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表（资产）**

（单位：人民币万元）

| 项 目             | 2007 年初           | 2007 年末            | 2008 年 3 月         |
|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>流动资产：</b>    |                   |                    |                    |
| 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          |
| <b>流动资产合计</b>   | <b>2258896.43</b> | <b>3732861.86</b>  | <b>4668424.99</b>  |
| <b>非流动资产：</b>   |                   |                    |                    |
| *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               |
| <b>非流动资产合计</b>  | <b>5566532.66</b> | <b>8057665.11</b>  | <b>8412695.66</b>  |
| <b>资 产 总 计</b>  | <b>7825429.09</b> | <b>11790526.96</b> | <b>13081120.66</b> |

附件 4-2 2007 年及 2008 年 1 季度合并资产负债表  
 （负债及所有者权益）  
 （单位：人民币万元）

| 项 目                           | 2007 年初           | 2007 年末            | 2008 年 3 月         |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>流动负债：</b>                  |                   |                    |                    |
| 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          |
| <b>流动负债合计</b>                 | <b>2795650.64</b> | <b>4857647.84</b>  | <b>5504929.02</b>  |
| <b>非流动负债：</b>                 |                   |                    |                    |
| 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           |
| 其他非流动负债                       | 5032.13           | 5438.46            | 6730.58            |
| <b>非流动负债合计</b>                | <b>1021522.42</b> | <b>1849545.33</b>  | <b>2310766.14</b>  |
| <b>负 债 合 计</b>                | <b>3817173.07</b> | <b>6707193.17</b>  | <b>7815695.16</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>          |                   |                    |                    |
| 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           |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>          | <b>3010054.11</b> | <b>3547437.43</b>  | <b>3668760.78</b>  |
| 少数股东权益                        | 998201.92         | 1535896.37         | 1596664.72         |
| <b>所有者权益合计</b>                | <b>4008256.03</b> | <b>5083333.79</b>  | <b>5265425.50</b>  |
| <b>减：未处理资产损失</b>              |                   |                    |                    |
| <b>所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）</b> | <b>4008256.03</b> | <b>5083333.79</b>  | <b>5265425.50</b>  |
| <b>负债和股东权益总计</b>              | <b>7825429.09</b> | <b>11790526.96</b> | <b>13081120.66</b> |

## 附件 5 2007 年及 2008 年 1 季度利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2007 年     | 2008 年 3 月 |
|--------------------------|------------|------------|
| <b>一、营业收入</b>            | 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      |            |            |
| <b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b> | 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                   |            |            |
| <b>三、利润总额(亏损以“-”号填列)</b> | 938263.32  | 272436.18  |
| 减: 所得税费用                 | 343367.39  | 29011.03   |
| 加: 未确认的投资损失              |            |            |
| <b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b> | 594895.93  | 243425.15  |
| 减: 少数股东损益                | 254450.37  | 85661.30   |
| <b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>   | 340445.56  | 157763.84  |
| <b>六、每股收益</b>            |            |            |
| 基本每股收益                   |            |            |
| 稀释每股收益                   |            |            |

## 附件 6 2007 年及 2008 年 1 季度现金流量表

（单位：人民币万元）

| 项 目                        | 2007 年             | 2008 年 3 月        |
|----------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>      |                    |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金             | 9602695.98         | 3256195.84        |
| 收到的税费返还                    | 74960.10           | 3030.86           |
| 收到的其他与经营活动有关的现金            | 24763.37           | 26.26             |
| 其他（财务公司所列项目）               |                    | -99441.67         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>          | <b>9702419.45</b>  | <b>3159811.30</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金             | 7138796.35         | 2667538.66        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金            | 758496.13          | 200763.78         |
| 支付的各项税费                    | 982452.04          | 271717.44         |
| 支付的其他与经营活动有关的现金            | 208108.49          | 100003.78         |
| 其他（财务公司所列项目）               |                    | -71104.95         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>          | <b>9087853.01</b>  | <b>3168918.70</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>       | <b>614566.44</b>   | <b>-9107.40</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>      |                    |                   |
| 收回投资收到的现金                  | 4467.54            | 3857.59           |
| 取得投资收益收到的现金                | 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 | 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            | 55466.03           | 1555.51           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>          | <b>97534.65</b>    | <b>6735.37</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金    | 1334985.16         | 295468.33         |
| 投资支付的现金                    | 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            | 1033.88            | 68607.14          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>          | <b>1358822.43</b>  | <b>379927.94</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>       | <b>-1261287.78</b> | <b>-373192.57</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>       |                    |                   |
| 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                  | 2678285.77         | 1502916.63        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金             |                    | 1700.40           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>          | <b>2685015.77</b>  | <b>1504617.03</b> |
| 偿还债务支付的现金                  | 1722212.03         | 521777.26         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金          | 203142.34          | 48164.93          |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润        | 92059.46           |                   |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金            | 1229.86            |                   |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>          | <b>1926584.23</b>  | <b>569942.19</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>       | <b>758431.54</b>   | <b>934674.84</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>  | <b>-4441.62</b>    | <b>-2408.08</b>   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>      | <b>107268.59</b>   | <b>549966.79</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额             | 493240.45          | 600509.04         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>      | <b>600509.04</b>   | <b>1150475.83</b> |

## 附件 7 主要计算指标

| 项 目            | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>    |        |        |        |
| 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   |
| <b>盈利能力</b>    |        |        |        |
| 营业利润率(%)       | 21.02  | 19.87  | 21.48  |
| 总资本收益率(%)      | 10.33  | 8.01   | --     |
| 净资产收益率(%)      | 12.01  | 8.26   | 11.70  |
| <b>财务构成</b>    |        |        |        |
| 长期资本化比率(%)     | 19.67  | 18.73  | 25.06  |
| 全部资本化比率(%)     | 27.97  | 30.48  | 38.33  |
| 资产负债比率(%)      | 49.32  | 48.06  | 59.89  |
| <b>偿债能力</b>    |        |        |        |
| 流动比率(%)        | 93.64  | 83.47  | 76.85  |
| 速动比率(%)        | 53.25  | 42.95  | 42.84  |
| 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 8 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          | 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%                                                                  |
| <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                                                                            |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                                                             |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额                                                                        |
| 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/本期债券到期偿还额                                                                      |
| 现金偿债倍数            | (现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额                                                                       |

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

## 附件 9 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

| 级别设置 | 含 义                            |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 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  | 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   | 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    | 不能偿还债务                         |

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

## 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                 |