

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 309 号

联合资信评估有限公司通过对酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2006 年 15 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级，确定酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2006 年 15 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
二零零六年八月二十三日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2006 年 15 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：

信用等级：A-1

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2006 年 8 月 23 日

初次评级结果：

信用等级：A-1

初次评级时间：2006 年 1 月 11 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	1831184.80	1880739.23	2261707.61
所有者权益(万元)	631457.03	720547.29	667113.25
主营业务收入(万元)	782165.10	1313959.14	1665057.76
利润总额(万元)	60650.24	128076.64	91620.15
资产负债率(%)	60.27	56.04	65.15
全部债务资本化比率(%)	48.14	47.22	52.82
净资产收益率(%)	4.63	12.53	9.57
流动比率(%)	90.94	133.94	113.79
EBITDA 利息倍数(倍)	7.87	7.70	5.79
债务保护倍数(倍)	0.15	0.26	0.25

分析员

石 灏 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

2005 年是我国钢铁行业产量快速增长的一年，也是产能过剩矛盾显现、行业整合加快、钢材市场价格波动较大的一年。全年钢铁行业粗钢产量达到 34936.15 万吨，首次超过 3 亿吨，同比增长 24.56%，连续 10 年位列世界第一。受原材料价格上涨和产能过剩影响，近两年钢铁行业景气状况有所下滑，但稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展，产业政策的调整也使得大型钢铁企业将从中受益。

2005 年也是国内钢铁企业规模迅速扩大的一年，年产 500 万吨粗钢以上的企业由 2004 年的 15 家发展到 2005 年的 18 家，酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）以 565.28 万吨的年产钢量成为 3 个首次进入 500 万吨行列的大型钢铁企业之一。

2005 年，公司实现主营业务收入 166.51 亿元，比 2004 年增长 26.72%。但由于国内钢材市场价格大幅、持续下滑，主要原燃料价格持续上涨，煤电油运输价格不同幅度上涨等原因，利润水平有所降低，2005 年实现利润总额 9.16 亿元，比 2004 年同期下降 28.46%，但公司盈利能力仍然较高，主营业务利润率达到 21.31%，大大高于行业平均水平。

进入 2006 年，钢材价格开始出现恢复性上涨，但同时进口铁矿石价格也在持续上涨，预期将比 2005 年上涨 19% 左右。这给公司带来发展机遇的同时也带来了成本进一步上升的压力。

我们认为，公司整体经营状况和财务状况正常，钢材价格的恢复性上涨将带来经营状况的进一步好转，进口铁矿石价格虽有所上涨，但公司铁矿石自给率高，对外部原材料依赖较低，有能力消化其带来的成本增加。公司现金

流量规模大，经营活动的获现能力较强，整体债务偿还风险小。

2006年公司计划发行短期融资券25亿元，第一期15亿元已于2006年6月6日发行，期限为365天；第二期10亿元将于近期发行。此方案有利于公司合理安排第一期短期融资券的偿还资金。

综合以上分析，本期短期融资券信用等级“A-1”维持不变。

优势

1. 公司是西北地区最大的钢铁企业，本地区市场竞争程度相对较低，公司地域优势明显。
2. 公司为省属国有独资企业，可得到地方政府的大力支持。
3. 公司的铁矿、电力等资源丰富，原材料自供率高，资源优势明显。
4. 公司产品的销售区域主要集中在西北地区，未来几年公司将在西部大开发中受益。
5. 2006年上半年国内钢材价格逐渐走出去年低谷，受需求旺盛影响，预计下半年仍将维持高位运行，公司经营状况前景看好。

关注

1. 未来钢材产品的价格波动对公司经营业绩的稳定和盈利能力有一定影响。
2. 公司地处内陆，相对沿海钢铁企业，运输成本偏高。

评级展望

我国经济的快速发展是钢铁行业快速增长的最根本动力，作为西部地区最大的钢铁联合企业，国家“西部大开发”战略也将使公司从中受益。公司主营业务突出，上下游产业链衔接较好，经营效率和管理水平较高，未来发展前景看好。

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

主要财务数据

(单位: 万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
货币资金	114174.43	165489.08	258588.88
应收款项净额	143280.69	211963.37	167258.74
存货净额	193602.27	213971.01	306585.40
流动资产合计	775710.37	771230.50	906513.44
资产总计	1831184.80	1880739.23	2261707.61
短期借款	318331.00	178356.00	155581.00
应付票据	108569.50	85409.69	53124.41
应付帐款	156528.21	144311.69	256355.99
预收帐款	111487.79	17906.64	113705.39
其他应付款	96179.78	108106.16	136054.63
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	33890.00
流动负债合计	852979.28	575811.45	796678.89
长期借款	248462.63	475784.59	673699.04
应付债券	8.73	7.55	6.50
负债合计	250719.02	478162.07	676772.20
少数股东权益	96029.46	106218.42	121143.27
股东权益合计	631457.03	720547.29	667113.25
主营业务收入	782165.10	1313959.14	1665057.76
主营业务成本	583098.37	976001.68	1299982.19
主营业务利润	192325.72	327866.06	354884.02
利润总额	60650.24	128076.64	91620.15
净利润	29244.88	90254.03	63844.99
EBITDA	150639.17	262148.44	294540.58
销售商品、提供劳务收到的现金	725913.52	1468730.93	1519905.04
经营活动产生的现金流量净额	168737.69	237909.69	272111.98
投资活动产生的现金流量净额	-220867.36	-209177.27	-271441.56
筹资活动产生的现金流量净额	91190.72	22582.23	92429.39
现金及现金等价物净增加额	39061.05	51314.65	93099.81
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
管理费用率 (%)	9.19	7.19	5.87
销售债权周转次数(次)	6.55	10.28	11.71
存货周转次数 (次)	3.01	4.79	4.99
总资产周转次数 (次)	0.43	0.71	0.8
主营业务利润率 (%)	24.59	24.95	21.31
现金收入比 (%)	92.81	111.78	91.28
净资产收益率 (%)	4.63	12.53	9.57
长期债务资本化比率 (%)	25.46	36.53	46.08
全部债务资本化比率 (%)	48.14	47.22	52.82
资产负债率 (%)	60.27	56.04	65.15
流动比率 (%)	90.94	133.94	113.79
速动比率 (%)	68.24	96.78	75.3
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.87	7.70	5.79
债务保护倍数 (倍)	0.15	0.26	0.25
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-0.08	0.04	0.00