

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 202 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸钢铁股份有限公司 2003 年 20 亿元可转换公司债券的信用状况进行跟踪评级, 确定邯郸钢铁股份有限公司 2003 年 20 亿元可转换公司债券的信用等级 AAA 维持不变, 评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月十二日



邯鄯钢铁股份有限公司 2003 年 20 亿元 可转换公司债券跟踪评级分析报告 (2006 年)

跟踪评级结果:

信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 6 月 12 日

初次评级结果:

信用等级: AAA

初次评级时间: 2003 年 9 月 18 日

财务概况

项 目	2004 年	2005 年	增长率 (%)
资产总额(万元)	2007063.03	1873995.47	-6.63
所有者权益(万元)	782109.04	856969.99	9.57
主营业务收入(万元)	1945300.57	1988521.34	2.22
利润总额(万元)	140987.54	119411.45	-15.30
EBITDA(万元)	311649.99	293750.09	-5.74
资产负债率(%)	61.03	54.27	-11.08
全部资本化比率(%)	51.95	47.36	-8.83
净资产收益率(%)	11.72	10.54	-10.12
流动比率(%)	169.82	213.80	25.90
EBITDA 利息倍数(倍)	14.72	9.54	-35.19
债务保护倍数(倍)	0.29	0.30	6.32

分析员

刘 强 朱海峰

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

邯鄯钢铁股份有限公司(以下简称“公司”)是我国冶金行业主要钢铁企业之一。公司主营业务突出,各项指标在全国同行业名列前茅,生产工艺、技术水平和产品质量处于国内先进水平,在行业内具有较强竞争实力。

国家钢铁行业产业政策鼓励钢铁企业不断提高产品的质量和品种档次,降低各种原材料的消耗水平,改善生产工艺和装备水平,有利于行业的长期稳定发展。

公司运作规范,前三年总体经营状况较好,呈现出良好的成长性。公司资产结构合理,资产的整体质量较好,债务负担合理;公司收入实现质量逐年提高,总体具备较强的偿债能力。

截至 2005 年底,本期可转换公司债券累计转股面值 11262.60 万元,合 22148428 股,占转股前公司已发行股份的 1.49%;尚有 188737.40 万元未转股,占本期可转换债券发行总量的 94.37%。

截至 2005 年底,本期可转换公司债券募集资金已累计使用 13.84 亿元,利用募集资金建设的冷轧薄板生产线已投入试生产。

本期可转换公司债券由广东发展银行提供担保。截止 2005 年底,广东发展银行资产总额 3554 亿元,净资产 69 亿元;2005 年实现利润总额 7.81 亿元。

综合各因素分析,联合资信认为公司的整体经营情况与财务状况没有发生影响本期可转换公司债券信用水平的重大变化,本期可转换公司债券信用等级 AAA 保持不变。

积极因素

1. 公司地处华北平原冀、鲁、晋、豫四省交界的邯郸市，公路、铁路四通八达，为原料的输入和产品的输出提供了便利；邯郸周边地区有丰富的铁矿，且生铁含硫磷低；周边峰峰集团、邢矿集团、邯矿集团优质焦煤资源丰富；公司所处的位置具备钢铁生产所需的区位优势。

2. 公司拥有完善的铁、钢、材相互配套的生产经营体系，经过40多年的改造，已发展成为一个大型钢铁联合企业，拥有焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸、轧材等配套完整的工艺装备。

3. 公司财务状况良好。2005 年底债务负担较 2004 年减轻，长期资本化比率、全部资本化比率、资产负债率分别为 42.35%、47.36%、54.27%。前三年，公司现金收入比、总资本收益率不断提高，2005 年分别为 106.31%、7.44%；公司短期偿付能力强，2005 年底流动比率、速动比率分别为 213.80%、124.34%。

关注

1. 钢铁行业属于国家调控的行业之一，目前处于供过于求的局面，原材料价格在高位波动，钢材价格在相对低位运行，钢铁企业的盈利水平受到影响。

2. 2005 年经营活动产生的现金流量净额大幅减少。

3. 本期可转换公司债券担保人广东发展银行重组及引进战略投资者的工作正在进行当中。

评级展望

在我国工业化、城镇化、建设社会主义新农村的进程中，对钢材的需求量将不断上升；按照国家钢铁产业发展政策的要求，一批落后产能将被市场竞争逐步淘汰，优质钢铁企业具有良好的发展空间。

公司对原有生产设备和工艺进行了大量的技术改造和更新，实现了主体工艺装备大型化、现代化，提升了公司的技术装备水平。随着新建项目、技改项目的陆续投产，公司将不断优化资源配置、改善产品结构，发展前景良好。

综合以上分析，联合资信认为公司发展前景良好，本期可转换公司债券的信用评级展望为“稳定”。

主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	1658721.78	2007063.03	1873995.47
流动资产	659348.69	927762.67	827849.71
应收账款	14763.49	6222.87	10747.01
存货	212114.52	320602.69	346388.78
流动负债	433463.96	546310.68	387206.04
短期借款	65200.00	23200.00	51000.00
应付票据	64550.00	143930.00	70481.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	20000.00
长期借款	291747.43	479892.47	440466.04
应付债券	200202.74	198450.83	189053.40
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益	726107.65	782109.04	856969.99
主营业务收入	1273189.17	1945300.57	1988521.34
主营业务成本	1130005.79	1730174.29	1778807.53
主营业务利润	136502.68	204588.14	201757.60
营业利润	107085.90	147764.49	129780.09
利润总额	97987.33	140987.54	119411.45
净利润	62647.39	91679.63	90286.70
销售商品、提供劳务收到的现金	1073750.89	1906973.84	2114037.08
经营活动产生的现金流量净额	91381.96	245660.09	8909.34
投资活动产生的现金流量净额	-86180.57	-223790.41	-84606.36
筹资活动产生的现金流量净额	184505.70	80664.44	-27644.64
现金及现金等价物净增加额	189707.10	102534.12	-103341.66
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	7.23	9.67	9.42
存货周转次数 (次)	6.89	6.50	5.33
总资产周转次数 (次)	0.96	1.06	1.02
主营业务利润率 (%)	10.72	10.52	10.15
现金收入比 (%)	84.34	98.03	106.31
总资本收益率 (%)	5.47	6.93	7.44
净资产收益率 (%)	8.63	11.72	10.54
长期资本化比率 (%)	40.39	46.45	42.35
全部资本化比率 (%)	46.13	51.95	47.36
资产负债率 (%)	56.22	61.03	54.27
流动比率 (%)	152.11	169.82	213.80
速动比率 (%)	103.18	111.14	124.34
EBITDA	174125.95	311649.99	293750.09
筹资活动前产生的现金流量净额	5201.39	21869.68	-75697.02
EBITDA 利息倍数 (倍)	15.66	14.72	9.54
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.47	1.03	-2.46
债务保护倍数 (倍)	0.21	0.29	0.30