

信用等级公告

联合[2009] 152 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 2009 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

酒泉钢铁（集团）有限责任公司
2009 年度第一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
二零零九年六月五日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.banhuazheng.com.cn

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）与酒泉钢铁（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与酒泉钢铁（集团）有限责任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、联合资信与评估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，未因酒泉钢铁（集团）有限责任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酒泉钢铁（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2009 年度第一期短期融资券信用等级自发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年六月五日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：25 亿元

期限：365 天

评级时间：2009 年 6 月 5 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	31.07	34.11	61.30	42.94
资产总额(亿元)	333.49	413.83	570.31	556.47
所有者权益(亿元)	80.94	126.57	196.38	192.85
短期债务(亿元)	71.31	94.43	122.79	142.82
全部债务(亿元)	162.35	210.92	240.63	260.92
营业收入（亿元）	219.19	301.02	379.14	63.94
利润总额(亿元)	8.45	12.74	2.21	-2.14
EBITDA(亿元)	32.00	45.76	37.54	--
经营性净现金流(亿元)	-29.74	8.87	55.31	13.51
净资产收益率(%)	8.99	8.39	0.83	--
资产负债率(%)	75.73	69.42	65.57	65.34
速动比率(%)	50.58	57.65	44.95	43.63
EBITDA 利息倍数(倍)	5.30	5.96	4.73	--
经营现金流负债比率(%)	-18.48	5.22	22.04	--
现金偿债倍数(倍)	1.24	1.36	2.45	1.72

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的 2007 年期初数据。2009 年 3 月的财务数据未经审计。

分析师

赵广辉

电话 010-85679696-8889

邮箱 zhaogh@lianheratings.com.cn

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

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，酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

优势

1. 公司是西北地区最大的钢铁企业，区域市场竞争程度相对较低，地域优势明显。
2. 公司生产规模进一步扩大，营业收入稳步增长。
3. 公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流入对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司钢材产品的价格下降幅度较大对公司业绩和盈利能力产生较大影响。
2. 公司投资规模较大，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

一、主体概况

酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的前身是成立于1958年的酒泉钢铁公司，1998年5月改制为国有独资有限责任公司并变更为现名。截至2008年底，公司注册资本359196万元人民币，全部由甘肃省人民政府出资。经甘肃省人民政府甘体函[1999]21号文批准，公司作为主发起人于1999年4月以原有公司所属炼铁厂、炼钢厂、二轧厂、销售处等单位的优良资产投资组建了甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”，股票代码：600307），并于2000年10月上市。截至2008年底，公司持有酒钢宏兴61.91%的股权。

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。截至2008年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材800万吨的能力。

截至2008年底，公司（合并）资产总额为5703073.68万元，所有者权益合计为1963813.51万元（其中少数股东权益709830.73万元）；2008年，公司实现营业收入3791398.24万元，净利润16248.22万元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额为5564731.69万元，所有者权益合计为1928539.85万元（其中少数股东权益698124.98万元）；2009年1~3月，公司实现营业收入639423.43万元，净利润-24065.75万元。

公司注册地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：虞海燕。

二、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于2006年6月、9月和2008年1月分别发行了10亿元、15亿元和25亿元短期融资券，均已于2007年6月、9月和2009年1

月按期兑付。

2. 本期短期融资券概况

公司2009年计划发行短期融资券25亿元人民币（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金主要用途包括：补充流动资金、优化融资结构、降低融资成本。

（1）补充流动资金。

公司将安排募集资金中的15亿元用于补充公司及下属各企业在实际生产经营过程中对流动资金的需求，确保经营活动的顺利进行，具体的资金分配如下：公司本部使用13亿元，酒钢集团榆中钢铁有限责任公司使用2亿元。

（2）优化融资结构。

本次募集资金到位后公司将以短期融资券募集资金10亿元偿还部分银行短期贷款，逐步摆脱短期融资单纯依赖银行贷款的局面，提高直接融资比例，改善融资结构。

（3）降低融资成本。

公司目前通过银行贷款方式获得的短期资金成本相对较高。通过发行短期融资券募集资金，可以进一步减少财务费用，降低成本，提高企业的综合盈利能力。

三、企业主体长期信用状况

公司是西北地区建设最早、规模最大的钢铁联合企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。经甘肃省人民政府甘体函[1999]21号文批准，公司作为主发起人于1999年4月以原有公司所属炼铁厂、炼钢厂、二轧厂、销售处等单位的优良资产投资组建了甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“酒钢宏兴”，股票代码：600307），并于2000年10月上市。截至2008年底，公司持有酒钢宏兴61.91%的股权。

截至2008年底，公司拥有甘肃嘉峪关本部、兰州榆中钢厂、山西翼城钢厂三个钢铁生产基地，具有年产生铁、转炉钢、钢材800万

吨的能力。根据中国企业家协会和中国企业联合会统计，2008年，公司位列中国企业500强中第172位，中国制造业500强第88位。2008年，公司生铁产量609.10万吨、粗钢产量700.19万吨、钢材产量679.90万吨，其中粗钢产量在全国重点钢铁集团中排名第15位。公司处于国内钢铁行业较大规模水平。

近年来，公司法人治理结构完善，管理水平较高，管理风险较低，地方政府支持力度大；公司生产规模不断扩大，原材料自给率较高，产品结构逐步优化，整体生产经营状况良好。目前，公司货币资金和存货较多，整体资产质量较好；债务负担一般；整体盈利能力下降幅度较大，处于低水平；整体偿债能力尚可。未来随着碳钢冷轧项目产能的释放，公司生产规模将进一步扩大，营业收入和盈利有望继续保持稳定增长，并支撑公司的信用基本面。总体来看，公司发展前景稳定，整体信用风险小。

2008年8月，经甘肃省人民政府批复，公司与哈萨克斯坦欧亚工业财团所属国际矿产资源公司（以下简称“IMR”，注册地在荷兰）合资，公司占合资公司51%的股权。通过与IMR的合资，公司一方面可以加强与欧亚工业财团之间在矿产方面的联系；另一方面可以顺利地拓展海外业务，为将来抢占国际市场份额打下良好的基础。由于公司与国际矿产资源公司合资事项尚未完全得到相关政府部门核准，仍存在不确定性。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

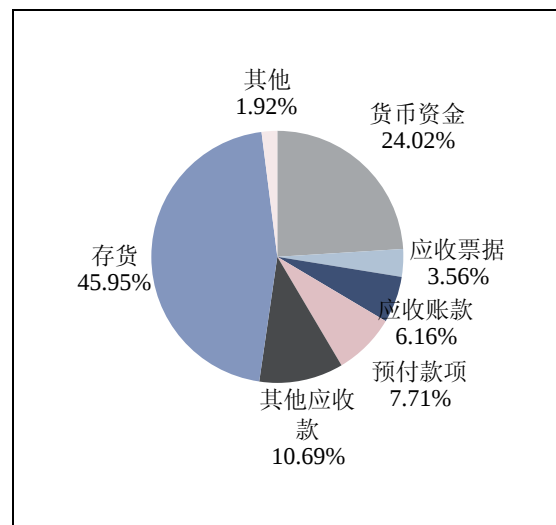
1. 资产流动性分析

2006~2008年，公司资产总额快速增长，年均增长30.77%，2008年底为5703073.68万元，主要是公司不断扩大生产规模导致流动资产和非流动资产均快速增长所致。截至2008年底，公司流动资产占36.59%，非流动资产占63.41%。

公司主要以非流动资产为主，符合钢铁企业资产构成比例。

2006~2008年，公司流动资产快速增长，年均增长24.38%，2008年底为2086922.85万元，主要是货币资金和存货增加所致。截至2008年底，公司流动资产主要由货币资金（占24.02%）、应收票据（占3.56%）、应收账款（占6.16%）、预付款项（占7.71%）、其他应收款（占10.69%）、存货（占45.95%）构成。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2006~2008年，公司货币资金快速增长，年均增长40.04%，2008年底为501195.89万元，主要是由银行存款构成（占82.75%）。

2006~2008年，公司应收票据快速增长，年均增长85.74%，2008年底为74262.46万元，全部为银行承兑汇票，主要是公司经营规模的扩大以及客户大量使用票据进行货款结算所致。从到期时间来看，30天内占26.98%、31-60天占19.87%、61-90天占22.17%、91-180天占30.98%，分布较为均匀。

2006~2008年，公司应收账款波动中有所下降，年均下降4.43%，2008年底为128525.55万元，主要是公司加强信用管理而更多地使用票据进行货款结算所致。截至2008年底，其中账龄在一年以内的占93.08%，账龄较短；公司对应收账款计提了4.86%的坏账准备，计提较为

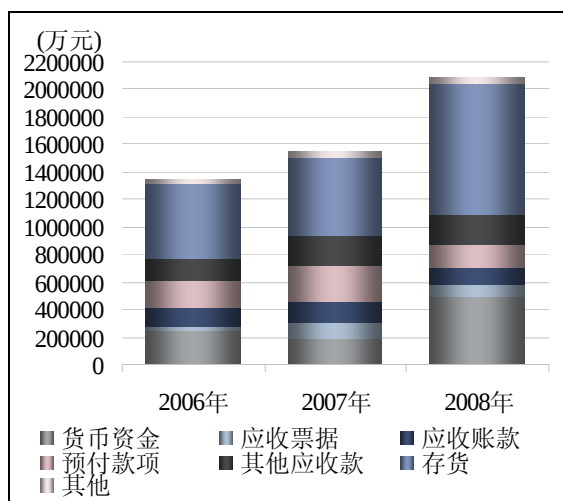
充分。

2006~2008年，公司预付账款波动中有所下降，年均下降7.21%，2008年底为160927.24万元。截至2008年底，其中账龄在一年以内的占96.90%。

2006~2008年，公司其他应收款快速增长，年均增长12.79%，2008年底为223006.71万元，主要是公司对德恒、华夏证券短期投资已不符合交易性金融资产定义，将其转入其他应收款，还有部分为南非公司项目款项。

2006~2008年，公司存货快速增长，年均增长33.84%，2008年底为958985.59万元，主要是受北方钢厂季节性“冬储”措施使库存储备原料的使用周期达到4个月左右以及2008年11月份以来公司采取“限产保价”措施减缓成本结转所致。从存货构成来看，截至2008年底，公司存货主要由原材料（占58.16%）、库存商品（占24.96%）、自制半成品（占11.78%）构成，其中：原材料余额较年初增长179.41%，占比上升了20.78个百分点；库存商品余额较年初下降12.66%，占比增加了26.36个百分点；自制半成品余额较年初增长154.87%，占比上升了3.48个百分点；公司原材料占比有较大幅度上升，库存商品占比有较大幅度下降；公司计提了6.47%的存货跌价准备。

图2 2006~2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

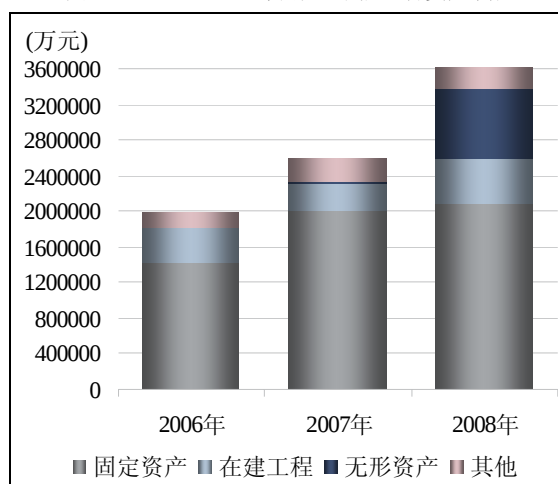
2006~2008年，公司非流动资产快速增长，年均增长34.94%，2008年底为3616150.84万元，主要是固定资产、在建工程和无形资产增加所致。截至2008年底，公司非流动资产主要由固定资产（占57.44%）、在建工程（占14.63%）、无形资产（占21.47%）构成。

2006~2008年，公司固定资产快速增长，年均增长20.37%，2008年底为2077030.72万元，主要是由于公司加大生产线建设以及技术改造所致。截至2008年底，公司固定资产原值主要由房屋和建筑物（占31.18%、成新率73.13%）、机器设备（占49.89%、成新率55.04%）构成。

2006~2008年，公司在建工程快速增长，年均增长18.03%，2008年底为529017.44万元。截至2008年底，公司在建工程主要包括碳钢冷轧工程、不锈钢二期工程、酒钢330KV送变电工程、3#、4#焦炉干熄焦工程、宏兴碳钢炼钢工艺流程优化工程、葡萄园工程、集团选矿厂工程、镜铁山改造工程、酒钢输煤工程等10个大型建设或技改项目。

2006~2008年，公司无形资产快速增长，年均增长1612.24%，2008年底为776387.23万元，主要是土地使用增加所致。截至2008年底，公司土地使用权占无形资产的比重为96.29%。

图3 2006~2008年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2009年3月底，公司资产总额为5564731.69万元，较2008年底下降2.43%，其中

流动资产占34.26%，非流动资产占65.74%；公司流动资产为1906330.17万元，较2008年底下降8.65%，主要是货币资金减少所致；公司非流动资产为3658401.52万元，较2008年底略有增长，为1.17%，仍然以固定资产为主。

从流动资产的运营效率看，从经营效率来看，2006~2008年，公司销售债权周转次数和存货周转次数均呈波动上升趋势，2008年分别为15.97次和4.29次。公司资产周转效率较好。

总体来看，近年来公司经营规模快速扩大，不断加大对固定资产的投资力度，资产总额增长较快。公司资产以非流动资产为主，流动资产占比不断下降。流动资产中，货币资金和存货占比较大；非流动资产以固定资产为主。总体来看，公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，2006~2008年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均快速增长，年均增长分别为34.00%和34.87%，2008年分别为4283244.98万元和4374224.44万元，均高于营业收入的增长速度（31.52%）；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均增长分别为16.64%和18.92%，2008年分别为3171546.97万元和3821080.64万元；公司经营活动产生的现金流量净额快速增长，由2006年的-297361.02万元增加到2008年的553143.81万元。公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。

从收入实现质量指标看，2006~2008年，公司现金收入比率有所上升，3年平均值为111.81%，2008年为112.97%，收入的现金实现质量正常，且不断提高。

从投资活动来看，2006~2008年，公司投资活动现金流出和净流出量快速增长，年均增长分别为19.75%和35.41%，2008年分别为706499.10万元和659151.46万元，主要为购建

固定资产和投资支付的现金；2006~2008年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-656839.71万元、-181072.20万元和-106007.65万元。总体来看，公司投资规模较大，且呈波动上升趋势，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

从筹资活动来看，2006~2008年，受上述原因影响，公司筹资性现金流入净额分别为654089.32万元、115112.93万元和331199.33万元，主要是取得借款收到的现金。

2006~2008年，公司现金及现金等价物净增加额分别为-3019.48万元、-65959.27万元和225191.68万元。

总体来看，公司在营业收入高速增长带动下，经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力强，经营活动现金流状况较好，收入实现质量正常；公司投资规模较大，且呈波动上升趋势，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

（2）未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

表1 未来三年现金流预测

项目（万元）	2009年	2010年	2011年
经营活动现金流入	4100000	4800000	5000000
经营活动现金流出	4050000	4650000	4800000
经营活动现金流量净额	50000	150000	200000
投资活动现金流入			
投资活动现金流出	180000	280000	340000
投资活动现金流量净额	-180000	-280000	-340000
筹资活动现金流入	950000	1120000	1220000
筹资活动现金流出	900000	1020000	1120000
筹资活动现金流量净额	50000	100000	100000
汇率变动对现金及现金流等价物的影响	--	--	--
现金及现金等价物净增加额	-80000	-30000	-40000
期末现金及现金等价物余额	420000	390000	350000

资料来源：公司提供

从经营活动来看，未来三年公司经营活动产生的现金流入和经营活动现金净额规模稳步扩大。

从投资活动来看,未来公司投资活动现金流出和投资活动现金净额规模有所下降。2009年,公司将积极应对宏观经济不景气给生产经营带来的不利影响,大幅度减少投资。

从筹资活动来看,为满足公司投资项目建设资金和偿还借款资金的需要,2009~2011年公司需要进行大规模筹资。

总体来看,未来三年公司经营活动获取现金能力将不断增强,资本性支出和外部筹资规模减小,整体现金流状况趋好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2006~2008年,公司流动比率和速动比率波动中有所下降,3年平均值分别为85.61%和49.88%,2008年分别为83.16%和44.95%,2009年3月底分别为79.13%和43.63%,短期偿债指标偏低;2006~2008年,公司经营现金流动负债比率处于上升趋势,3年平均值为8.89%,2008年底为22.04%;经营活动产生的现金流对短期债务覆盖程度一般。2006~2008年,公司现金类资产快速增长,年均增长40.45%,2008年底为613000.46万元,是短期债务的1.50倍,公司现金类资产充裕,对公司的短期债务保障能力较强。

总体看,公司短期偿债能力较强。考虑到公司经营活动现金流入规模大,经营获取现金的能力强,融资渠道畅通,公司实际短期偿债能力要比指标显示的要强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2009年为发行本期25亿元短期融资券,是2009年3月底公司短期债务和全部债务的比重分别为17.50%和9.58%,对公司现有债务影响较小。

截至2009年3月底,公司现金类资产为429366.65万元,较2008年底增长14.37%,是本期短期融资券的1.72倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强。

截至2009年3月底,公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为65.34%、37.98%和57.50%,本期短期融资券发行后,公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别小幅上升为66.83%、37.98%和59.72%。考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款,公司负债水平可能低于测算。

由于公司原有债务规模一般,本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。以2008年财务数据为基础,公司EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行25.00亿元短期融资券的保护倍数分别为1.50倍、17.50倍和2.21倍。公司经营性现金流入对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至2008年底,公司以连带责任保证的方式对外提供担保135060万元,被担保企业和担保金额分别为龙泰(集团)有限责任公司90000万元、金川集团有限公司25110万元、方大炭素新材料科技股份有限公司11950万元、西北永新集团有限公司8000万元。目前被担保企业经营正常,或有负债风险小。

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系,截至2009年3月底,公司共获得各银行授信额度共计人民币377.52亿元,已使用额度227.84亿元,其中尚未使用149.67亿元。另外,公司控股子公司酒钢宏兴为上海证券交易所上市公司。总体来看,公司融资渠道较为畅通。

总体来看,公司本期25亿元短期融资券发行后对公司现有短期债务的影响程度较小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强,经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。联合资信认为,公司对于本期短期融资券具有很强的偿付能力。

六、重大事项

2009年2月,根据甘肃省国资委甘国资产权[2009]28号《关于同意酒泉钢铁(集团)有限责

任公司启动整体上市工作的批复》文件，公司启动了钢铁主业整体上市工作。

2009年3月和5月，酒钢宏兴与酒钢集团分别签订《甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司非公开发行股份购买资产之协议》（以下简称“《购资协议》”）和《甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司非公开发行股份购买资产之补充协议》（以下简称“《补充协议》”）。

根据《购资协议》和《补充协议》，酒钢宏兴拟向酒钢集团非公开发行股票117207.87万股以购买其持有的嘉峪关本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产以及榆中钢铁100%股权，交易金额为678633.57万元，占酒钢宏兴2008年期末净资产的144.73%；购买资产完成后，酒钢集团将持有上市公司的83.74%的股权。

本次购买资产交易构成重大资产重组。2009年5月11日，酒钢宏兴召开公司董事会通过非公开发行购买资产暨重大资产重组议案。2009年6月1日，本次购买资产交易于由酒钢宏兴临时股东大会审议通过，目前相关工作正在进行之中。

根据《非公开发行股份购买资产之协议》及本次非公开发行股份购买资产的法律意见书，酒钢集团和酒钢宏兴就标的债务（标的物为“本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产以及榆中钢铁100%股权”）就其双方之间的转让合法达成协议，并可于《非公开发行股份购买资产之协议》生效之日转让予酒钢宏兴或由酒钢宏兴承担。未来本次短期融资券发行之募集资金用于标的物上而形成相关债权和债务关系也将转让予酒钢宏兴或由酒钢宏兴承担。

目前，酒钢宏兴董事会已经批准了《关于承担酒泉钢铁（集团）有限责任公司2009年度第一期短期融资券债务的承诺函》，在下列条件全部满足时同意实施本期短期融资券的转让和受让：

（1）酒钢宏兴董事会已批准签署本《承诺

函》；

（2）本期短期融资券已发行完毕；

（3）如本期短期融资券的债务金额高于到期短融债务的金额，公司已以书面方式不可撤销地承诺同意于本期短期融资券的债务按《购资协议》和《补充协议》的约定转让予酒钢宏兴之日补偿酒钢宏兴该差额；

（4）《购资协议》和《补充协议》已生效，且于初始生效时，本期短期融资券尚处于融资期限内；

（5）本期短期融资券的转让获得债权人大会的同意。

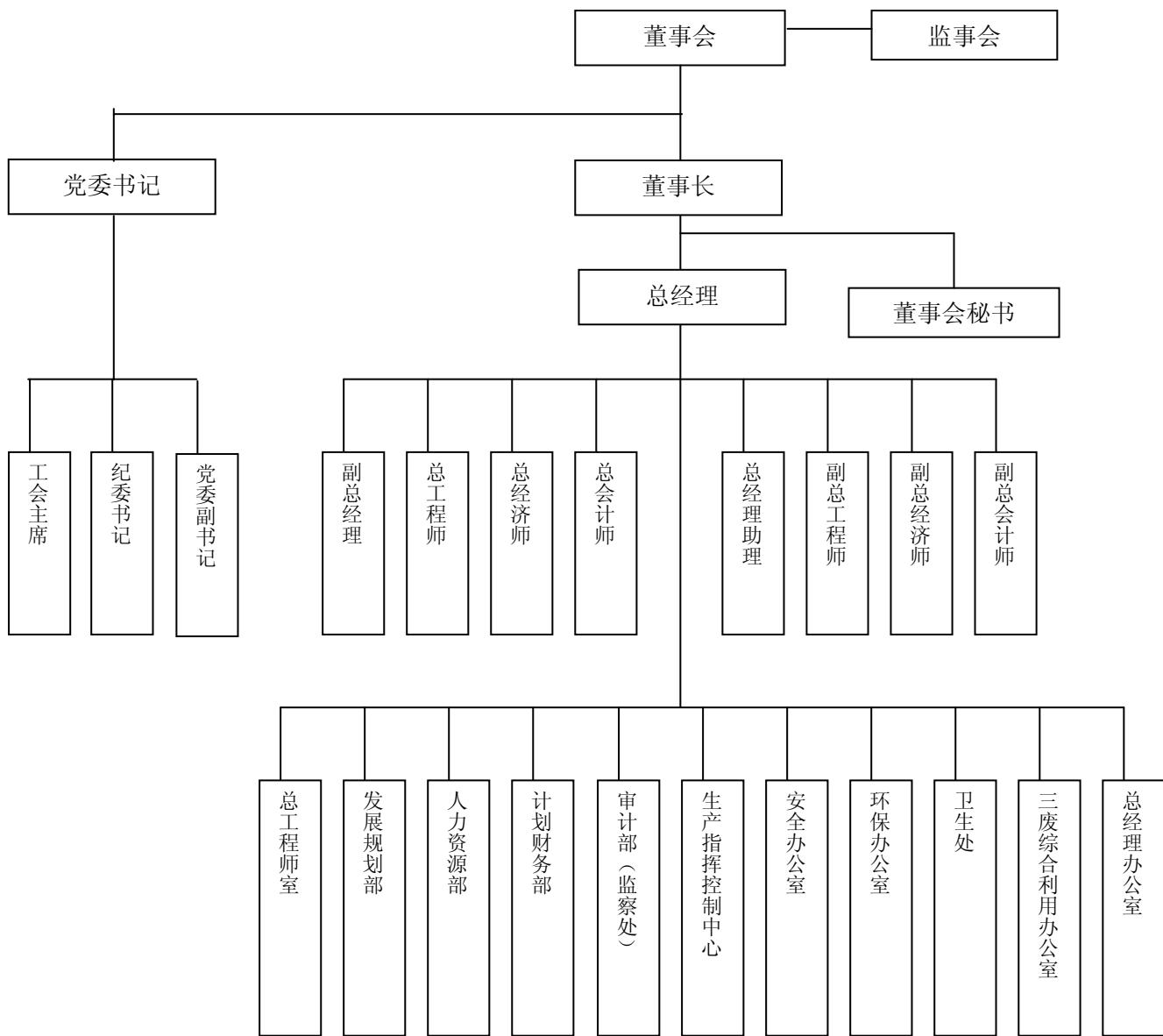
七、综合评价

公司作为西北地区建设最早、规模最大的钢铁生产企业，在生产规模、上游资源、区域竞争力和盈利水平等方面的突出优势。近年来，公司法人治理结构完善，管理水平较高，管理风险较低，地方政府支持力度大；公司生产规模不断扩大，原材料自给率较高，产品结构逐步优化，整体生产经营状况良好。未来随着碳钢冷轧项目产能的释放，公司生产规模将进一步扩大，营业收入和盈利有望继续保持稳定增长，并支撑公司的信用基本面。公司主体信用风险较低。

近几年公司资产总额增长较快，资产以非流动资产为主，资产整体流动性一般；公司经营活动产生的现金流入规模较大，现金类资产对和经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体来看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2006 年~2009 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：					
货币资金	255569.40	189610.14	501195.89	40.04	315291.05
交易性金融资产	33646.20	38746.07	37542.11	5.63	37542.11
应收票据	21525.18	112785.17	74262.46	85.74	76533.49
应收账款	140704.86	159305.06	128525.55	-4.43	154171.51
预付款项	186926.68	259092.59	160927.24	-7.21	196997.03
应收利息					
应收股利			15.06		15.06
其他应收款	175283.38	220350.68	223006.71	12.79	266482.89
存货	535333.67	564369.05	958985.59	33.84	855187.29
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			2462.24		4109.75
流动资产合计	1348989.38	1544258.76	2086922.85	24.38	1906330.17
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	156433.92	227947.66	153965.00	-0.79	210249.33
投资性房地产			4137.81		4137.81
固定资产	1433480.34	2002483.74	2077030.72	20.37	2050044.24
在建工程	379733.07	307260.48	529017.44	18.03	531042.92
工程物资	1862.93	1386.60	27554.37	284.59	38560.39
固定资产清理			1441.17		1441.17
生产性生物资产		7587.26	7263.20		7263.20
油气资产					
无形资产	2648.18	28633.02	776387.23	1612.24	764388.34
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用		53.02	871.85		1050.56
递延所得税资产	11644.84	18122.66	33891.66	70.60	33891.66
其他非流动资产	114.00	536.28	4590.38	534.56	16331.90
非流动资产合计	1985917.28	2594010.71	3616150.84	34.94	3658401.52
资产总计	3334906.66	4138269.47	5703073.68	30.77	5564731.69

附件 2-2 2006 年～2009 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：					
短期借款	423933.00	674666.70	889603.81	44.86	966060.55
交易性金融负债			250000.00		
应付票据	277622.93	204040.66	282334.01	0.84	406164.65
应付账款	354471.90	322875.14	723160.24	42.83	657623.85
预收账款	118155.48	176617.72	182598.53	24.31	194548.35
应付职工薪酬	48953.06	60857.82	42560.27	-6.76	36549.71
应交税费	23677.55	54845.32	13242.52	-25.21	8730.77
应付利息					
应付股利	80.85	5571.23	9665.67	993.36	7691.05
其他应付款	96272.79	134809.93	46530.27	-30.48	58291.86
预计负债					
一年内到期的非流动负债	11542.00	65544.00	56000.00	120.27	56000.00
其他流动负债	253953.97	0.00	13737.73	-76.74	17329.52
流动负债合计	1608663.53	1699828.51	2509433.06	24.90	2408990.32
非流动负债：					
长期借款	910346.12	1164908.46	1178314.65	13.77	1180940.17
应付债券	6.50	6.50	6.50	0.00	6.50
长期应付款	511.03	350.41	42763.80	814.78	38933.55
专项应付款					418.12
预计负债			1137.32		1137.32
递延所得税负债			4468.84		4468.84
其他非流动负债	5995.00	7505.00	3136.00	-27.67	1297.01
非流动负债合计	916858.65	1172770.37	1229827.11	15.82	1227201.51
负债合计	2525522.18	2872598.88	3739260.17	21.68	3636191.84
所有者权益：					
实收资本（或股本）	359542.60	365486.54	973931.62	64.58	973931.62
资本公积	136699.97	152415.25	156794.88	7.10	157562.05
减：库存股					
盈余公积	41001.04	41001.04	65605.93	26.50	67727.75
未分配利润	107124.60	153677.74	57650.36	-26.64	31193.46
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	644368.22	712580.58	1253982.79	39.50	1230414.87
少数股东权益	165016.26	553090.01	709830.73	107.40	698124.98
所有者权益合计	809384.48	1265670.59	1963813.51	55.77	1928539.85
负债和所有者权益总计	3334906.66	4138269.47	5703073.68	30.77	5564731.69

附件 3 2006 年～2009 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~3 月
一、营业收入	2191873.49	3010152.64	3791398.24	31.52	639423.43
减: 营业成本	1819966.81	2461302.20	3267552.15	33.99	571099.89
营业税金及附加	13857.18	24980.63	20963.61	23.00	3643.77
销售费用	118776.00	146997.00	137776.54	7.70	25936.68
管理费用	96459.57	200052.72	254783.15	62.52	39476.66
财务费用	61446.83	80997.92	84700.11	17.41	21221.42
资产减值损失	5315.64	10044.39	58158.06	230.77	0.00
加: 公允价值变动收益	-1681.24	8746.07	-20355.70	247.96	0.00
投资收益	12225.93	43005.18	15494.19	12.58	86.57
其中: 对联营/合营企业投资收 益					
汇兑收益					
二、营业利润	86596.14	137529.02	-37396.89		-21868.42
加: 营业外收入	4289.04	8425.56	79819.97	331.40	498.58
减: 营业外支出	6434.35	18576.84	20273.35	77.50	26.45
其中: 非流动资产处置损失	1877.97	7936.73	3081.78	28.10	96.77
三、利润总额	84450.83	127377.73	22149.73	-48.79	-21396.29
减: 所得税费用	11720.50	21181.84	5901.51	-29.04	2669.46
四、净利润	72730.33	106195.89	16248.22	-52.73	-24065.75
其中: 归属于母公司所有者的净利 润	54022.90	46194.02	-56936.20		-31968.69
少数股东损益	18707.43	60001.87	73184.43	97.79	7902.94

附表 4-1 2006 年～2009 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	2385439.34	3367558.96	4283244.98	34.00	725796.40
收到的税费返还	4523.90	1551.13	2005.19	-33.42	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	14658.95	91421.56	88974.28	146.37	4845.23
经营活动现金流入小计	2404622.19	3460531.66	4374224.44	34.87	730641.63
购买商品、接受劳务支付的现金	2331295.43	2781924.28	3171546.97	16.64	516752.42
支付给职工以及为职工支付的现金	129358.31	243236.96	275901.50	46.04	28698.33
支付的各项税费	159183.75	251386.16	266738.85	29.45	31482.63
支付其他与经营活动有关的现金	82145.72	95250.79	106893.32	14.07	18604.70
经营活动现金流出小计	2701983.21	3371798.19	3821080.64	18.92	595538.08
经营活动产生的现金流量净额	-297361.02	88733.47	553143.81		135103.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	131544.01	140866.08	27086.55	-54.62	86.57
取得投资收益收到的现金	1288.85	59375.43	15494.19	246.72	5218.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	387.65	30.07	2963.00	176.47	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			1803.90		
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	133220.51	200271.59	47347.64	-40.38	5304.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	382899.20	271632.97	637165.36	29.00	48053.25
投资支付的现金	109800.00	113381.68	69333.75	-20.54	56284.33
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	85062.60	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	492699.20	470077.25	706499.10	19.75	104337.58
投资活动产生的现金流量净额	-359478.69	-269805.66	-659151.46	35.41	-99032.63
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	58210.50	32593.50		0.00
取得借款收到的现金	1673990.77	1177318.16	960962.69	-24.23	79082.26
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	23.28	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	1674014.05	1235528.66	993556.19	-22.96	79082.26
偿还债务支付的现金	878073.77	992415.30	469663.39	-26.86	279467.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	69460.12	128000.43	109405.91	25.50	21590.16
支付其他与筹资活动有关的现金	72390.84	0.00	83287.56	7.26	0.00
筹资活动现金流出小计	1019924.73	1120415.73	662356.86	-19.41	301058.02
筹资活动产生的现金流量净额	654089.32	115112.93	331199.33	-28.84	-221975.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-269.09	0.00	0.00	-100.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-3019.48	-65959.27	225191.68		-185904.84
加: 期初现金及现金等价物余额	258588.88	255569.40	189610.14	-14.37	414801.82
六、期末现金及现金等价物余额	255569.40	189610.14	414801.82	27.40	228896.98

附表 4-2 2006 年~2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	72730.33	106195.89	16248.22	-52.73
加: 资产减值准备	5315.64	10044.39	58158.06	230.77
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	174813.67	252961.19	271562.47	24.64
无形资产摊销	409.23	471.71	2325.12	138.36
长期待摊费用摊销	0.00	1.26	22.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	-947.99	-3133.01	
固定资产报废损失	1877.97	7778.23	2969.45	25.75
公允价值变动损失	1681.24	-8746.07	20355.70	247.96
财务费用	60333.19	76759.34	79369.09	14.70
投资损失	-12225.93	-43005.18	-15494.19	12.58
递延所得税资产减少	-1552.71	-6477.82	-14274.80	203.21
递延所得税负债增加			4468.84	
待摊费用减少			-1328.30	
预提费用增加	3989.92	-3953.97	13737.73	85.56
存货的减少	-128849.33	-29092.34	-454415.28	87.80
经营性应收项目的减少	-190366.91	-263732.35	197515.13	
经营性应付项目的增加	-285517.33	-9522.83	375057.57	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-297361.02	88733.47	553143.81	
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	255569.40	189610.14	414801.82	27.40
减: 现金的期初余额	258588.88	255569.40	189610.14	-14.37
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-3019.48	-65959.27	225191.68	

附表 5 主要财务计算指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数（次）	13.51	13.86	15.97	14.84	--
存货周转次数（次）	3.40	4.48	4.29	4.17	--
总资产周转次数（次）	0.66	0.81	0.77	0.76	--
盈利能力					
营业利润率（%）	16.34	17.40	13.26	15.12	10.12
总资本收益率（%）	5.47	5.42	2.19	3.81	--
净资产收益率（%）	8.99	8.39	0.83	4.73	--
财务构成					
长期债务资本化比率（%）	52.94	47.93	37.50	43.72	37.98
全部债务资本化比率（%）	66.73	62.50	55.06	59.63	57.50
资产负债率（%）	75.73	69.42	65.57	68.75	65.34
偿债能力					
流动比率（%）	83.86	90.85	83.16	85.61	79.13
速动比率（%）	50.58	57.65	44.95	49.88	43.63
EBITDA 利息倍数（倍）	5.30	5.96	4.73	5.21	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.07	4.61	6.41	5.60	--
经营现金流负债比率（%）	-18.48	5.22	22.04	8.89	5.61
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.40	-0.09	-0.04	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-10.89	-2.36	-1.34	-3.55	--
现金流					
现金收入比率（%）	108.83	111.87	112.97	111.81	113.51
盈利现金比率（%）	-408.85	83.56	3404.33	1645.46	-561.39
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	-656839.71	-181072.20	-106007.65	--	36070.92

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为 2007 年财务报表中按新会计准则进行追溯调整后的期初数据。2009 年 3 月的财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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 酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

酒泉钢铁（集团）有限责任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。酒泉钢铁（集团）有限责任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酒泉钢铁（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现酒泉钢铁（集团）有限责任公司出现重大变化，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。

如酒泉钢铁（集团）有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至酒泉钢铁（集团）有限责任公司提供相关资料。

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酒泉钢铁（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

