

信用等级公告

联合[2016]1293 号

联合资信评估有限公司通过对江苏沙钢集团有限公司 2016 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

江苏沙钢集团有限公司
2016 年度第二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
二零一六年七月十一日



江苏沙钢集团有限公司 2016 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

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

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 7 月 11 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	127.97	126.31	98.49	87.18
资产总额(亿元)	1261.68	1138.95	1088.71	1116.01
所有者权益(亿元)	416.62	409.54	437.21	436.73
短期债务(亿元)	466.83	427.81	463.05	415.31
全部债务(亿元)	619.98	543.78	520.36	530.03
营业收入(亿元)	1551.89	1371.27	1205.19	325.36
利润总额(亿元)	20.34	26.24	13.90	2.83
EBITDA(亿元)	104.59	98.80	81.54	--
经营性净现金流(亿元)	25.71	250.82	60.58	-4.64
净资产收益率(%)	3.03	5.16	2.30	--
资产负债率(%)	66.98	64.04	59.84	60.87
速动比率(%)	65.52	70.56	75.53	85.04
EBITDA 利息倍数(倍)	3.98	4.26	4.00	--
经营现金流流动负债比(%)	3.77	41.26	10.33	--
现金偿债倍数(倍)	6.40	6.32	4.92	4.36

注: 1. 现金类资产已扣除受限货币资金及已质押应收票据;

2. 长期应付款中的融资租赁款计入长期债务;

3. 公司 2016 年第一季度财务数据未经审计。

分析师

唐岩 孙鑫

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,江苏沙钢集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第二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. 公司是中国最大的民营钢铁企业,本部是世界最大的单体钢铁生产企业,规模优势显著。
2. 公司区位优势显著,产品结构优良,经营效率高,综合竞争力强。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度很高。

关注

1. 钢铁行业景气度持续低迷,公司经营压力加大。
2. 公司债务以短期债务为主,债务结构有待改善。

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）与江苏沙钢集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏沙钢集团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，未因江苏沙钢集团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江苏沙钢集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏沙钢集团有限公司 2016 年度第二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

江苏沙钢集团有限公司(以下简称“公司”)前身为成立于 1975 年 6 月的沙洲县轧钢厂, 1992 年 9 月, 以张家港市钢铁厂为主体, 组建江苏沙钢集团公司, 1996 年 5 月, 江苏沙钢集团公司改组为江苏沙钢集团有限公司, 公司新增注册资金 3.71 亿元, 增资后注册资金变更为 10.19 亿元, 各股东出资比例为: 张家港钢铁厂占 81%, 张家港市氧气厂占 19%; 2001 年 1 月, 公司将 3.02 亿元资本公积转增注册资本, 转增后公司注册资本为 13.21 亿元, 各股东出资比例不变, 公司整体转制工作顺利完成。

后经多次股权变更, 2012 年 12 月, 公司股东同意贾祥瑢将其持有的 400 万股公司股份转让给张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司, 转让后张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司出资额为 2.33 亿元, 占公司注册资本的 17.67%。公司子公司江苏沙钢股份有限公司为深圳证券交易所上市公司, 股票代码 002075.SZ。

截至 2016 年 3 月底, 公司股东包括: 张家港保税区兴恒得贸易有限公司(持股比例 29.10%)、张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司(持股比例 17.67%)、自然人沈文荣(持股比例 29.32%)、龚盛、刘俭等 37 位自然人股东持有公司剩余股份。沈文荣持有张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司 50.01% 的股份, 为公司实际控制人, 且沈文荣与张家港保税区兴恒得贸易有限公司的股东不存在关联关系。

公司经营范围: 钢铁冶炼, 钢材轧制, 金属轧制设备配件、耐火材料制品、金属结构及其构件制造, 废钢收购、加工, 公司产品销售。

(国家有专项规定的, 办理许可证后经营)。经营本企业和本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务; 经营本企业和本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务; 国内贸易(国家禁止或限制经营的项目除外; 国家有专项规定的, 取得相应许可后经营)。承包境外

冶金工程和境内国际招标工程; 上述境外工程所需的设备、材料进口; 对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至 2016 年 3 月底, 公司共设有公司办、组织劳资处、纪检审计处、财务处、总工办、生产安全处和钢铁研究院等 20 余个职能部门。

截至 2015 年底, 公司(合并)资产总额 1088.71 亿元, 所有者权益合计 437.21 亿元(含少数股东权益 160.63 亿元); 2015 年公司实现营业总收入 1205.19 亿元, 利润总额 13.90 亿元。

截至 2016 年 3 月底, 公司(合并)资产总额 1116.01 亿元, 所有者权益 436.73 亿元(含少数股东权益 156.63 亿元); 2016 年 1~3 月, 公司实现营业总收入 325.36 亿元, 利润总额 2.83 亿元。

公司注册地址: 江苏省苏州张家港市锦丰镇; 法定代表人: 沈彬。

二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年 3 月取得 DFI(自动储架发行债务融资工具)发行资质, 本次计划在 DFI 项下发行短期融资券 20 亿元(以下简称“本期短期融资券”), 期限 365 天, 到期一次还本付息。募集资金中 10 亿元用于补充营运资金, 10 亿元用于偿还公司本部及子公司银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是全国最大的民营钢铁企业, 主要业务涉及钢铁冶炼、钢材轧制、金属结构及其构件制造、加工与销售, 产品主要包括钢坯、“沙钢”牌高速线材、热轧带肋钢筋、热轧圆钢、热轧卷板及宽厚板等, 主导产品宽厚板、热轧卷板、不锈钢热轧和冷轧板、高速线材、大盘卷线材、带肋钢筋、特钢大棒材等已形成 60 多个系列、700 多个品种、近 2000 个规格。公司

产品结构丰富，五大类产品中，建筑用材占 15%~20%，线材占 20%~25%，热卷板占 30%~35%，宽厚板占 10%~15%，特钢占 10%~15%，产品品种齐全。公司目前已具备年产生铁 2176 万吨、粗钢 2763 万吨、钢材 2760 万吨的生产能力。截至 2016 年 3 月底，公司全资和控股子公司共 64 家，其中沙钢股份为深圳证券交易所上市公司。

2015 年，公司在中国企业 500 强中名列第 53 位，中国制造业 500 强中名列第 18 位，中国民营企业 500 强名列第 6 位，且连续 7 年跻身世界企业 500 强，2015 年位列第 274 位。

公司资产质量较好，债务负担一般，但债务结构有待改善。随煤炭行业景气度下行，公司营业收入规模小幅下降，盈利能力弱化，但仍处于行业内良好水平。公司人员负担轻，期间费用控制良好。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

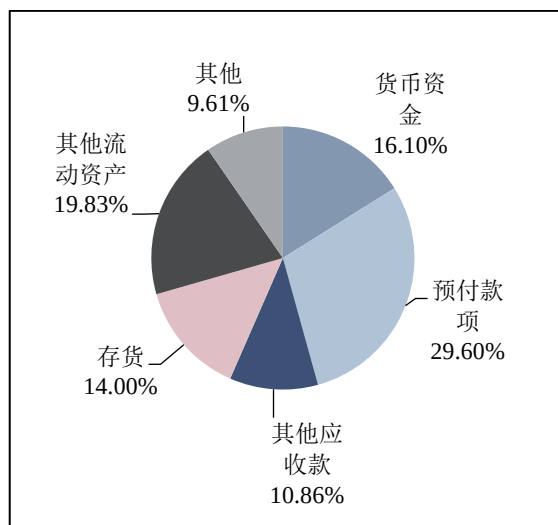
2013~2015 年，公司资产总额有所下降，年均复合变动率为-7.11%。截至 2015 年底，公司资产总计 1088.71 亿元，较 2013 年底下降 4.41%，其中，流动资产占 47.31%，非流动资产占 52.69%。

2013~2015 年，公司流动资产有所下降，年均复合变动率为-8.49%。截至 2015 年底，公司流动资产合计 515.04 亿元，较 2014 年底下降 6.61%，主要由货币资金（占 16.10%）、预付款项（占 29.60%）、其他应收款（占 10.86%）、存货（占 14.00%）和其他流动资产（占 19.83%）构成。

2013~2015 年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长率为 8.92%。截至 2014 年底，公司货币资金为 102.34 亿元，同比增长 46.42%，主要系银行存款增加所致；截至 2015

年底，公司货币资金为 82.92 亿元，同比下降 18.98%，其中库存现金 95.31 万元，存放中央银行款项 1.63 亿元，银行存款 58.16 亿元，其他货币资金 23.11 亿元。公司其他货币资金主要为银行承兑汇票、借款及信用证保证金、质押定期存款、存出投资款等。货币资金中受限资金 22.61 亿元，占货币资金的 27.27%。

图1 截至2015年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司应收票据快速下降，年均复合变动率为-25.28%。截至 2014 年底，公司应收票据为 56.07 亿元，同比减少 15.10%，主要受公司从客户收到的票据减少所致；截至 2015 年底，公司应收票据为 36.87 亿元，同比下降 34.24%，主要系当年贴现利率较高，公司减少了接受票据的比例，其中银行承兑汇票占 94.85%，商业承兑汇票占 5.15%，应收票据中已质押票据总额为 4.38 亿元。

2013~2015 年，公司应收账款波动下降，年均复合变动率为-48.58%。截至 2014 年底，公司应收账款账面余额为 29.36 亿元，计提坏账准备 0.22 亿元，应收账款账面价值为 29.14 亿元，较上年底增长 52.75%，主要系出口钢材量增加所致；截至 2015 年底，公司应收账款账面余额为 5.34 亿元，计提坏账准备 0.30 亿元，账面价值为 5.04 亿元，同比下降 82.69%，一方面因为公司应收账款正常回收，另一方面因为

公司控制信用风险减少了赊销。账面余额中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款占 82.36%，其中账龄一年以内的占 73.82%，1~2 年的占 3.80%，2~3 年的占 19.41%，3 年以上的占 2.97%。公司期末应收账款前五名总额占应收账款总额的比例为 35.10%。

表 1 截至 2015 年底应收账款期末余额前五名
(单位: 亿元、%)

单位名称	期末余额	账龄	占比
无锡西姆莱斯石油专用管制造有限公司	0.82	2~3 年	15.37
SAMSUNG AND T CORPORATION	0.48	1 年以内	9.05
BHP BILLITON MARKETING AG	0.27	1 年以内	4.97
THE SIAM INDUSTRIAL WIRE CO., LTD	0.16	1 年以内	2.99
POWER METAL INVESTMENTS LTD	0.15	1 年以内	2.72
合计	1.88	--	35.10

资料来源: 公司审计报告

2013~2015 年, 公司预付款项波动中有所下降, 年均复合变动率为-11.71%, 主要为预付原材料、基建和设备款项等。截至 2014 年底, 公司预付款项为 117.30 亿元, 较上年下降 40.02%; 截至 2015 年底, 公司预付款项为 152.44 亿元, 同比增长 29.96%, 主要系预付外购货款金额增加所致。账龄方面, 1 年以内的预付款项占 82.21%, 1~2 年的占 17.54%, 2 年以上的占 0.25%。预付款项期末余额前五名占比为 59.30%, 主要为预付关联方货款, 集中度高, 关联交易规模大。

表 2 截至 2015 年底预付款项前五名账款情况
(单位: 亿元、%)

单位名称	金额	占比	是否为关联方
张家港保税区千兴投资贸易有限公司	25.67	16.84	是
张家港保税区旭江贸易有限公司	24.58	16.12	是
张家港保税区千德投资有限公司	16.24	10.66	是
张家港保税区立信投资有限公司	12.29	8.06	是
张家港保税区荣润贸易有限公司	11.62	7.62	否
合计	90.40	59.30	--

资料来源: 公司审计报告

注: 张家港保税区千兴投资贸易有限公司、张家港保税区旭江贸

易有限公司和张家港保税区立信投资有限公司均为公司股东控制的企业, 张家港保税区千德投资有限公司为公司实际控制人控制的企业。

2013~2015 年, 公司其他应收款波动中有所增长, 年均复合增长率为 10.29%, 截至 2015 年底, 公司其他应收款账面余额为 58.42 亿元, 计提坏账准备 2.47 亿元, 账面价值为 55.95 亿元, 同比增长 69.92%, 主要系公司出让部分沙钢股份的股份给个人尚未收到出让款所致。按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款占 88.41%, 其中账龄 1 年以内的占 93.40%, 1~2 年的占 3.63%, 2 年以上的占 2.97%。其他应收款期末余额前五名占比为 42.80%, 集中度较高。

表 3 截至 2015 年底公司其他应收款前五名欠款方
(单位: 亿元、%)

单位名称	款项性质	金额	年限	占比
李非文	股权转让款	5.98	1 年以内	10.23
刘振光	股权转让款	5.82	1 年以内	9.96
张家港市国家税务局第八税务分局	出口退税款	5.14	1 年以内	8.80
刘本忠	股权转让款	4.28	1 年以内	7.32
朱峥	股权转让款	3.79	1 年以内	6.49
合计	--	25.01	--	42.80

资料来源: 公司提供

2013~2015 年, 公司存货规模快速下降, 年均复合变动率为-34.59%, 主要来源于原材料、半成品和库存商品, 原材料主要为煤、焦炭、铁矿石等, 半成品及在产品主要为生铁、生钢等, 库存商品主要是成品钢。截至 2014 年底, 存货账面价值为 122.57 亿元, 同比下降 27.28%, 主要系公司降低原材料库存, 同时原材料价格下降所致; 截至 2015 年底, 公司存货账面余额为 79.30 亿元, 计提跌价准备 7.19 亿元, 账面价值为 72.11 亿元, 同比下降 41.17%, 主要系公司针对钢铁产品价格波动和基于对市场的判断, 采取了低库存政策, 主要包括原材料 4.11 亿元, 自制半成品及在产品 11.59 亿元, 库存商品(产成品) 42.39 亿元和开发产品 12.84 亿元。

2013~2015 年, 公司其他流动资产快速增

长, 年均复合增长率为 53.79%, 截至 2014 年底为 74.28 亿元, 主要为对外贷款 (非金融企业间); 截至 2015 年底为 102.12 亿元, 同比增长 37.47%, 主要为对外贷款 65.79 亿元和理财产品 25.15 亿元。

截至 2016 年 3 月底, 公司资产总额合计 1116.01 亿元, 较上年底增长 2.51%。其中, 流动资产占 48.70%, 非流动资产占 51.30%, 主要系应收账款、预付款项和一年内到期的非流动资产大幅增加, 同时其他流动资产大幅减少所致。

总体看, 公司资产规模有所下降, 流动资产中预付款项和存货占比大, 资产流动性一般; 其他应收款和其他流动资产金额较大, 存在一定回收风险。

2. 现金流分析

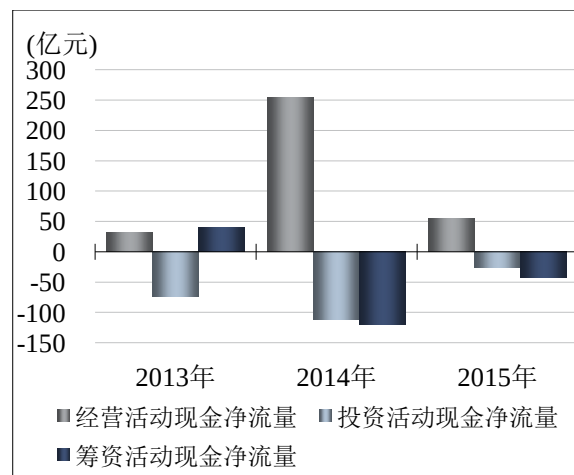
经营活动现金流方面, 2013~2015 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金波动中有所下降, 年均复合变动率为-9.17%, 2014 年以来, 公司控制信用销售规模, 同时降低库存资金占用, 销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 9.82%, 为 1744.84 亿元; 2015 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 1310.80 亿元, 同比下降 24.88%, 主要系收入规模下降所致; 同期, 公司收到其他与经营活动有关的现金波动下降, 年均复合变动率为-39.60%, 2015 年为 89.07 亿元, 主要为往来资金。2013~2015 年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金有所下降, 年均复合变动率为-11.61%, 2015 年为 1197.22 亿元, 同比下降 16.82%。近三年, 公司经营活动现金流量净额分别为 25.71 亿元、250.82 亿元和 60.58 亿元。收入实现质量方面, 近三年公司现金收入比分别为 102.47%、127.38%和 108.94%, 收现质量良好。

投资活动现金流方面, 2013~2015 年, 公司投资活动现金流入量快速增长, 主要为收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金, 2015 年为 402.33 亿元, 同比大幅增长,

其中收回投资收到的现金 325.22 亿元; 同期, 公司投资活动现金流出量快速增长, 年均复合增长率为 97.94%, 2015 年投资活动现金流出量为 428.08 亿元, 主要为投资支付的现金 342.31 亿元; 公司购建固定资产、无形资产等支付的现金快速下降, 年均复合变动率为 31.56%, 2015 年为 26.01 亿元, 集中在技改、节能减排和产品结构调整等项目。近三年, 公司投资活动现金流量净额分别为-74.31 亿元、-111.02 亿元和-25.75 亿元。

筹资活动现金流方面, 2013~2015 年, 公司筹资活动现金流入量波动下降, 年均复合变动率为-21.09%, 主要为取得银行借款和发行债券收到的现金, 2015 年为 336.38 亿元, 同比增长 8.91%; 同期, 公司筹资活动现金流出量不断下降, 年均复合变动率为-13.01%, 主要为偿还债务支付的现金, 2015 年为 378.22 亿元, 同比下降 11.86%。近三年, 公司筹资活动产生的现金流量净额为 40.35 亿元、-120.25 亿元和 -41.84 亿元。

图 2 2013~2015 年公司现金流情况



资料来源: 公司审计报告

2016 年 1~3 月, 公司经营活动现金流量净额为-4.64 亿元, 投资活动现金流量净额为 -28.60 亿元, 筹资活动现金流量净额为 17.48 亿元。

总体看, 公司经营获现能力强, 收入实现质量良好; 近年来, 公司投资支出规模较大, 需要通过外部融资来满足资金需求。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面, 2013~2015 年, 公司流动比率有所下降, 近三年平均值为 89.18%, 截至 2015 年底为 87.83%, 截至 2016 年 3 月底为 97.65%; 同期, 受存货规模快速下降影响, 公司速动比率有所上升, 近三年平均值为 72.04%, 截至 2015 年底为 75.53%, 截至 2016 年 3 月底为 85.04%; 公司经营现金流动负债比率近三年分别为 3.77%、41.26%和 10.33%, 波动较大。公司短期偿债能力指标一般, 存在一定短期支付压力。

截至 2016 年 3 月底, 公司共取得各家银行授信额度 2167.94 亿元, 已使用额度 525.45 亿元, 未使用额度 1642.49 亿元, 间接融资渠道畅通; 公司子公司江苏沙钢股份有限公司(证券代码: 002075)为深圳证券交易所上市公司, 公司具备直接融资渠道。

截至 2016 年 3 月底, 公司对外担保金额为 34.00 亿元, 担保比率 7.79%, 被担保方为张家港市直属公有资产经营有限公司(20 亿元)和张家港市金城投资发展有限公司(14 亿元), 被担保方均为张家港市国有企业, 从事资产经营、基础设施建设、公有资产经营管理等业务, 经营风险较低, 公司或有负债风险较低。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期计划发行短期融资券 20 亿元, 分别占 2016 年 3 月底短期债务和全部债务的 4.82% 和 3.77%, 对公司债务结构影响很小。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 60.87%和 54.83%, 预计本期短期融资券发行后上述指标分别上升至 61.56%和 55.74%, 考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还银行借款, 公司实际债务负担或低于上述预测值。

截至 2015 年底, 公司现金类资产为 98.49 亿元, 为本期短期融资券的 4.92 倍; 截至 2016 年 3 月底, 公司现金类资产为 87.18 亿元, 为

本期短期融资券的 4.36 倍, 现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。

2013~2015 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障倍数分别为 91.50 倍、91.83 倍和 70.82 倍, 对本期短期融资券的保障能力极强; 同期, 公司经营活动现金流量净额对其的保障倍数分别为 1.29 倍、12.54 倍和 3.03 倍, 经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保障程度很强。

六、结论

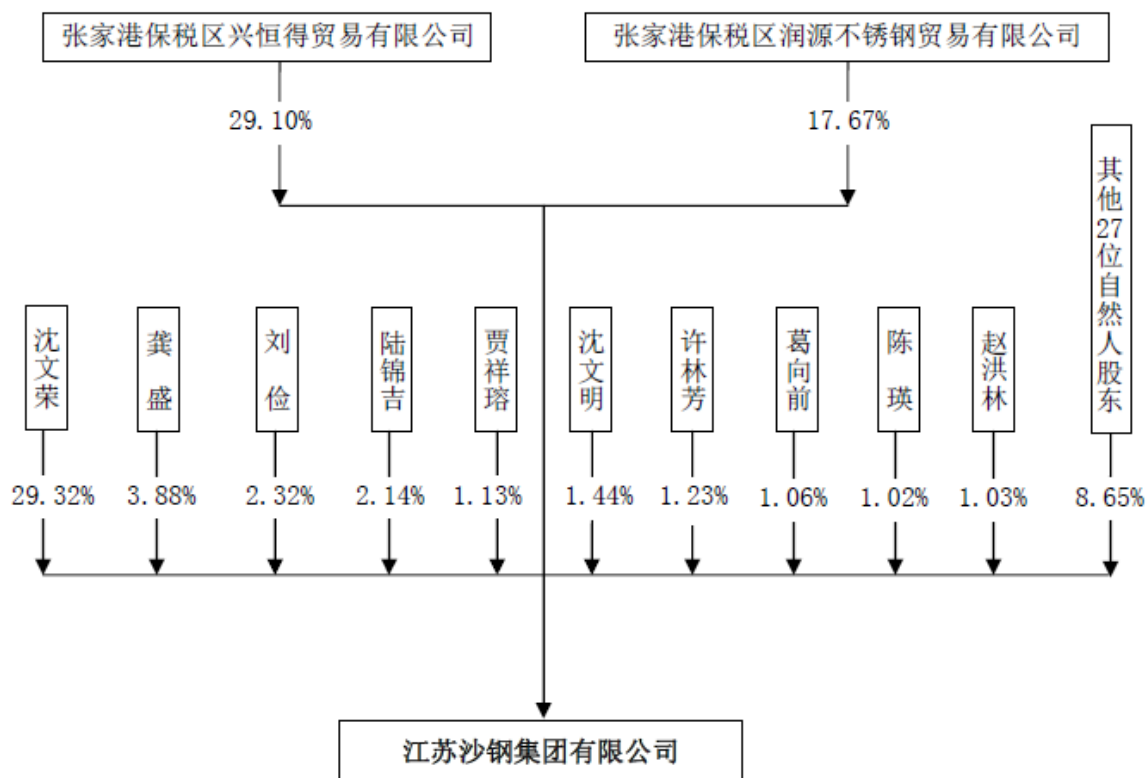
公司作为中国最大的民营钢铁企业, 产量规模大, 产品质量好, 竞争力强; 公司技术水平高, 能耗低于行业平均水平; 公司区位优势明显, 厂区设有码头, 节约了原辅料采购和产成品销售的运输成本。

公司资产质量一般, 债务负担适宜, 债务结构有待改善。随煤炭行业景气度下行, 公司营业收入规模小幅下降, 盈利能力弱化, 但仍处于行业良好水平。公司人员负担轻, 期间费用控制能力强。

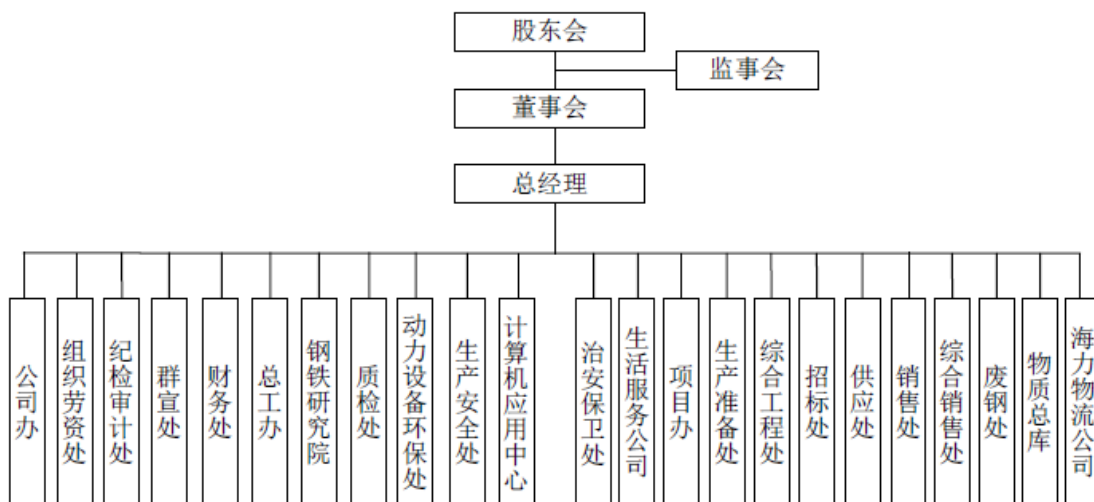
本期短期融资券的发行对公司现有债务影响很小, 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力很强。

总体看, 公司对本期短期融资券的偿还能力强, 本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



注：沈文荣持有张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司 50.01% 的股份。



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	127.97	126.31	98.49	87.18
资产总额(亿元)	1261.68	1138.95	1088.71	1116.01
所有者权益(亿元)	416.62	409.54	437.21	436.73
短期债务(亿元)	466.83	427.81	463.05	415.31
长期债务(亿元)	153.15	115.97	57.32	114.72
全部债务(亿元)	619.98	543.78	520.36	530.03
营业收入(亿元)	1551.89	1371.27	1205.19	325.36
利润总额(亿元)	20.34	26.24	13.90	2.83
EBITDA(亿元)	104.59	98.80	81.54	--
经营性净现金流(亿元)	25.71	250.82	60.58	-4.64
财务指标				
销售债权周转次数(次)	19.16	16.08	18.93	--
存货周转次数(次)	9.77	8.80	11.84	--
总资产周转次数(次)	1.26	1.14	1.08	--
现金收入比(%)	102.47	127.38	108.94	117.15
营业利润率(%)	4.01	6.30	0.04	0.03
总资本收益率(%)	3.72	4.61	3.16	--
净资产收益率(%)	3.03	5.16	2.30	--
长期债务资本化比率(%)	26.88	22.07	11.59	20.80
全部债务资本化比率(%)	59.81	57.04	54.34	54.83
资产负债率(%)	66.98	64.04	59.84	60.87
流动比率(%)	90.25	90.72	87.83	97.65
速动比率(%)	65.52	70.56	75.53	85.04
经营现金流动负债比(%)	3.77	41.26	10.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.98	4.26	4.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	5.50	6.38	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	91.50	91.83	70.82	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.29	12.54	3.03	--
现金偿债倍数(倍)	6.40	6.32	4.92	4.36

注：1. 现金类资产已扣除受限货币资金及已质押应收票据；

2. 长期应付款中的融资租赁款计入长期债务；

3. 公司 2016 年第一季度财务数据未经审计。

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	(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	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 江苏沙钢集团有限公司 2016 年度第二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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江苏沙钢集团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。江苏沙钢集团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江苏沙钢集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏沙钢集团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。

如江苏沙钢集团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江苏沙钢集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十一日

