

信用等级公告

联合[2016] 689 号

联合资信评估有限公司通过对马鞍山钢铁股份有限公司 2016 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

马鞍山钢铁股份有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



马鞍山钢铁股份有限公司

2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金、偿还银行借款

评级时间: 2016 年 5 月 25 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
现金类资产(亿元)	104.44	111.94	92.47	91.42
资产总额(亿元)	713.17	685.11	624.54	610.00
所有者权益(亿元)	256.99	258.89	207.42	203.86
短期债务(亿元)	220.48	190.93	172.20	156.21
全部债务(亿元)	304.36	277.65	278.55	263.73
营业收入(亿元)	738.49	598.21	451.09	92.26
利润总额(亿元)	3.22	5.12	-47.27	-3.77
EBITDA(亿元)	54.55	55.29	-2.04	--
经营性净现金流(亿元)	50.91	29.13	58.65	23.85
净资产收益率(%)	0.81	1.02	-24.61	--
资产负债率(%)	63.97	62.21	66.79	66.58
速动比率(%)	49.32	49.54	47.57	46.78
EBITDA 利息倍数(倍)	4.12	4.05	-0.19	--
经营现金流/总负债(%)	13.92	8.91	19.73	--
现金偿债倍数(倍)	5.22	5.60	4.62	4.57

注: 2016 年一季度财务数据未经审计; 现金类资产已扣除受限部分的货币资金。

分析师

王 冰 李博文

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, 马鞍山钢铁股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 年度第一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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是国内大型钢铁生产企业, 产能规模大, 综合竞争实力强。
2. 作为安徽省大型工业企业, 公司外部环境良好。
3. 公司经营活动获现能力强, 现金类资产充裕, 资产流动性良好。
4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。
5. 马钢 (集团) 控股有限公司对本期债券的担保可有效提升其本息偿付的安全性。

关注

1. 近年钢铁行业景气度持续下行, 行业内企业经营压力大。
2. 受钢材价格下跌影响, 公司 2015 年大幅亏损。

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）与马鞍山钢铁股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与马鞍山钢铁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。

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，未因马鞍山钢铁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马鞍山钢铁股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、马鞍山钢铁股份有限公司 2016 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“马钢股份”）前身系 1958 年成立的国有大型钢铁生产企业马鞍山铁厂。1993 年 8 月 27 日经国家体改委下发《关于同意马鞍山钢铁公司实行重组的复函》（体改函生[1993]98 号）和 1993 年 8 月 31 日下发《关于设立马鞍山钢铁股份有限公司的批复》（体改生[1993]138 号）批准，由原马鞍山钢铁公司作为独家发起人，以发起方式设立股份有限公司。公司分别于 1993 年、1994 年在香港（HK00323）和上海（SH.600808）上市。截至 2016 年 3 月底，公司累计发行股本 770068.12 万股，其中无限售条件的人民币普通股 A 股 596775.12 万股，境外上市外资股 H 股 173293.00 万股，每股面值人民币 1 元。马钢（集团）控股有限公司持有马钢股份 45.54% 的股权，是公司控股股东，安徽省国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

公司经营范围主要包括：黑色金属冶炼及其压延加工、焦炭及煤焦化产品、耐火材料、动力、气体生产及销售；码头、仓储、运输、贸易等钢铁相关的业务；钢铁产品的延伸加工、金属制品生产及销售；钢结构、设备制造及安装，汽车修理及废气回收拆解（仅限于本公司废汽车回收）；房屋和土木工程建筑，建筑安装，建筑装饰（凭资质证书开展经营活动）；技术、咨询及劳务服务。

公司是中国十大钢铁联合企业之一，拥有矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼、轧钢等整套工艺设备，同时也是安徽省最大的工业企业。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 624.54 亿元，所有者权益 207.42 亿元（含少数股东权益 22.86 亿元）；2015 年公司实现营业收入 451.09 亿元，利润总额-47.27 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额 610.00 亿元，所有者权益 203.86 亿元（含少数股东权益 22.43 亿元）；2016 年 1~3 月公司

实现营业收入 92.26 亿元，利润总额-3.77 亿元。

公司注册地址：安徽省马鞍山市九华西路 8 号；法定代表人：丁毅。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2016 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），总额为 20 亿元，期限 365 天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金中的 10 亿元将用于置换公司银行借款，其余 10 亿元将用于补充流动资金。

本期短期融资券由马钢（集团）控股有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内特大型钢铁联合企业，A+H 股上市公司，目前具备 1800 万吨钢配套生产规模，主营黑色金属冶炼及其压延加工与产品销售，拥有世界先进的冷热轧薄板、镀锌板、彩涂板、硅钢、高速线（棒）材、H 型钢、车轮（轮箍）等生产线。经过多年经营发展，已形成独具特色的“板、型、线、轮、特”产品结构，板带比超过 50%。其中，公司生产的车轮件和 H 型钢产品获得“中国名牌”称号，马钢商标被评为“中国驰名商标”。公司是安徽省内最大的工业企业，在 2015 年中国企业 500 强中排名 103 位。

在经营发展过程中，公司大力调整产品结构，兼顾城市化与工业化两大趋势，从传统的建筑用钢为主的钢铁企业发展成为一个产品多元化、高端化的大型钢铁企业，形成建筑用钢与工业用钢并举的格局。公司采用新工艺、新技术，不断开发出新产品，如：汽车大梁板、汽车结构板、汽车面板，已批量供应主流汽车厂使用，X80 等高等级管线钢，已批量供应西气东输项目使用，高线冷镦钢以及 HRB500E 高强度抗震螺纹钢等。

公司作为国内最大、全球知名的火车车轮

制造商，凭借核心生产技术和自主知识产权，在国内市场具有较强的竞争优势。近年来，随着低噪音车轮、40吨重大功率机车轮等一批高端产品相继成功开发，公司产品在国内外市场的竞争力日益提升。马钢车轮获得了美国铁路产品AAR认证、欧盟铁路行业标准认证、德国IRIS国际铁路行业标准认证。2014年公司收购了全球高速轮轴四大制造商之一的法国瓦顿公司，显著提升了车轮产品的竞争力和品牌价值，为今后占领更大国际市场份额提供了有力保障。

依托德国德马克公司、西门子公司、美国依太姆公司的技术和主要设备，公司于1998年建成了国内首条大H型钢生产线，采用近终型异型坯连铸、加热炉自动加热控制以及热轧过程的可逆连轧、高精度截面尺寸控制和全过程计算机自动化控制等一系列先进技术和设备。2005年初，马钢热轧H型钢产品被中国名牌战略推进委员会列入中国名牌产品目录，成为首次列入目录的单个钢铁产品。国家质量监督检验检疫总局授权的中国名牌战略推进委员会确定马钢热轧H型钢为中国名牌产品。公司大H型钢在国内始终处于龙头地位。公司小H型钢生产线的建成则进一步加完善了公司H型钢的品种结构。

公司资产以非流动资产为主，整体资产质量较好，近年所有者权益稳定性尚可；受益于公司近年来融资规模和对外投资支出不断减少、同时所有者权益小幅增长，公司近几年有息债务规模的下降，公司债务负担有所减轻，但仍存在一定短期偿债压力。公司整体盈利能力弱。

综合考虑，经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

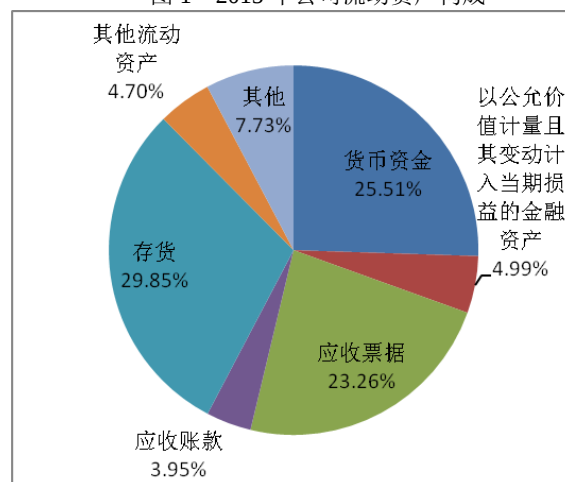
1. 资产流动性分析

2013~2015 年公司资产总额有所下降，年均复合下降 6.42%，主要是近三年公司存货持

续下降和在建工程波动下降以及 2015 年公司应收票据大幅下降所致。截至 2015 年底，公司资产总额为 624.54 亿元，较 2014 年底下降 8.84%；其中流动资产占 32.28%，非流动资产占 67.72%，公司资产构成上以非流动资产为主，资产构成符合行业特点。

2013~2015 年公司流动资产快速下降，年均复合下降 15.29%。截至 2015 年底，公司流动资产 201.60 亿元，同比下降 18.99%，主要由货币资金（占 25.51%）、存货（占 29.85%）、应收票据（占 23.26%）构成。流动资产下降主要是由于应收票据、存货、和其他应收款下降所致。

图 1 2015 年公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年公司货币资金有所波动，年均复合增长 0.35%。截至 2015 年底，公司货币资金为 51.43 亿元，同比增长 10.49%，公司货币资金主要是银行存款和其他货币资金，其中其他货币资金主要由银行承兑汇票和履约保函担保保证金构成。

2013~2015 年公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产快速增长，年均复合增长 4342.65%，主要是公司下属财务公司持有的理财产品大幅增长所致。截至 2015 年底，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为 10.05 亿元

2013~2015 年公司应收票据快速下降，年均复合下降 26.28%。截至 2015 年底，公司应

收票据为 46.89 亿元，同比下降 44.73%，公司应收票据由银行承兑票据构成，2015 年底公司已用于质押的银行承兑票据 12.77 亿元。

2013~2015 年公司应收账款有所波动，年均复合下降 0.25%。截至 2015 年底，公司应收账款为 7.97 亿元，同比下降 6.95%，计提坏账准备 0.19 亿元，计提比率为 2.35%，公司按账龄计提坏账准备的应收账款以一年以内为主（占 81.58%）。

2013~2015 年公司预付款项快速下降，年均复合下降 21.23%。截至 2015 年底，公司预付款项为 6.34 亿元，同比下降 2.24%。公司的预付款项中账龄为一年以内的金额为 6.12 亿元，占总金额的比例为 96%。

2013~2015 年公司存货快速下降，年均复合下降 22.61%，截至 2015 年底，公司存货为 60.18 亿元，同比下降 30.70%，主要系公司进行低库存运营和计提存货跌价准备所致。公司 2015 年共计提存货跌价准备 10.04 亿元，其中主要是由于在生产销售周期中铁矿石和钢铁价格下跌而对原材料和产成品计提的跌价准备。

截止 2015 年底，公司其他流动资产 9.49 亿元，同比增长 42.71%，公司其他流动资产由预缴企业所得税（占 32.77%）和待抵扣增值税进项税（占 67.23%）构成。

2013~2015 年，公司销售债权周转次数有所下降，三年分别为 7.81 次、6.37 次和 6.08 次；公司存货周转效率波动中有所下降，存货周转次数由 2013 年的 6.61 次下降至 2015 年的 6.19 次；公司总资产周转次数三年分别为 1.00 次、0.86 次和 0.68 次。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额 610.00 亿元，其中流动资产占 31.86%，仍以非流动资产为主，各科目构成较 2015 年底变化不大。

总体来看，公司流动资产中货币资金、应收票据和存货占比较高，考虑到公司存货周转效率有所下降，对资产流动性有一定影响，整体上公司资产流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，近三年公司经营活动现金流入量快速下降，年均复合下降 19.51%。

2015 年公司经营活动现金流入量为 584.19 亿元，同比下降 19.61%，其中公司销售商品、提供劳务收到的现金为 573.97 亿元，同比下降 20.27%；近三年，公司经营活动现金流出量快速下降，年均复合下降 21.40%。2015 年公司经营活动现金流出量为 525.53 亿元，同比下降 24.66%，其中购买商品、接受劳务支付的现金 460.85 亿元，同比下降 26.01%；近三年公司经营活动现金流量净额波动中有所增长，年均复合增长 7.33%，2015 年公司经营活动产生的现金流量净额为 58.65 亿元，同比增长 101.36%。

2013~2015 年，公司现金收入比分别为 120.80%、120.34%和 127.24%，公司收入实现质量较好，且现金收入比不断提高。

从投资活动看，公司近年投资支出主要为动车组车轮用钢生产线、硅钢二期工程和四钢轧总厂等相关项目。近三年公司投资活动现金流入量快速增长，年均复合增长 92.35%，2015 年公司投资活动现金流入 47.54 亿元；近三年公司投资活动现金流出量波动增长，年均复合增长 19.88%，2015 年公司投资活动现金流出为 83.75 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，同比增长 196.47%；同期投资活动产生现金流量净额为 -36.21 亿元。未来随着公司规划的进行，公司未来存在一定资本支出压力。

从筹资活动来看，近三年公司筹资活动现金流入量分别为 179.79 亿元、205.57 亿元和 177.03 亿元，公司筹资活动现金流入量主要为取得借款收到现金；近三年公司筹资活动现金流出量波动中有所下降，年均复合下降 9.05%，2015 年公司筹资活动现金流出量为 192.58 亿元，主要是偿还债务支付的现金；同期公司筹资产生的现金流为净流出 15.55 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生现金流量净额分别为 23.85 亿

元、-8.70 亿元和-10.70 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较强，但公司投资支出规模有所增长；未来随着公司规划的开展或将存在一定的资本支出压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，截至 2015 年底，公司流动比率和速动比率分别为 67.81%和 47.57%。截至 2016 年 3 月底，上述指标分别为 68.29%和 46.78%。另外，2013~2015 年公司经营现金流动负债比有所下降，三年经营现金流动负债比分别为 13.92%、8.91%和 19.73%。此外，2015 年公司剔除受限资金后的现金类资产为 92.47 亿元，对短期债务的保障倍数为 0.54 倍，同比略有下降。总体看，公司短期支付存在一定压力。

截至 2016 年 3 月底，公司无对外担保。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2016 年 3 月底，公司共获得银行授信 453.9 亿元，已使用 233.53 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司分别在上海证券交易所(SH.600808)和香港联合交易所有限公司(HK.00323)上市，具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券计划发行 20 亿元，以 2016 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券共占 2016 年 3 月底公司短期债务的 12.80%，全部债务的 7.58%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2016 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.58%和 56.40%。以该期财务数据为基础，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 67.64%和 58.19%，公司债务负担将有所加重，考虑到公司募集资金部分用于置换银行借款，公司实际债务负担或将低于模拟值。

2013~2015 年，公司经营活动现金流入量快速下降，分别为 901.68 亿元、726.69 亿元和 584.19 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 45.08 倍、36.33 倍和 29.21 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2013~2015 年，公司经营活动现金净流量分别为 50.91 亿元、29.13 亿元和 58.65 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.55 倍、1.46 倍和 2.93 倍，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券覆盖程度尚可。

2013~2015 年底和 2016 年 3 月底，公司扣除受限部分的现金类资产分别为 104.44 亿元、111.94 亿元、92.47 亿元和 91.42 亿元，分别是本期短期融资券的 5.22 倍、5.60 倍、4.62 倍和 4.57 倍。截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响，现金类资产和公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

六、担保方情况

此次债权发行的担保方，马钢（集团）控股有限公司（以下简称“马钢集团”）为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会管理的国有独资企业，是中国特大型钢铁联合企业和重要的钢材生产基地。截至2015年底，马钢（集团）控股有限公司下属共有18家二级子企业，分别为马鞍山钢铁股份有限公司、马钢国际经济贸易总公司、安徽欣创节能环保科技股份有限公司、安徽马钢粉末冶金有限公司、马鞍山马钢电气修造有限公司、深圳市粤海马钢实业有限公司、马钢联合电钢轧辊有限公司、马鞍山钢晨实业有限公司、马钢集团矿业有限公司（以下简称“矿业公司”）、马鞍山博力建设监理有限责任公司、安徽马钢汽车运输服务有限公司、马钢集团康泰置地发展有限公司、马鞍山马钢嘉华商品混凝土有限公司、安徽马钢耐火材料有限公司、安徽马钢工程技术集团有限公司、

安徽马钢自动化信息技术有限公司、马钢集团投资有限公司、马钢集团物流有限公司。马钢集团拥有钢铁主业、矿产资源业、工程技术与装备制造及其他非钢产业板块。其中，钢铁主业集中于旗下A+H股上市公司马鞍山钢铁股份有限公司，矿产资源业以铁矿石为主，业务集中于矿业公司，下辖南山矿、姑山矿、桃冲矿、罗河矿、张庄矿，现具备1000万吨铁矿石年生产能力，工程技术与装备制造业务主要集中于子公司安徽马钢工程技术集团有限公司。

截至2015年底，担保方马钢集团资产总额为822.76亿元，所有者权益合计为267.89亿元（含少数股东权益127.08亿元）；2015年底，担保方实现营业收入503.71亿元，利润总额-54.96亿元。2013~2015年，担保方经营活动现金流入量分别为本期短期融资券本金的49.96倍、40.87倍和33.59倍。担保方经营活动现金净流量对本期短期融资券本金的保障倍数分别为3.54倍、3.30倍和3.19倍。担保方经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力强。

整体看，马钢（集团）控股有限公司对本期债券的担保可有效提升其本息偿付的安全性。

七、结论

公司作为国内综合特大型钢铁生产企业，在产能规模、区域竞争力、技术水平与研发实力以及产品结构等方面具备综合优势。近年钢铁行业景气度持续低迷，公司主业盈利能力弱，作为传统国有企业，公司历史包袱较重，债务负担和融资压力较重。

未来，公司仍将围绕钢铁主业，加大产品升级力度，通过持续技术改进和高附加值产品的推出，顺应市场需求，并注重单位生产效率的提高，降低生产成本。随着公司相关建设项目的相继推进，综合竞争力有望进一步增强。

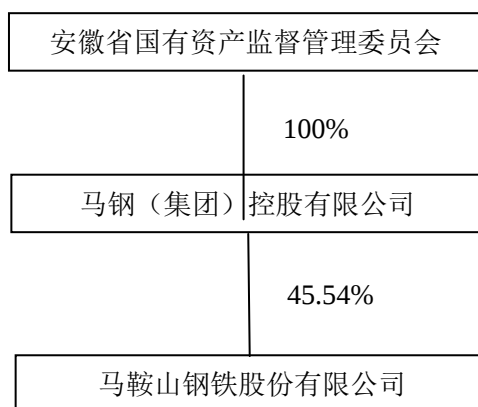
公司资产以非流动资产为主，整体资产质量较好，近年所有者权益稳定性较好；公司近

几年有息债务规模下降，但债务负担仍然较重，存在一定短期偿债压力；公司整体盈利能力弱。

本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。马钢（集团）控股有限公司对本期债券的担保可有效提升其本息偿付的安全性。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	104.44	111.94	92.47	91.42
资产总额(亿元)	713.17	685.11	624.54	610.00
所有者权益(亿元)	256.99	258.89	207.42	203.86
短期债务(亿元)	220.48	190.93	172.20	156.21
长期债务(亿元)	83.88	86.72	106.35	107.52
全部债务(亿元)	304.36	277.65	278.55	263.73
营业收入(亿元)	738.49	598.21	451.09	92.26
利润总额(亿元)	3.22	5.12	-47.27	-3.77
EBITDA(亿元)	54.55	55.29	-2.04	--
经营性净现金流(亿元)	50.91	29.13	58.65	23.85
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.81	6.37	6.08	--
存货周转次数(次)	6.61	5.96	6.19	--
总资产周转次数(次)	1.00	0.86	0.69	--
现金收入比(%)	120.80	120.34	127.24	113.34
营业利润率(%)	4.37	6.26	-1.29	8.17
总资本收益率(%)	2.64	3.03	-8.33	--
净资产收益率(%)	0.81	1.02	-24.61	--
长期债务资本化比率(%)	24.61	25.09	33.89	34.53
全部债务资本化比率(%)	54.22	51.75	57.32	56.40
资产负债率(%)	63.97	62.21	66.79	66.58
流动比率(%)	76.79	76.09	67.81	68.29
速动比率(%)	49.32	49.54	47.57	46.78
经营现金流动负债比(%)	13.92	8.91	19.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.12	4.05	-0.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.58	5.02	-136.86	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	45.08	36.33	29.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.55	1.46	2.93	--
现金偿债倍数(倍)	5.22	5.60	4.62	4.57

注：2016年一季度财务数据未经审计；现金类资产已扣除受限部分的货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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%
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%
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
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	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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（非流动）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

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 4 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 马鞍山钢铁股份有限公司 2016 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。

马鞍山钢铁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。马鞍山钢铁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马鞍山钢铁股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现马鞍山钢铁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。

如马鞍山钢铁股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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马鞍山钢铁股份有限公司、主管部门、交易机构等。

