

信用等级公告

联合[2012] 734 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 2012 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
2012 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
二零一二年九月七日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司

2012 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

本期短期融资券发行额度：55 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：40 亿元用于置换银行贷款；15 亿元用于补充营运资金

评级时间：2012 年 9 月 7 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	70.27	138.74	222.94	199.00
资产总额(亿元)	657.41	784.82	1032.46	1077.95
所有者权益(亿元)	247.56	286.14	286.00	298.96
短期债务(亿元)	170.65	155.04	398.42	358.05
全部债务(亿元)	304.11	375.10	593.79	605.86
营业收入(亿元)	403.73	569.46	844.24	541.23
利润总额(亿元)	4.82	12.37	17.84	7.31
EBITDA(亿元)	44.33	65.64	79.02	--
经营性净现金流(亿元)	35.71	9.02	37.96	2.25
净资产收益率(%)	1.75	3.42	3.86	--
资产负债率(%)	62.34	63.54	72.30	72.27
速动比率(%)	53.17	74.44	56.91	55.52
EBITDA 利息倍数(倍)	5.73	5.14	3.19	--
经营现金流动负债比(%)	13.39	3.43	7.20	--
现金偿债倍数(倍)	1.28	2.52	4.05	3.47

注：长期应付款中的融资租赁款部分计入长期债务；公司 2012 年上半年财务数据未经审计

分析师

祁志伟 高利鹏

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 2012 年度第一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. 公司是中国西北地区最大的钢铁企业，规模优势显著；同时公司所在西北地区受运输成本影响，外部钢铁产品进入较难，公司市场竞争压力相对较低，区域竞争优势较强。
2. 公司的铁矿、煤炭等资源丰富，原材料自给率较高，资源保障优势明显。
3. 随着不锈钢项目产能的逐步释放，公司产品结构得以进一步调整和优化。
4. 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保障能力较强。

关注

1. 2011年下半年以来，钢铁行业下游需求乏力，景气度持续下行，目前行业处于周期性低谷，对公司盈利规模和盈利水平稳定性产生一定负面影响，公司面临较大的经营压力。
2. 公司债务负担呈逐年加重趋势，且资本支出规模较大。

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 2012 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。

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。1999年4月，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2012年6月底，公司持有酒钢宏兴83.74%的股权。截至2012年6月底，公司注册资本37.39亿元，公司股东和实际控制人为甘肃省国资委，公司股权结构见附表1-1。

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2011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，具备生铁850万吨、粗钢1030万吨（其中碳钢910万吨、不锈钢120万吨）、钢材1075万吨（外购部分钢坯轧成材）的年生产能力。

公司组织结构包括：财务部、经营管理部、审计处、人力资源部、企业管理信息部、安全管理办公室、环保办公室等20个职能部门，组织结构图见附表1-2。

截至2011年底，公司合并资产总额为1032.46亿元，所有者权益合计为286.00亿元（其中少数股东权益111.89亿元）。2011年，公司实现营业收入844.24亿元，利润总额17.84亿元。

截至2012年6月底，公司合并资产总额为1077.95亿元，所有者权益合计为298.96亿元（其中少数股东权益112.93）。2012年1~6月，公司实现营业收入541.23亿元，利润总额7.31亿元。

公司注册地址：甘肃省嘉峪关市雄关东路12号；法定代表人：冯杰。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册短期融资券额度55亿元，计划发行2012年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为55亿元，期限365天。

资金用途方面，本期短期融资券发行所募集资金中的15亿元将用于补充公司营运资金，以保证企业经营的顺利进行；剩余40亿元将用于置换部分银行贷款，改善融资结构。

本期短期融资券到期一次性还本付息。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

钢铁行业是国民经济支柱产业，其发展一直得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持。2011年下半年特别是3季度以来，受欧债危机进一步加重、内需减缓和紧缩政策影响，钢材价格出现大幅下跌，行业景气度持续弱化，目前钢铁行业正处于周期性低谷。未来钢铁生产企业经营及盈利能力的改善，有待于世界经济的进一步恢复和中国宏观经济政策进一步调整。

公司作为西北地区最大的钢铁生产企业，在区域竞争力、资源保障、产业链和外部环境等方面具备优势。公司现有嘉峪关本部、兰州榆中和山西翼城三个钢铁生产基地，拥有从选矿、烧结、炼焦、炼铁、炼钢和轧钢等工艺过程的全套生产设备；2011年，公司整体铁矿石自给率39%，周边煤炭资源丰富，原煤采购价格相对较低，且自身拥有炼焦厂，生产所用的焦炭基本上可以自给，少部分对外采购。公司治理结构完善，管理风险较低；近年来公司生产规模不断扩大，随着不锈钢产能的逐步释放，公司产品结构逐步优化，收入规模实现较快增

长。但 2012 年上半年以来，随着钢铁行业进入周期性低谷，公司钢材销售价格下滑及期间费用同比大幅增长导致公司盈利规模同比大幅下滑，给公司经营发展带来不利影响。

伴随着生产、经营规模的扩张，公司资产总额增长较快，但资产流动性一般；公司所有者权益稳定性较好，债务负担逐年加重，短期偿债能力偏弱。随着公司不锈钢冷轧二期项目的投产，公司产品结构将持续优化；同时从长期看，随着钢铁行业景气度的筑底回暖，公司经营现状及盈利能力有望得到改善，进而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。

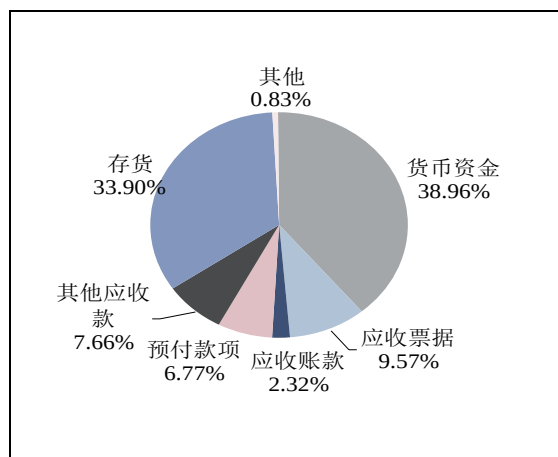
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，随着公司生产、经营规模不断扩张以及合并范围的变化，公司资产总额实现较快增长，年均复合增长率25.32%。截至2011年底，公司资产总额1032.46亿元。从资产构成情况看，流动资产在资产总额中所占比重逐年小幅上升，2011年流动资产占比43.94%。

近三年，公司流动资产年均增速33.57%，主要是货币资金、应收票据、预付款项和存货大幅增长所致。截至2011年底，公司流动资产主要由货币资金、存货和应收票据构成。

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

随着公司经营规模的扩大和项目投资规模的提升，公司对营运资金和项目资金的需求逐年上升，相应货币资金年均增长 66.78%，截至 2011 年底为 176.76 亿元。从货币资金构成情况看，主要由银行存款（占 80.28%）和其他货币资金（占 19.47%）构成。公司其他货币资金 34.41 亿元，其中受限资金 18.46 亿元，主要是银行承兑汇票保证金。此外公司财务公司按规定向中国人民银行缴存的法定存款准备金 2.98 亿元，财务公司存放同业款项 23.03 亿元。整体看，公司剔除受限部分后的货币资金规模较大。

2011 年，公司生产规模扩大以及钢材价格的上升带动公司存货规模同比大幅增长 30.69%。从存货构成来看，截至 2011 年底，公司存货主要由原材料（占 42.99%）、库存商品（占 29.88%）、自制半成品（占 8.57%）和在产品（占 8.40%）构成。由于 2011 年铁矿石及钢材产品价格较 2010 年呈震荡上行态势，公司共计提了 0.69 亿元跌价准备，整体计提比例为 0.45%。总体看公司存货规模较大，由于原材料（主要为铁矿石）及库存商品（主要为钢铁产品）波动性强，2011 年三季度后其价格持续走低，公司存货存在着较大的跌价风险。

2010 年，随着公司收入规模的扩大特别是销售策略的改变，公司应收类资产（应收票据和应收账款）规模同比变化较大，其中应收票据规模较 2009 年大幅增加 38.74 亿元，应收账款同比减少 5.89 亿元。截至 2011 年底，公司应收类资产规模较 2010 年底保持稳定，其中公司应收票据 43.40 亿元，全部为银行承兑汇票，资金回收有保障；公司采用账龄法计提坏账准备的应收账款（占应收账款总额的 99.59%）中 1 年以内占 80.29%、1-2 年占 6.38%、2-3 年占 5.94%、4 年以上占 5.15%，公司分别按 2.16%、20%、50%和 100%的比例计提了坏账准备。公司应收账款综合计提比例为 12.98%，整体计提较为充分。

公司其他应收款主要为与其他企业和客户

之间的往来款。近三年，公司其他应收款波动下降，2011 年底为 34.75 亿元，公司其他应收款综合坏账计提比例为 16.52%。

公司预付款项主要是预付工程设备款和原材料采购款，截至 2011 年底公司预付款项金额 30.71 亿元，同比增长 73.72%，主要是随着公司不锈钢产能的扩张，预付镍、铬等合金采购款增长所致。

2009~2011 年，公司非流动资产年均增长 19.82%。截至 2011 年底，公司非流动资产 578.81 亿元，主要由固定资产（占 51.19%）、无形资产（占 15.22%）和在建工程（占 13.12%）构成。2009~2011 年，公司销售债权周转次数波动中有所下降，三年平均值为 15.94 次，2011 年为 15.48 次，销售债权周转效率仍较好；公司存货周转次数逐年上升，三年平均值为 4.73 次，2011 年为 5.47 次，公司存货周转效率一般；公司总资产周转次数亦呈现逐年增长的态势，2011 年为 0.93 次，公司总资产周转效率一般。总体看，公司资产周转效率一般。

截至 2012 年 6 月底，公司资产总额 1077.95 亿元，较 2011 年底小幅增长 4.41%；资产构成较 2011 年底保持稳定（流动资产占 42.99%）。因资本性支出增加，公司货币资金在流动资产构成中占比有所下降，应收票据和存货占比相应小幅上升。因部分临时性收款增加，公司其他应收款较 2011 年底小幅增加 4.49 亿元。

伴随着生产和投资规模的扩张以及合并报表范围的变化，公司资产总额增长较快；公司资产以非流动资产为主，符合一般钢铁企业的特征；流动资产主要由货币资金和存货构成，扣除受限部分后的货币资金较为充裕，但存货受经济景气度下行影响面临较大的跌价的风险。总体看，公司整体资产质量较好，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年，随着收入规模的较快增长，公司销售商品、提供劳务

收到的现金规模相应逐年大幅增加；同期随着生产、经营规模的扩大以及成本的上升，公司购买商品、接受劳务现金支出亦呈逐年快速增长的态势。近三年，公司收到其他与经营活动有关现金波动较大，2011 年为 31.35 亿元，主要是与其他企业的往来款。公司支付其他与经营活动有关现金为支付的各项费用以及财务公司缴纳的央行存款准备金（2011 年）；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，其中 2010 年的大幅减少为原材料采购成本上升所致；2011 年因往来款大幅增长，经营性净现金流大幅增加 28.94 亿元，至 37.96 亿元。

从现金收入比看，受票据结算增长（钢铁主业收入中约 60%为应收票据，且未计入现金流）及部分背书影响，2009~2011 年，公司现金收入比分别逐年小幅下降，2011 年为 79.27%；2012 年上半年，随着公司部分调整了销售结算政策，加大了现金回款力度，公司现金收入比升至 92.24%，现金收入质量有所提高。

从投资活动来看，2009、2010 年，公司投资活动产生的现金流入较少，2011 年投资活动流入主要是对嘉峪关宏晟电热有限责任公司的退股收入，导致收回投资收到的现金大幅增加；近三年，公司投资活动现金流出逐年增长，其中 2011 年因高载能特色铝合金节能技术改造、榆钢灾后重建等项目投资增长，公司资本性支出达 79.95 亿元。此外，2010 年公司投资支付的现金主要为对东兴铝业和甘肃新洲矿业有限公司（以下简称“新洲矿业”）等的长期股权投资，2011 年 6.36 亿元主要为收购东兴铝业、新洲矿业股权的现金支出。在以上因素的综合影响下，公司投资活动净流出逐年增长，2011 年为 -70.51 亿元。

2010 及 2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别 -46.13 亿元和 -32.55 亿元，公司面临一定的筹资压力。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以银行借款和发行债券为主，筹资活动现金流

出以偿还债务、支付银行利息为主。公司吸收投资收到现金为少数股东对公司子公司的投资，收到其他与筹资活动有关现金为银承保证金退回；与此对应，支付其他与筹资活动有关现金主要是支付的票据保证金。2009 以来，公司对外融资需求逐年规模增长，2011 年，筹资净现金流 113.53 亿元。

2012 年 1~6 月，公司经营性现金流入 504.51 亿元，同比增长 31.63%，但受成本上升因素影响，经营性净现金流仅 2.24 亿元，同比大幅下滑 88.25%；公司投资现金流出 51.18 亿元，较上年同期减少 16.95 亿元，降幅为 24.88%；伴随着投资规模的下降，公司筹资活动产生的现金流量净额仅为 4.08 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，且经营性净现金流波动较大，若剔除 2011 年往来款的影响，则公司实际经营获现能力逐年下降；2009 年以来，公司投资规模逐年快速增长，面临一定的筹资压力，但随着 2012 年公司投资高峰期的过去（2013、2014 年公司计划投资规模为 14.42 亿元和 10.80 亿元），公司外部融资需求将大幅下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率震荡下行，三年平均值为 97.87%，2011 年为 86.09%；速动比率波动中有所增长，三年均值为 61.42%，2011 年为 56.91%；截至 2012 年 6 月底，公司流动比率有所改善，其值小幅升至 91.42%，速动比率保持基本稳定，维持在 55.52%的水平。公司短期偿债指标偏弱。近三年，公司经营现金流动负债比波动下降，三年平均值为 7.31%，2011 年为 7.20%。总体看，公司短期偿债能力偏弱。

截至2012年6月底，公司对外提供担保600万元，被担保方嘉峪关弘禹水电开发有限责任公司（下称“弘禹公司”）。截至2012年6月底，弘禹公司处于建设期，暂无营业收入。公司对外担保金额低，或有负债风险小。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至 2012 年 6 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 768.54 亿元，尚有 293.06 亿元额度未使用，公司间接融资渠道较为畅通；同时公司拥有上市公司 1 家（酒钢宏兴，600307），公司直接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券的发行额度为 55 亿元，占 2012 年 6 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 15.36%、9.08%和 7.06%，对公司现有债务有一定程度的影响。

截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.27%和 66.96%，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 73.61%和 68.85%，公司债务负担将有所上升。但考虑到募集资金大部分用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率可能低于预测值。

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产余额 199.00 亿元，扣除受限货币资金 8.00 亿元后余额为 191.00 亿元，是本期短期融资券的 3.47 倍，对本期短期融资券保障能力较强。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期拟发行短期融资券的 6.57 倍、8.42 倍和 12.78 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.65 倍、0.16 倍和 0.69 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

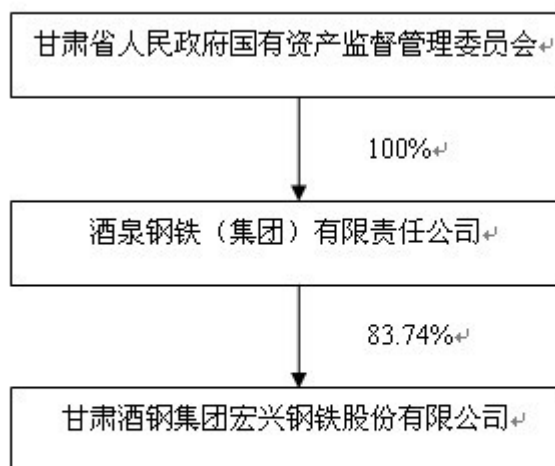
公司作为西北地区最大的钢铁生产企业，在区域竞争力、资源保障、产业链和外部环境等方面具备优势。近年来公司生产规模不断扩大，产品结构逐步优化，收入规模实现较快增长。同时公司治理结构完善，管理风险较低，公司主体信用风险很低。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有

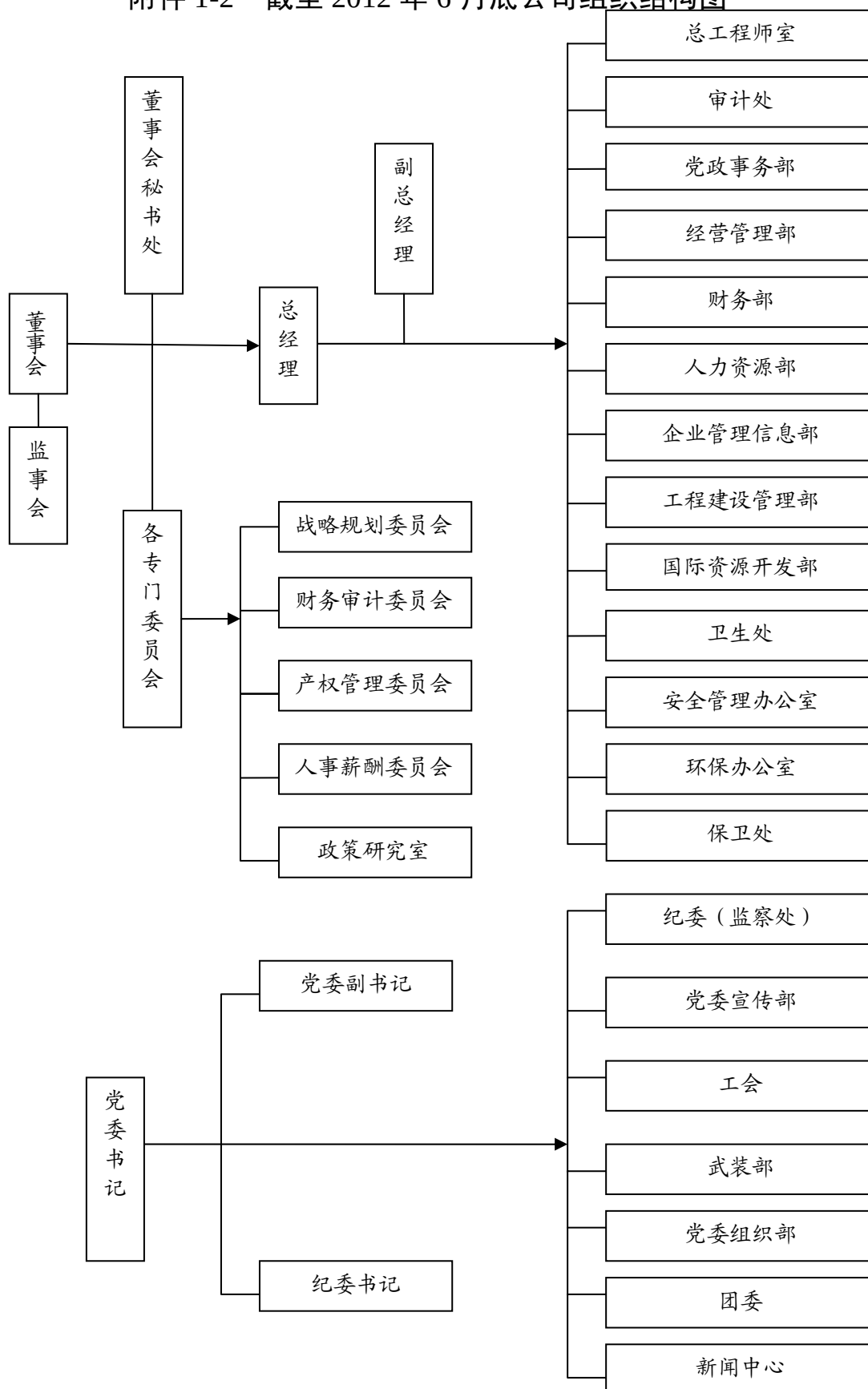
一定程度的影响，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

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 截至 2012 年 6 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2012 年 6 月底公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	635450.83	808817.64	1767583.85	66.78	1380758.44
交易性金融资产	13588.83	137458.81	27743.46	42.89	23563.97
应收票据	53700.36	441135.20	434031.51	184.30	585689.21
应收账款	169633.84	110746.51	105148.34	-21.27	126534.41
预付款项	143944.30	176807.49	307149.78	46.08	295719.72
应收利息	0.00	0.00	0.00		118.93
应收股利	8409.46	8394.39	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	389055.01	257909.13	347514.01	-5.49	392453.77
存货	1125083.19	1176575.07	1537682.55	16.91	1819641.26
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	3922.80	16227.46	9730.55	57.50	9516.86
流动资产合计	2542788.64	3134071.71	4536584.04	33.57	4633996.57
非流动资产：					
发放委托贷款及垫款	0.00	0.00	51202.78		34296.04
可供出售金融资产	328378.76	579440.69	410714.86	11.84	410714.86
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	114395.44	257290.02	215830.22	37.36	256598.63
投资性房地产	10500.78	60652.77	60807.36	140.64	54227.77
固定资产	2310168.76	2556016.34	2962712.46	13.25	3203475.12
在建工程	412458.72	239648.64	759594.81	35.71	845724.55
工程物资	10164.20	292.79	70551.70	163.46	39301.92
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		-146.31
生产性生物资产	19162.08	24432.67	18062.94	-2.91	19108.02
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	773213.88	722981.03	881074.93	6.75	908742.32
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	5890.64	9100.41	652.04	-66.73	8974.10
递延所得税资产	45872.59	59138.06	60171.93	14.53	60190.61
其他非流动资产	1094.09	205176.71	296688.57	1546.73	304288.30
非流动资产合计	4031299.96	4714170.14	5788064.60	19.82	6145495.93
资产总计	6574088.60	7848241.85	10324648.64	25.32	10779492.50

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	866388.83	1089942.92	2583638.61	72.69	2454179.50
吸收存款及同业存放	0.00	0.00	3869.21		2704.72
交易性金融负债	250014.81	250010.06	252680.07	0.53	0.00
应付票据	570313.19	204853.20	820892.68	19.97	799301.00
应付账款	521967.80	679297.12	827518.53	25.91	1057629.40
预收款项	288983.00	240239.75	240740.71	-8.73	257969.30
应付职工薪酬	45727.08	42964.39	59932.98	14.48	46774.21
应交税费	2032.80	10144.69	-9591.27		-38925.66
应付利息	0.00	53.21	10340.09		9278.82
应付股利	9046.35	7204.79	7676.07	-7.88	0.00
其他应付款	89190.09	96784.60	141494.52	25.95	135763.81
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	19800.00	5544.00	327004.50	306.39	327004.50
其他流动负债	2823.62	2744.95	3128.62	5.26	17234.96
流动负债合计	2666287.57	2629783.69	5269325.32	40.58	5068914.57
非流动负债：					
长期借款	1334599.09	1686584.11	1138760.57	-7.63	1362560.57
应付债券	6.50	514084.57	767431.23	34267.83	1055511.33
长期应付款	13836.62	0.00	196494.64	276.84	205443.22
专项应付款	360.42	1280.28	2317.20	153.56	1785.38
预计负债	1137.32	1137.32	4520.52	99.37	4520.52
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	73879.12	133468.35	50907.79	-16.99	50907.79
其他非流动负债	8389.85	20458.89	34842.17	103.79	40271.31
非流动负债合计	1432208.92	2357013.52	2195274.12	23.81	2721000.12
负债合计	4098496.49	4986797.21	7464599.44	34.96	7789914.69
所有者权益：					
实收资本(或股本)	980131.62	980131.62	980131.62	0.00	980131.62
资本公积	413391.61	716789.49	483045.62	8.10	581955.88
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	2385.64	9651.75	19227.78	183.90	14307.10
盈余公积	41001.04	41001.04	41001.04	0.00	41001.04
未分配利润	107919.39	151860.53	209878.62	39.46	235048.05
外币报表折算差额	10958.78	15520.20	7851.37	-15.36	7851.37
归属于母公司权益合计	1555788.09	1914954.63	1741136.05	5.79	1860295.07
少数股东权益	919804.03	946490.01	1118913.16	10.29	1129282.74
所有者权益合计	2475592.11	2861444.64	2860049.21	7.48	2989577.81
负债和所有者权益总计	6574088.60	7848241.85	10324648.64	25.32	10779492.50

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	4037265.00	5694580.50	8442378.43	44.61	5412299.24
减: 营业成本	3557426.92	5024205.10	7420227.45	44.42	4898371.32
利息支出	0.00	0.00	0.00		11.33
手续费及佣金支出	0.00	0.00	0.00		9.12
营业税金及附加	17893.35	29712.90	33378.86	36.58	10524.19
销售费用	134235.00	175612.65	228300.05	30.41	120913.70
管理费用	220398.78	245209.38	342384.99	24.64	185344.92
财务费用	83439.14	118888.59	180888.38	47.24	131136.83
资产减值损失	31384.60	8271.60	56889.92	34.64	-168.05
加: 公允价值变动收益	5212.30	-144.03	-6834.58		0.00
投资收益	37678.07	20480.33	-3853.07		4045.31
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	35377.60	113016.57	169621.13	118.97	70221.63
加: 营业外收入	14969.97	17257.07	23581.31	25.51	4171.61
减: 营业外支出	2185.25	6594.97	14827.78	160.49	1299.11
其中: 非流动资产处置损失	417.86	25833.41	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	48162.32	123678.67	178374.66	92.45	73094.13
减: 所得税费用	4946.46	25833.41	68098.31	271.04	13437.38
四、净利润	43215.87	97845.26	110276.35	59.74	59656.76
其中: 归属于母公司的净利润	9068.12	45359.92	68419.53	174.68	34096.96
少数股东损益	34147.75	52485.35	41856.82	10.71	25539.35

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 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	3557471.70	4605834.81	6692620.96	37.16	4992208.37
客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	0.00	3869.21		0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	16952.36		0.00
收到的税费返还	1956.82	0.00	4243.65	47.26	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	55214.16	25874.55	313532.99	138.30	52889.96
经营活动现金流入小计	3614642.68	4631709.37	7031219.16	39.47	5045098.32
购买商品、接受劳务支付的现金	2642949.83	4098554.56	5651137.63	46.23	4697423.98
客户贷款及垫款净增加额	0.00	0.00	53005.00		0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	260089.92		0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	3029.55		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	273799.53	246823.28	303740.57	5.33	140383.87
支付的各项税费	237685.16	164108.82	303779.51	13.05	142150.62
支付其他与经营活动有关的现金	103136.98	32038.31	76874.17	-13.67	42678.74
经营活动现金流出小计	3257571.50	4541524.97	6651656.36	42.90	5022637.21
经营活动产生的现金流量净额	357071.18	90184.40	379562.80	3.10	22461.11
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	24172.66	0.00	137398.62	138.41	0.00
取得投资收益收到的现金	29815.47	0.00	25203.81	-8.06	4045.31
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	1531.85	20480.33	7496.23	121.21	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1301.33	8272.59	2132.06	28.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	1916.88		0.00
投资活动现金流入小计	56821.31	28752.92	174147.59	75.07	4045.31
购建固定资产、无形资产等支付的现金	377344.28	355753.85	799477.66	45.56	471027.60
投资支付的现金	7050.09	224442.77	63600.00	200.35	40768.41
取得子公司等支付的现金净额	611.52	0.00	16000.00	411.51	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	179.54		0.00
投资活动现金流出小计	385005.90	580196.62	879257.20	51.12	511796.01
投资活动产生的现金流量净额	-328184.59	-551443.70	-705109.62	46.58	-507750.70
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	208999.66	40720.00	71416.68	-41.54	108535.20
取得借款收到的现金	1578294.52	1813947.57	3184271.07	42.04	1040200.00
发行债券收到的现金	0.00	445650.00	490000.00		300000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	74949.50	165036.22	86634.14	7.51	184642.28
筹资活动现金流入小计	1862243.68	2465353.79	3832321.89	43.45	1633377.48
偿还债务支付的现金	1516101.15	1445281.22	2245921.74	21.71	1210459.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	136993.08	171011.89	266485.48	39.47	139811.94
支付其他与筹资活动有关的现金	180789.10	86634.14	184642.28	1.06	242302.37
筹资活动现金流出小计	1833883.33	1702927.25	2697049.50	21.27	1592573.39
筹资活动产生的现金流量净额	28360.35	762426.54	1135272.39	532.69	40804.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	57246.94	301167.24	809725.58	276.09	-444485.51
加: 期初现金及现金等价物余额	414801.82	472048.76	773216.00	36.53	1582941.57
六、期末现金及现金等价物余额	472048.76	773216.00	1582941.57	83.12	1138456.07

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	43215.87	97845.26	110276.35	59.74
加: 资产减值准备	31384.60	8271.60	56889.92	34.64
固定资产折旧及其他	296879.43	337927.00	361482.56	10.35
无形资产摊销	19423.66	67122.86	23840.23	10.79
待摊费用摊销	-1460.57	0.00	0.00	-100.00
长期待摊费用摊销	1470.93	0.00	0.00	-100.00
预提费用增加	-10914.11	0.00	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产等损失	433.29	-9647.81	4031.23	205.02
固定资产报废损失	0.00	0.00	1589.49	
公允价值变动损失	-5212.30	-144.03	6834.58	
财务费用	77320.45	127637.21	226499.19	71.15
投资损失	-37678.07	-20480.33	3853.07	
递延所得税资产减少	-15670.66	-13265.47	-2089.24	-63.49
递延所得税负债增加	69410.27	59589.23	0.00	-100.00
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-162444.46	-23234.95	-300123.76	35.92
经营性应收项目的减少	-177802.73	87107.60	151351.56	
经营性应付项目的增加	228715.57	-628543.78	-264872.37	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	357071.18	90184.40	379562.80	3.10
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	472048.76	773216.00	1582941.57	83.12
减: 现金的期初余额	414801.82	472048.76	773216.00	36.53
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	57246.94	301167.24	809725.58	276.09

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	18.95	14.69	15.48	15.94	--
存货周转次数(次)	3.41	4.37	5.47	4.73	--
总资产周转次数(次)	0.66	0.79	0.93	0.83	--
现金收入比(%)	88.12	80.88	79.27	81.52	92.24
盈利能力					
营业利润率(%)	11.44	11.25	11.71	11.52	9.30
总资本收益率(%)	2.18	3.41	4.07	3.50	--
净资产收益率(%)	1.75	3.42	3.86	3.30	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	35.03	43.47	40.59	40.34	45.32
全部债务资本化比率(%)	55.13	56.73	67.49	61.79	66.96
资产负债率(%)	62.34	63.54	72.30	67.68	72.27
偿债能力					
流动比率(%)	95.37	119.18	86.09	97.87	91.42
速动比率(%)	53.17	74.44	56.91	61.42	55.52
经营现金流动负债比(%)	13.39	3.43	7.20	7.31	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.73	5.14	3.19	4.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.86	5.71	7.51	6.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.12	-0.05	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.37	-3.61	-1.44	-1.73	--
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)	6.57	8.42	12.78	10.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.65	0.16	0.69	0.52	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.05	-0.84	-0.59	-0.54	--
现金偿债倍数(倍)	1.28	2.52	4.05	3.04	3.47

注：公司 2012 年上半年财务报表未经审计

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	(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/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 7 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 2012 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，联合资信有权撤销信用等级。

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酒泉钢铁（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

