

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 210 号

联合资信评估有限公司通过对攀枝花钢铁有限责任公司 2005 年 10 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级, 确定攀枝花钢铁有限责任公司 2005 年 10 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1, 评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月二十一日



攀枝花钢铁有限责任公司

2005 年 10 亿元短期融资券跟踪评级报告

跟踪评级结果：A-1

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2006 年 6 月 21 日

初次评级结果：A-1

初次评级时间：2005 年 11 月 20 日

财务概况

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额（万元）	2508395.48	3036631.99	3102455.30
所有者权益（万元）	843604.16	864981.84	908323.55
主营业务收入（万元）	1333314.13	1806447.45	2353799.44
利润总额（万元）	51144.26	77110.25	87846.42
EBITDA（万元）	189144.29	262378.62	293093.92
负债比率（%）	53.98	57.82	57.20
全部资本化比率（%）	27.33	30.24	40.00
净资产收益率（%）	1.21	2.58	2.36
流动比率（%）	65.98	77.25	82.11
EBITDA 利息倍数（倍）	7.22	9.83	6.90
债务保障倍数（倍）	0.28	0.33	0.21

分析员

沈磊 张学群

电话

8610-64912118-803

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

攀枝花钢铁有限责任公司（以下简称“公司”）是我国冶金行业主要大型钢铁企业之一。公司生产工艺、技术水平和产品质量均处于国内先进水平，在行业内具有较强竞争实力。

2005 年我国钢铁行业继续保持较快的增长势头，全年粗钢产量 34936.15 万吨，首次超过 3 亿吨，比上年增加 6887.6 万吨，增长 24.56%；生铁产量 33040.47 万吨，比上年增加 7265.08 万吨，增长 28.19%；钢材产量（含重复材）37117.02 万吨，比上年增加 7214.42 万吨，增长 24.13%。2005 年是钢铁企业规模迅速扩大的一年，也是钢铁行业产能过剩矛盾显现、行业整合加快、钢材市场价格大起大落的一年。

2005 年国家《钢铁产业发展政策》明确了未来重点培养大型钢铁企业、限制中小钢厂和淘汰落后产能的基本思路。公司作为攀钢集团的核心企业，将在行业宏观调控中受益，未来经营和发展将进一步得到来自地方政府和国家的有力支持。

公司 2005 年销售收入达 235.38 亿元，实现利润 8.78 亿元，均创历史最好水平，分别比上年增长 15.34%、30.30%、13.92%，总体经营状况较好。

综合以上分析，联合资信认为公司的整体经营及财务状况没有发生影响本期短期融资券信用水平的重大变化，本期短期融资券信用等级 A-1 保持不变。

积极因素

1、公司是依托资源建立起来的钢铁企业，拥有资源优势与原材料成本优势。公司所处的攀西地区是我国乃至世界钒钛矿产资源最富集的地区之一，钒钛磁铁矿资源储量近 100 亿吨，其中钒资源储量 1580 万吨、钛资源储量 8.7 亿吨，分别占中国储量的 62.6%和 90.54%，占世界储量的 11.6%和 35.17%。

2、公司三年来 EBITDA 值保持了稳定的增长势头，公司 2005 年 EBITDA 值为 293093.92 万元，是本期短期融资券的 2.93 倍；公司经营活动的现金流状况良好，2005 年公司经营活动产生的现金流量净额为 230157.10 万元，是本期短期融资券的 2.3 倍，公司对本期短期融资券有较强的偿还能力。公司负债比率与全部资本化比率均属合理范围，资产结构比较合理。

3、公司地处西部，部分子公司享受国家西部大开发企业所得税优惠政策；钒钛产品属国家鼓励发展商品，享受增值税先征后返的优惠政策。

关注

1、钢铁行业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 年公司流动比率为 82.11%，虽比 2004 年有所增加，但仍不高，公司短期偿付能力一般。

3、公司地处大巴山区，远离中心城市，原材料与产品的运输主要依靠成昆线铁路运输，近几年成昆线西昌南至燕岗段北向运力达到饱和，原材料运进和产品外发运输受限。

评级展望

随着我国工业化的持续发展，对钢材的需求量将不断上升；国家钢铁产业发展政策的实施，为大型钢铁企业的发展奠定了良好的基础。公司未来将获得较大的成长空间。

公司三期工程建设重点项目的达产、达效，为公司优化产品结构、提高装备水平、促进规

模效益发挥创造了条件，公司未来发展前景良好。

综合以上分析，联合资信认为公司发展前景良好，本期短期融资券的评级展望为“稳定”。

主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	2508395.48	3036631.99	3102455.30
流动资产	837553.68	1191919.64	1120131.57
应收账款	145800.68	149447.24	49818.59
存货	259987.47	354269.69	476182.55
流动负债	1269366.59	1542845.01	1364188.13
短期借款	305915.96	277766.67	274625.06
应付票据	30587.15	55849.63	161555.06
一年内到期的长期负债	20354.49	13775.00	43500.00
长期借款	45872.00	207900.00	405350.00
应付债券	31359.01	0.00	0.00
少数股东权益	310647.58	415785.83	419386.55
所有者权益	843604.16	864981.84	908323.55
主营业务收入	1333314.13	1806447.45	2353799.44
主营业务成本	1072597.76	1474027.02	1999939.71
营业利润	72654.63	93258.10	95612.13
主营业务利润	247897.71	315617.21	333345.20
利润总额	51144.26	77110.25	87846.42
净利润	10213.47	22311.99	21405.22
销售商品、提供劳务收到的现金	1033017.96	1253954.44	2015033.85
经营活动产生的现金流量净额	112241.31	186002.01	230157.10
投资活动产生的现金流量净额	-144837.03	-230695.98	-286133.66
筹资活动产生的现金流量净额	55831.05	83318.33	51784.02
现金及现金等价物净增加额	23182.80	38570.37	-4189.10
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	4.35	5.23	8.06
存货周转次数 (次)	3.93	4.61	4.74
总资产周转次数 (次)	0.53	0.65	0.77
主营业务利润率 (%)	18.59	17.47	14.16
现金收入比 (%)	77.48	69.42	85.61
总资本盈利率 (%)	2.29	2.67	2.89
净资产收益率 (%)	1.21	2.58	2.36
长期资本化比率 (%)	6.27	13.97	23.39
全部资本化比率 (%)	27.33	30.24	40.00
负债比率 (%)	53.98	57.82	57.20
流动比率 (%)	65.98	77.25	82.11
速动比率 (%)	44.48	53.46	47.20
EBITDA	189144.29	262378.62	293093.92
筹资活动前产生的现金流量净额	-32595.72	-44693.97	-55976.56
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.22	9.83	6.90
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.24	-1.67	-1.32
债务保护倍数 (倍)	0.28	0.33	0.21