

信用等级公告

联合[2010] 411 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 2010 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
2010 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
二零一零年七月二十六日



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.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 2010 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

二零一零年七月二十六日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司

2010 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

发行额度：25 亿元

期限：6 个月

评级时间：2010 年 7 月 26 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	34.11	61.30	70.27	89.90
资产总额(亿元)	413.83	570.31	657.41	673.90
所有者权益(亿元)	126.57	196.38	247.56	244.60
短期债务(亿元)	94.43	147.79	170.65	145.36
全部债务(亿元)	210.92	265.63	304.11	319.14
营业收入(亿元)	301.02	379.14	403.73	124.24
利润总额(亿元)	12.74	2.21	4.82	1.12
EBITDA(亿元)	45.76	37.54	45.12	--
经营性净现金流(亿元)	8.87	55.31	35.71	0.36
净资产收益率(%)	8.39	0.83	1.75	--
资产负债率(%)	69.42	65.57	62.34	63.70
速动比率(%)	57.65	44.95	53.17	65.64
EBITDA 利息倍数(倍)	5.96	4.73	5.20	--
经营现金流流动负债比(%)	5.22	22.04	13.39	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	2.45	2.81	3.60

注：公司 2010 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 赵广辉

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，酒泉钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2010 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较低。

优势

1. 公司拥有从矿石开采、焦化、炼铁、炼钢、连铸连轧等较完整的现代化钢铁生产工艺设备，线材、棒材、板材、不锈钢等轧钢生产能力较好。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 钢铁行业景气度处于低谷时期，行业竞争激烈，下游需求放缓。
2. 铁矿石、煤炭、焦炭等原燃料价格波动给公司带来了一定的成本控制压力。

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，1996年7月经甘肃省人民政府以甘政发[1996]81号批准原酒泉钢铁公司改制为国有独资的有限责任公司，并变更为现名。截至2009年4月底，公司注册资本增至97.39亿元人民币，由甘肃省国资委行使出资人权利。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2009年底，公司持有酒钢宏兴83.74%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2009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2009年底，公司合并资产总额为657.41亿元，所有者权益合计为247.56亿元。2009年，公司实现营业收入403.73亿元，利润总额4.82亿元。

截至2010年3月底，公司合并资产总额为673.90亿元，所有者权益合计为244.60亿元。2010年1~3月，公司实现营业收入124.24亿元，利润总额1.12亿元。

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

公司本期短期融资券计划发行额度25亿元，期限6个月。本期发行所募集资金将用于补充营运资金，优化融资结构，降低融资成本，提高竞争力。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

受全球经济放缓和下游需求减弱影响，2009年中国钢铁行业整体表现低迷，钢材出口大幅下降，钢材价格处于低位运行；相对于钢材出口和价格而言，上游焦炭及铁矿石价格下降幅度不大，进而进一步挤压钢铁企业利润，短期内钢铁企业面临很大的经营压力。

2009年，《钢铁产业调整和振兴规划》以及“国务院38号文”的公布，将对钢铁行业提供了新的发展规划，钢铁行业结构调整力度将加大，调整过程中行业集中度将会提高，优势企业将凭借高端产品和完善的产业链，在行业整合、利润获取、技术升级方面具有相对优势。稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展。

公司作为西部综合性大型钢铁生产企业，在生产规模、上游资源、区域竞争力和外部环境等方面的突出优势。伴随着生产规模的扩张和固定资产投资，公司资产总额增长较快，同时，联合资信也关注到宏观经济仍然没有完全走出低谷，钢铁行业竞争激烈，钢材价格和原材料价格波动及下游需求仍然较弱，这导致近期公司经营状况及主营业务盈利能力下滑。

目前，伴随着生产规模的扩张和固定资产投资，公司资产总额增长较快；公司资产以固定资产为主，资产流动性一般，符合钢铁企业的特征；其中流动资产主要由货币资金和存货构成，非流动资产以固定资产、在建工程和土地使用权为主。总体看，公司资产质量较好，资产流动性一般。

公司负债以流动负债为主，流动负债主要由短期借款、交易性金融负债、应付票据、应付账款构成，短期偿债压力较大；公司整体债务负担一般。公司短期偿债能力一般，对全部债务保障能力尚可。

从短期来看，受下游需求疲软及钢材价格低位运行影响，公司经营状况及盈利能力下滑。

从长期来看，随着宏观经济不断回暖，碳

钢冷轧项目产能的进一步释放，公司产品结构不断调整和优化，公司经营及盈利能力有望稳中有升，并支撑公司的信用基本面。

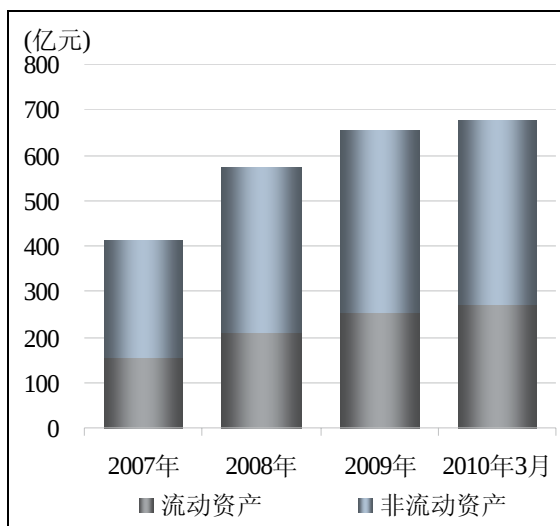
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

2007～2009年，公司资产总额分别为413.83亿元、570.31亿元和657.41亿元，年均增长26.04%，资产总额快速增长，主要是公司生产规模不断扩张所致。截至2009年底，公司资产总额中流动资产占38.68%，非流动资产占61.32%。

图1 公司资产构成



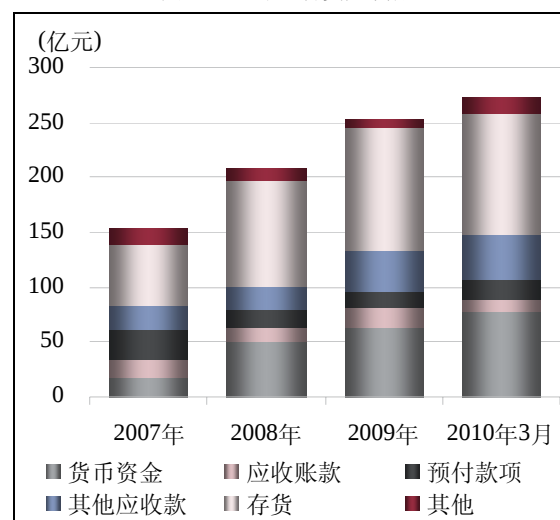
资料来源：公司年报

2007～2009年，公司流动资产分别为154.43亿元、208.69亿元和254.28亿元，年均增长28.32%，流动资产快速增长，主要是货币资金、存货和其他应收款增长所致。截至2009年底，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

2007～2009年，公司货币资金分别为18.96亿元、50.12亿元和63.55亿元，年均增长83.07%，货币资金快速增长，主要是公司经营

模筹资所致。截至2009年底，公司货币资金主要由银行存款(占74.28%)和其他货币资金(占25.71%)构成；其他货币资金期末余额中10.45亿元是银行承兑汇票保证金，6亿元作为借款质押。

图2 公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007～2009年，公司应收账款分别为15.93亿元、12.85亿元和16.96亿元，年均增长3.19%，应收账款波动中有所增长；2009年底公司计提了5.53%的坏账准备。

2007～2009年，公司其他应收款分别为22.04亿元、22.30亿元和38.91亿元，年均增长32.88%，其他应收款快速增长；公司其他应收款主要是公司与其他企业和客户之间的往来款。从账龄来看，截至2009年底，公司其他应收款主要由1年以内(占63.35%)、1～2年(占11.94%)、2～3年(占9.13%)、3～4年(占1.86%)和4年以上(占13.71%)构成，公司计提了18.73%的坏账准备。

2007～2009年，公司存货分别为56.44亿元、95.90亿元和112.51亿元，年均增长41.19%，存货快速增长，主要是受宏观经济影响公司库存商品增加所致。从存货构成来看，截至2009年底，公司存货主要由原材料(占45.41%)、在产品(占11.87%)、自制半成品(占9.33%)和库存商品(占32.85%)构成，

公司计提了 2.90% 的存货跌价准备。

伴随着生产规模的扩张和固定资产投资，公司资产总额增长较快；公司资产以固定资产为主，资产流动性一般，符合钢铁企业的特征；其中流动资产主要由货币资金和存货构成。总体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流

从经营活动来看，2007~2009 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波动幅度较大，2009 年分别为 355.75 亿元和 361.46 亿元，年均分别增长 2.78% 和 2.20%；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2009 年支付其他与经营活动有关的现金金额较大，为 5.52 亿元，主要是票据保证金；2007~2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 8.87 亿元、55.31 亿元和 35.71 亿元，公司经营活动获取现金能力较强，但不稳定。

从现金收入比看，2007~2009 年，公司现金收入比分别为 111.87%、112.97% 和 88.12%，现金收入质量下滑。

从投资活动来看，2007~2009 年，公司投资活动产生的现金流入较少，2009 年为 5.68 亿元；公司投资活动现金流出在公司缩减投资支出的战略下下降幅度较大，2009 年为 38.50 亿元；2009 年，公司筹资活动前现金流量净额均为 2.89 亿元。

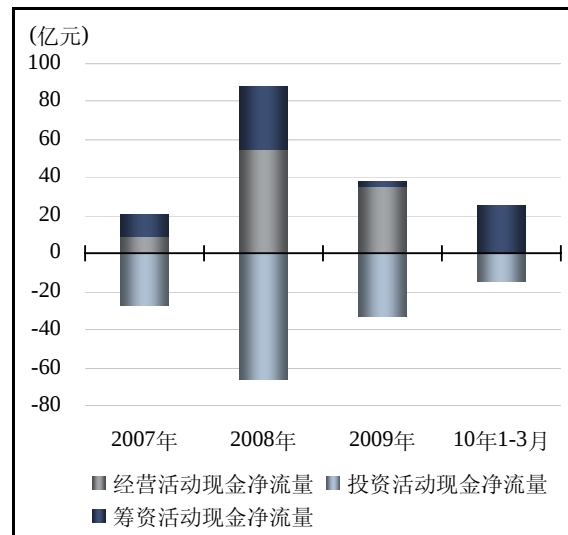
从筹资活动来看，2007~2009 年，公司筹资活动现金流入以银行借款为主，筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主，三年筹资活动产生的现金流量净额分别为 11.51 亿元、33.12 亿元和 2.84 亿元，公司在减少投资支出的作用下，对外筹资净流量下降。但是公司筹资现金流入量和流出量较大，2009 年分别 186.22 亿元和 183.39 亿元。

2010 年 1~3 月，公司经营性现金流入为 107.57 亿元，占 2009 年经营性现金流入的比

重为 29.76%；经营性现金流出为 107.20 亿元，占 2009 年实现经营性现金流出的比重为 32.91%；公司经营性现金净流量为 0.36 亿元，占 2009 年经营性现金净流量的比重为 1.01%；公司现金收入比为 85.00%。

总体看，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，但不稳定，收入实现质量下滑；2009 年以来，公司为应对宏观经济对钢铁行业的冲击，公司大幅减少投资活动现金支出，公司筹资活动净现金流量对净现金流的贡献明显下降，但是公司借款换期压力较大，仍存在一定外部融资压力。

图 3 公司现金流情况



资料来源：公司年报

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007~2009 年，公司流动比率分别为 90.85%、83.16% 和 95.37%，三年平均值为 90.80%，流动比率波动中有所增长；公司速动比率分别为 57.65%、44.95% 和 53.17%，三年平均值为 51.60%，速动比率波动中有所增长；2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 110.85% 和 65.64%，公司短期偿债指标进一步上升。2007~2009 年，公司经营性现金流动负债比分别为 5.22%、22.04% 和 13.39%，三年平均值为 14.35%。公司短期偿债能力一般。

截至 2010 年 3 月底，公司对龙泰（集团）

有限责任公司提供担保，担保金额为 13.25 亿元，担保比率为 5.42%，对外担保金额一般；目前，龙泰（集团）有限责任公司经营状况正常。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至 2010 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 442.07 亿元，尚有 131.65 亿元银行授信额度未使用。公司间接融资渠道较为畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 25 亿元，占 2010 年 3 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 17.20%、7.83%和 5.82%，对公司现有债务影响较小。

截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 63.70%和 56.61%，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分别上升为 65.00%和 58.45%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司预测负债水平可能低于测算。由于公司原有债务规模较重，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。公司债务负担有所加重，但仍处于合理范畴。

以 2009 年财务数据为基础，公司 EBITDA、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护倍数分别为 1.80 倍、14.46 倍和 1.43 倍。经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产为 89.90 亿元，是本期短期融资券的 3.60 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

六、综合评价

公司作为中国西北地区综合性大型钢铁生产企业，在生产规模、上游资源、区域竞争力和外部环境等方面的突出优势。作为大型钢

铁企业，伴随着生产规模的扩张和固定资产投资，公司资产总额和收入规模增长较快，盈利能力有所下降，债务负担较重，资产流动性一般。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，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覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	189610.14	501195.89	635450.83	83.07	778034.05
交易性金融资产	38746.07	37542.11	13588.83	-40.78	33573.28
应收票据	112785.17	74262.46	53700.36	-31.00	87357.72
应收账款	159305.06	128525.55	169633.84	3.19	115047.17
预付款项	259092.59	160927.24	143944.30	-25.46	166097.65
应收利息					
应收股利		15.06	8409.46		8409.46
其他应收款	220350.68	223006.71	389055.01	32.88	414259.84
存货	564369.05	958985.59	1125083.19	41.19	1110690.60
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		2462.24	3922.80		9991.13
流动资产合计	1544258.76	2086922.85	2542788.64	28.32	2723460.90
非流动资产：					
可供出售金融资产			328378.76		328378.76
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	227947.66	153965.00	114395.44	-29.16	127739.24
投资性房地产		4137.81	10500.78		3968.67
固定资产	2002483.74	2077030.72	2310168.76	7.41	2228805.24
在建工程	307260.48	529017.44	412458.72	15.86	464402.95
工程物资	1386.60	27554.37	10164.20	170.75	9188.12
固定资产清理		1441.17			-59.05
生产性生物资产	7587.26	7263.20	19162.08	58.92	0.00
油气资产					
无形资产	28633.02	776387.23	773213.88	419.66	761203.39
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	53.02	871.85	5890.64	954.08	5891.98
递延所得税资产	18122.66	33891.66	45872.59	59.10	56374.16
其他非流动资产	536.28	4590.38	1094.09	42.83	29687.49
非流动资产合计	2594010.71	3616150.84	4031299.96	24.66	4015580.96
资产总计	4138269.47	5703073.68	6574088.60	26.04	6739041.86

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	674666.70	889603.81	866388.83	13.32	822355.59
交易性金融负债	0.00	250000.00	250014.81		250014.81
应付票据	204040.66	282334.01	570313.19	67.19	381240.53
应付账款	322875.14	723160.24	521967.80	27.15	522263.34
预收款项	176617.72	182598.53	288983.00	27.91	287588.93
应付职工薪酬	60857.82	42560.27	45727.08	-13.32	42055.67
应交税费	54845.32	13242.52	2032.80	-80.75	9124.20
应付利息					
应付股利	5571.23	9665.67	9046.35	27.43	6089.39
其他应付款	134809.93	46530.27	89190.09	-18.66	119147.95
预计负债					
一年内到期的非流动负债	65544.00	56000.00	19800.00	-45.04	
其他流动负债		13737.73	2823.62		16948.61
流动负债合计	1699828.51	2509433.06	2666287.57	25.24	2456829.01
非流动负债：					
长期借款	1164908.46	1178314.65	1334599.09	7.04	1287217.48
应付债券	6.50	6.50	6.50	0.00	450586.23
长期应付款	350.41	42763.80	13836.62	528.39	16091.73
专项应付款			360.42		1332.48
预计负债		1137.32	1137.32		1137.32
递延收益					
递延所得税负债		4468.84	73879.12		73014.77
其他非流动负债	7505.00	3136.00	8389.85	5.73	6876.68
非流动负债合计	1172770.37	1229827.11	1432208.92	10.51	1836256.70
负债合计	2872598.88	3739260.17	4098496.49	19.45	4293085.71
所有者权益：					
实收资本(或股本)	365486.54	973931.62	980131.62	63.76	980131.62
资本公积	152415.25	156794.88	413391.61	64.69	374173.02
减：库存股					
盈余公积	41001.04	65605.93	43386.68	2.87	45003.68
未分配利润	153677.74	57650.36	107919.39	-16.20	116158.77
外币报表折算差额			10958.78		34073.00
归属于母公司权益合计	712580.58	1253982.79	1555788.09	47.76	1549540.08
少数股东权益	553090.01	709830.73	919804.03	28.96	896416.07
所有者权益合计	1265670.59	1963813.51	2475592.11	39.86	2445956.15
负债和所有者权益总计	4138269.47	5703073.68	6574088.60	26.04	6739041.86

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	3010152.64	3791398.24	4037265.00	15.81	1242354.41
减: 营业成本	2461302.20	3267552.15	3557426.92	20.22	1110496.51
营业税金及附加	24980.63	20963.61	17893.35	-15.37	4984.24
营业费用	146997.00	137776.54	134235.00	-4.44	40450.19
管理费用	200052.72	254783.15	220398.78	4.96	52179.15
财务费用	80997.92	84700.11	83439.14	1.50	25414.46
资产减值损失	10044.39	58158.06	31384.60	76.77	-203.15
加: 公允价值变动收益	8746.07	-20355.70	5212.30	-22.80	885.55
投资收益	43005.18	15494.19	37678.07	-6.40	220.86
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	137529.02	-37396.89	35377.60	-49.28	10139.41
加: 营业外收入	8425.56	79819.97	14969.97	33.29	1152.37
减: 营业外支出	18576.84	20273.35	2185.25	-65.70	122.90
其中: 非流动资产处置损失	7936.73	3081.78	417.86	-77.05	
三、利润总额	127377.73	22149.73	48162.32	-38.51	11168.88
减: 所得税费用	21181.84	5901.51	4946.46	-51.68	1632.17
四、净利润	106195.89	16248.22	43215.87	-36.21	9536.71
其中: 归属于母公司的净利润	46194.02	-56936.20	9068.12	-55.69	3831.09
少数股东损益	60001.87	73184.43	34147.75	-24.56	5705.62

附表 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	3367558.96	4283244.98	3557471.70	2.78	1056001.24
收到的税费返还	1551.13	2005.19	1956.82	12.32	
收到其他与经营活动有关的现金	91421.56	88974.28	55214.16	-22.29	19658.09
经营活动现金流入小计	3460531.66	4374224.44	3614642.68	2.20	1075659.34
购买商品、接受劳务支付的现金	2781924.28	3171546.97	2642949.83	-2.53	935538.32
支付给职工以及为职工支付的现金	243236.96	275901.50	273799.53	6.10	61967.17
支付的各项税费	251386.16	266738.85	237685.16	-2.76	58912.95
支付其他与经营活动有关的现金	95250.79	106893.32	103136.98	4.06	15631.11
经营活动现金流出小计	3371798.19	3821080.64	3257571.50	-1.71	1072049.55
经营活动产生的现金流量净额	88733.47	553143.81	357071.18	100.60	3609.79
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	140866.08	27086.55	24172.66	-58.58	
取得投资收益收到的现金	59375.43	15494.19	29815.47	-29.14	230.56
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	30.07	2963.00	1531.85	613.72	
处置子公司及其他单位收到的现金净额		1803.90	1301.33		
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	200271.59	47347.64	56821.31	-46.73	230.56
购建固定资产、无形资产等支付的现金	271632.97	637165.36	377344.28	17.86	117241.97
投资支付的现金	113381.68	69333.75	7050.09	-75.06	19984.45
取得子公司等支付的现金净额	85062.60		611.52	-91.52	11335.00
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	470077.25	706499.10	385005.90	-9.50	148561.42
投资活动产生的现金流量净额	-269805.66	-659151.46	-328184.59	10.29	-148330.86
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	58210.50	32593.50	208999.66	89.48	
取得借款收到的现金	1177318.16	960962.69	1578294.52	15.78	135557.47
发行债券收到的现金					450579.74
收到其他与筹资活动有关的现金			74949.50		
筹资活动现金流入小计	1235528.66	993556.19	1862243.68	22.77	586137.21
偿还债务支付的现金	992415.30	469663.39	1516101.15	23.60	246772.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128000.43	109405.91	136993.08	3.45	52060.60
支付其他与筹资活动有关的现金		83287.56	180789.10		33000.00
筹资活动现金流出小计	1120415.73	662356.86	1833883.33	27.94	331832.91
筹资活动产生的现金流量净额	115112.93	331199.33	28360.35	-50.36	254304.29
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-65959.27	225191.68	57246.94		109583.22
加: 期初现金及现金等价物余额	255569.40	189610.14	414801.82	27.40	635450.83
六、期末现金及现金等价物余额	189610.14	414801.82	472048.76	57.78	745034.05

附表 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	106195.89	16248.22	43215.87	-36.21
加: 资产减值准备	10044.39	58158.06	31384.60	76.77
固定资产折旧及其他	252961.19	271562.47	296879.43	8.33
无形资产摊销	471.71	2325.12	19423.66	541.69
长期待摊费用摊销	1.26	22.00	10.36	186.81
处置固定资产、无形资产等损失	-947.99	-3133.01	433.29	
固定资产报废损失	7778.23	2969.45	0.00	-100.00
公允价值变动损失	-8746.07	20355.70	-5212.30	-22.80
财务费用	76759.34	79369.09	77320.45	0.36
投资损失	-43005.18	-15494.19	-37678.07	-6.40
递延所得税资产减少	-6477.82	-14274.80	-15670.66	55.54
递延所得税负债增加		4468.84	69410.27	
待摊费用减少		-1328.30		
预提费用增加	-3953.97	13737.73	-10914.11	66.14
存货的减少	-29092.34	-454415.28	-162444.46	136.30
经营性应收项目的减少	-263732.35	197515.13	-177802.73	-17.89
经营性应付项目的增加	-9522.83	375057.57	228715.57	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	88733.47	553143.81	357071.18	100.60
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	189610.14	414801.82	472048.76	57.78
减: 现金的期初余额	255569.40	189610.14	414801.82	27.40
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	-65959.27	225191.68	57246.94	

附件 4 主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	13.86	15.97	18.95	17.04	--
存货周转次数(次)	4.48	4.29	3.41	3.89	--
总资产周转次数(次)	0.81	0.77	0.66	0.72	--
现金收入比(%)	111.87	112.97	88.12	100.32	85.00
盈利能力					
营业利润率(%)	17.40	13.26	11.44	13.18	10.21
总资本收益率(%)	5.42	2.07	2.36	2.88	--
净资产收益率(%)	8.39	0.83	1.75	2.80	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	47.93	37.50	35.03	38.35	41.54
全部债务资本化比率(%)	62.50	57.49	55.13	57.31	56.61
资产负债率(%)	69.42	65.57	62.34	64.72	63.70
偿债能力					
流动比率(%)	90.85	83.16	95.37	90.80	110.85
速动比率(%)	57.65	44.95	53.17	51.60	65.64
经营现金流动负债比(%)	5.22	22.04	13.39	14.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.96	4.73	5.20	5.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.61	7.08	6.74	6.41	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	-0.04	0.01	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.36	-1.34	0.33	-0.71	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.84	17.50	14.46	15.25	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.35	2.21	1.43	1.45	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.72	-0.42	0.12	-0.21	--
现金偿债倍数(倍)	1.36	2.45	2.81	2.41	3.60

附件 5 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	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 / 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%
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	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
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
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
 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

附件 6 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 酒泉钢铁（集团）有限责任公司 2010 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。

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。

