

信用等级公告

联合[2013] 498 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 2013 年度第二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
2013 年度第二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
二零一三年五月二十日



酒泉钢铁（集团）有限责任公司

2013 年度第二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：45 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：偿还银行贷款；补充流动资金

评级时间：2013 年 5 月 20 日

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 2013 年度第二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。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	130.08	204.48	152.25	142.44
资产总额(亿元)	784.82	1032.46	1112.14	1140.57
所有者权益(亿元)	286.14	286.00	306.25	388.64
短期债务(亿元)	155.04	398.42	478.91	435.23
全部债务(亿元)	375.10	593.79	667.40	621.61
营业收入(亿元)	569.46	844.24	1022.80	270.82
利润总额(亿元)	12.37	17.84	8.12	0.39
EBITDA(亿元)	65.62	78.74	78.28	--
经营性净现金流(亿元)	9.02	37.96	36.74	-12.87
净资产收益率(%)	3.42	3.86	2.14	--
资产负债率(%)	63.54	72.30	72.46	65.93
速动比率(%)	74.44	56.91	44.62	45.02
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	3.21	2.42	--
经营现金流流动负债比(%)	3.43	7.20	6.20	--
现金偿债倍数(倍)	2.89	4.54	3.83	3.17

注：1. 长期应付款中的融资租赁款部分计入长期债务；

2. 2013 年一季度财务数据未经审计；

3. 现金流资产已剔除受限货币资金。

分析师

祁志伟 王冰

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

优势

1. 规模与区域竞争优势。公司是中国西北地区最大的钢铁企业，区域规模优势显著；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；同时国家大力扶持西部地区经济开发，为公司提供了良好的发展环境。
2. 资本结构优化。2013 年 1 月，公司子公司酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司实施了非公开增发方案，公司资本结构已有所优化，债务负担有所下降。
3. 对本期短融融资券保障程度高。公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 短期偿债能力偏弱、债务结构有待改善。公司债务规模上升快，面临一定的短期偿债压力，债务结构不尽合理。
2. 经营净现金流波动较大。公司经营性净现金流波动较大，2013 年为负值。

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 2013 年度第二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。经过多次增资扩股，截至2013年3月底，公司注册资本97.39亿元，公司股东和实际控制人为甘肃省国资委。

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2012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800万吨、粗钢1010万吨（其中碳钢900万吨、不锈钢110万吨）、钢材1000万吨的年生产能力。

截至2013年3月底，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2012年底，公司合并资产总额为1112.14亿元，所有者权益合计为306.25亿元（其中少数股东权益115.56亿元）。2012年，公司实现营业收入1022.80亿元，利润总额8.12亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额1140.57亿元，所有者权益合计388.64亿元（其中少数股东权益151.15亿元）。2013年一季度，公司实现营业收入270.82亿元，利润总额0.39亿元。

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

公司已于2012年注册短期融资券额度55亿元，并于2013年1月发行了2013年度第一期10亿元短期融资券。公司本期计划发行2013年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为45亿元，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25亿元将用于置换部分银行贷款，改善融资结构；剩余20亿元将用于补充公司营运资金，以保证企业经营的顺利进行。

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。

公司作为西北地区最大的钢铁生产企业，在规模优势与区域竞争力、完整产业链体系和资源储备等方面具有综合优势。近年来公司收入规模快速增长。2012年以来非钢和钢铁主业盈利能力波动较大，整体盈利持续有所弱化。剔除非经常性损益后，2012年公司经营实质已呈现亏损状况，面临较大的经营压力。

目前，公司整体资产质量尚可；债务规模波动增长，短期偿债能力偏弱，整体偿债能力一般。

2013年1月，公司子公司酒钢宏兴实施了非公开增发，公司资本结构有所优化；随着公司不锈钢冷轧二期项目主体部分的投产，公司不锈钢产品结构将得到进一步优化和提升，公司整体经营状况有望得到改善，进而支撑公司的信用基本面。

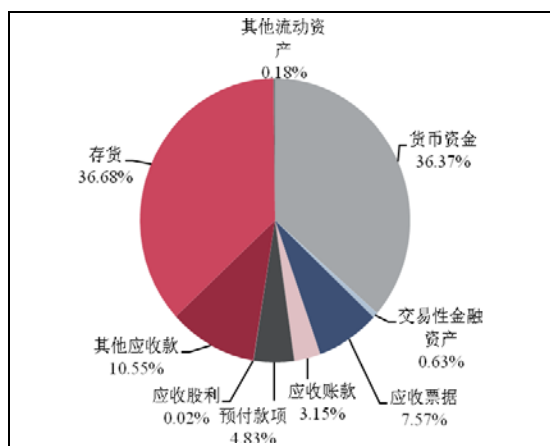
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年，公司流动资产年均增速15.46%，截至2012年底为417.82亿元，并主要由货币资金、存货和应收票据构成。

图 11 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

随着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 37.06%，截至 2012 年底为 151.95 亿元，主要由银行存款（占 60.03%）和其他货币资金（占 39.42%）构成。公司其他货币资金 59.90 亿元，主要是银行承兑汇票保证金、财务公司存放同业款项及向中国人民银行缴存的法定存款准备金。公司货币资金中受限资金规模为 33.98 亿元。整体看，公司剔除受限部分后的货币资金规模较大。

2012 年，公司存货 153.28 亿元，并以原材料（占 45.11%）、库存商品（占 23.09%）、自制半成品及在产品（合计占 18.79%）为主。2012 年铁矿石及钢材产品价格呈震荡下行趋势，公司对原材料及产成品跌价准备计提比例仅为 1.65%和 1.01%，整体计提比例偏低。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）波动性大，2012 年其价格持续走低，公司存货计提比例偏低，存货价值存在着较大的跌价风险。

公司应收账款金额较小，占比较低，近三年规模波动中有所增长，截至 2012 年底为 13.17

亿元，从按组合计提坏账的应收款（占应收账款账面余额的 99.75%）账龄看，1 年内占 84.70%，1 至 2 年、2 至 3 年、3 至 4 年以及 4 年以上分别占 6.16%、2.28%、1.31%和 5.52%。对于账龄大于 1 年的应收款，公司分别按 22%、50%、78%和 100%的比例计提了相应的坏账，整体计提较为充分。截至 2012 年底，公司应收票据 31.63 亿元，全部为银行承兑汇票，资金回收有保障。

公司其他应收款主要为与其他企业和客户之间的往来款，2012 年底为 44.09 亿元，公司其他应收款综合坏账计提比例为 14.24%，计提较为充分。

公司预付款项主要是预付原材料和贸易类子公司预付款，截至 2012 年底金额为 20.19 亿元，同比减少 34.26%，主要是减少了不锈钢原料镍铬的预付款及钢贸业务降低预付款比例所致。

2010~2012 年，随着收入（特别是钢贸收入）规模的逐年快速增长，公司销售债权周转次数和总资产周转次数逐年快速上升，2012 年分别达到 20.72 次和 0.95 次；公司存货周转次数不断提高，三年均值为 5.53 次，2012 年为 6.06 次。考虑到钢贸收入对收入增长贡献较大，整体看公司经营效率一般。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 1140.57 亿元，较 2012 年底小幅增长 2.56%；资产构成保持相对稳定；因价格滞涨主动性惜售，公司存货规模增长较快；公司购买了广发证券股权带动可供出售金融资产增加 9.54 亿元。

总体看，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，但存货跌价计提比例偏低，受经济景气度下行影响面临较大的跌价的风险。总体看，公司整体资产质量尚可，流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，公司钢铁主业有一定的

票据结算量。受钢铁主业收入规模的波动影响，公司现金收入比小幅波动上升，三年均值为 81.10%（公司现金收入比比值偏低主要是票据不计入现金流所致），2012 年为 82.29%；2011 年主要系往来款增长，公司经营性净现金流大幅攀升至 37.96 亿元；2012 年公司财务公司无存放同业款项及向中国人民银行缴存的法定存款准备金，公司经营性净现金流同比保持稳定。

从投资活动来看，收回投资的现金流入以理财产品投资为主。2012 年公司获得持有可供出售金融资产期间的分红和股利，带动投资活动现金流入快速增长；公司投资支出以资本性支出和对外收购、股权投资为主，2012 年投资支出主要为对金川集团股份有限公司的长期股权投资、短期理财产品投资和对兰州新区土储中心的委托贷款；近年来公司投资支出规模快速增长，经营活动现金流无法满足投资支出，公司对外筹资压力波动加大。

公司筹资以银行贷款和发行债券为主，随着筹资压力的显著上升，筹资流入量逐年快速增长，净流入保持较大规模，2012 年达到 63.53 亿元。

2013 年一季度，由于公司钢材产品的主动性惜售，钢材收入占比有所下降，公司现金收入比相应小幅升至 88.00%，。原材采购的付现比增加以及子公司嘉峪关宏晟电热有限责任公司向参股股东 14 亿元的优先股解付（计入支付其他与经营活动有关现金科目）导致公司经营性现金净流出 12.87 亿元；投资规模有所下降，净流出 24.22 亿元；2013 年子公司通过非公开增长股权融资 80.58 亿元，筹资活动净流入 46.70 亿元。

总体看，公司经营性净现金流波动较大，2013 年为负值；近年来公司资本性支出规模逐年快速增长，公司面临持续、较大的筹资压力。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 32.52 亿元和 18.12 亿元），公司外部融资需求将有所下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率逐年下滑，2012 年分别为 70.47%和 44.62%；截至 2013 年 3 月底，两指标小幅升至 78.92%和 45.02%。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上升，三年平均值为 5.95%，2012 年为 6.20%。同时，考虑到公司流动资产与流动负债的构成情况，总体看，公司短期偿债能力偏弱。

截至2012年底，公司对外提供担保10.01亿元，对外担保比率3.27%。被担保方为新疆维吾尔自治区哈密地区国有资产投资经营有限公司（下称“哈密国投”）和嘉峪关弘禹水电开发有限公司（下称“弘禹公司”）。

哈密国投是哈密地区基础设施建设和国有资产经营管理的唯一主体，承担着地区保障房建设及国有资产经营管理等任务，在哈密地区具有重要地位。哈密地区政府在资产、政策等方面给与哈密国投较大的支持。哈密国投于2012年7月16日发行了10亿元公司债券，公司为其10亿元公司债券提供全额无条件不可撤销连带责任担保。

截至2012年底，哈密国投资产总额113.37亿元，所有者权益合计69.24亿元；2012年，哈密国投实现营业收入7.95亿元，利润总额2.92亿元，经营状况保持稳定。

截至2012年底，弘禹公司资产总额1499.17万元，所有者权益127.61万元；2012年实现营业收入248.87万元，净利润15.24万元。

表 1 公司对外担保情况（截至 2012 年底）

单位	金额（亿元）	公司性质	期限
哈密国投	10.00	国有独资	2012.7-2020.7
弘禹公司	0.01	国有控股	2010.6-2013.6
合计	10.01		

资料来源：公司提供

注：以上两笔对外担保到期后不再续保

总体看，公司对外担保比率较低，主要被担保方哈密国投经营状况正常，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 2013 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 936.86 亿元，尚有 365.00 亿元额度未使用，公司间接融资渠道畅通；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 45 亿元，占 2013 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 10.34%、7.24%和 5.98%，对公司现有债务有一定程度的影响。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.93%和 61.53%。以 2013 年 3 月底财务数据为基础，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至 67.22%和 63.17%，公司债务负担将有所上升。但考虑到本期短期融资券募集资金中部分将用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产余额 159.14 亿元，扣除受限货币资金 16.70 亿元后余额是本期短期融资券的 3.17 倍；近三年剔除受限货币资金后的现金流资产分别为本期短期融资券发行额度的 2.89 倍、4.54 倍和 3.83 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 10.29 倍、15.62 倍和 19.27 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 0.20 倍、0.84 倍和 0.82 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

公司作为西北地区最大的钢铁生产企业，在规模优势与区域竞争力、完整产业链体系和资源储备等方面具有综合优势。近年来公司收入规模快速增长。2012 年，受益于小批量、短周期的铁矿石采购策略、提高直供比例、加大

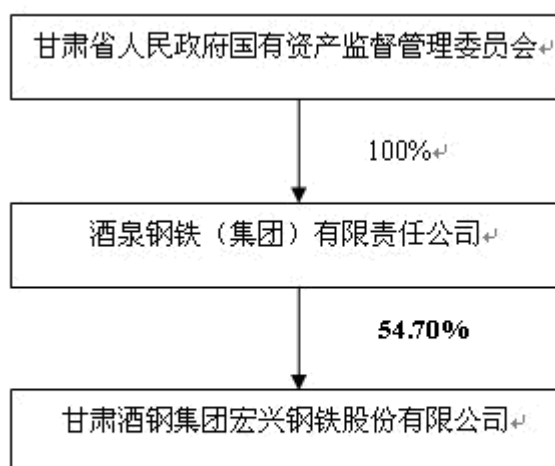
普碳钢周边区域市场和高价位地区的销售占比，在钢铁行业景气度下行阶段，公司钢铁主业仍保持了较高的产销率水平；2013 年一季度，钢材售价呈滞涨状况，公司主动减少产品销量，存货规模上升较快。受铝业、钢贸等非钢产业周期波动影响，剔除非经常性损益后，2012 年公司经营实质已呈现亏损状况，面临较大的经营压力。

2013 年 1 月，公司子公司酒钢宏兴实施了非公开增发，公司资本结构有所优化；随着公司不锈钢冷轧二期项目主体部分的投产，公司不锈钢产品结构将得到进一步优化和提升，公司整体经营状况有望得到改善。公司主体信用风险很低。

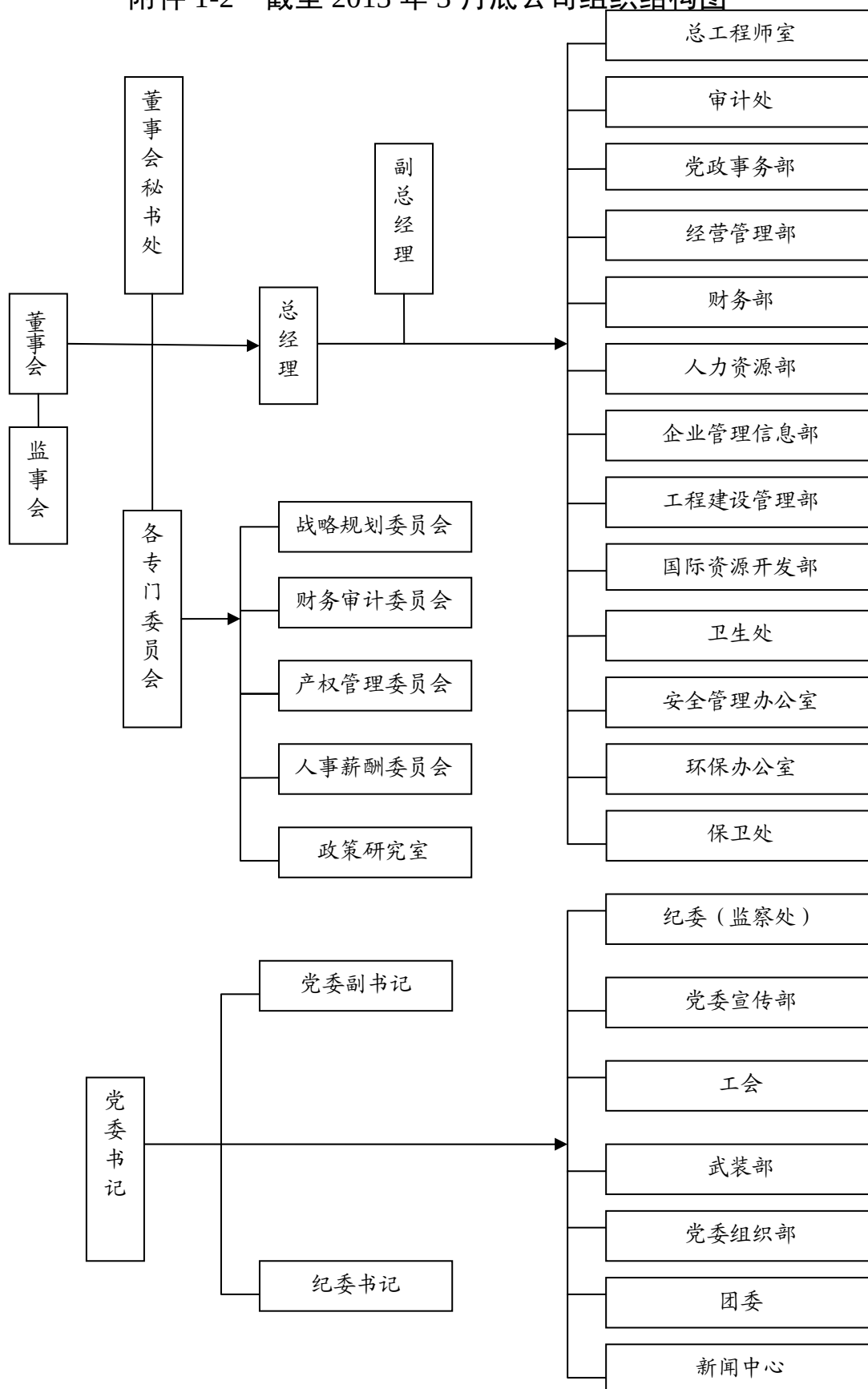
本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定程度的影响，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

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 2013 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2013 年 3 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	808817.64	1767583.85	1519483.48	37.06	1275764.52
交易性金融资产	137458.81	27743.46	26492.35	-56.10	24492.40
应收票据	441135.20	434031.51	316310.67	-15.32	291130.71
应收账款	110746.51	105148.34	131694.60	9.05	161572.57
预付款项	176807.49	307149.78	201933.27	6.87	218820.31
应收利息	0.00	0.00	36.00		2371.15
应收股利	8394.39	0.00	994.89	-65.57	0.00
其他应收款	257909.13	347514.01	440872.85	30.74	470069.00
存货	1176575.07	1537682.55	1532761.19	14.14	1875251.52
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	16227.46	9730.55	7636.41	-31.40	46813.51
流动资产合计	3134071.71	4536584.04	4178215.72	15.46	4366285.69
非流动资产：					
发放委托贷款及垫款	0.00	51202.78	76587.19		-3104.82
可供出售金融资产	579440.69	410714.86	484776.91	-8.53	580218.74
持有至到期投资	0.00	0.00	50000.00		50000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	257290.02	215830.22	343435.37	15.53	340531.10
投资性房地产	60652.77	60807.36	59046.72	-1.33	53142.68
固定资产	2556016.34	2962712.46	3779956.03	21.61	3803137.97
在建工程	239648.64	759594.81	668517.14	67.02	680607.71
工程物资	292.79	70551.70	92840.96	1680.70	112060.02
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		37137.83
生产性生物资产	24432.67	18062.94	20027.63	-9.46	20170.12
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	722981.03	881074.93	859509.33	9.03	869262.92
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	9100.41	652.04	6376.80	-16.29	11327.39
递延所得税资产	59138.06	60171.93	66707.93	6.21	77767.50
其他非流动资产	205176.71	296688.57	435377.37	45.67	407154.45
非流动资产合计	4714170.14	5788064.60	6943159.38	21.36	7039413.60
资产总计	7848241.85	10324648.64	11121375.10	19.04	11405699.29

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	1089942.92	2583638.61	2969418.09	65.06	2842775.84
吸收存款及同业存放	0.00	3869.21	2216.31		351.18
交易性金融负债	250010.06	252680.07	550000.00	48.32	650000.00
应付票据	204853.20	820892.68	452352.07	48.60	502178.51
应付账款	679297.12	827518.53	860555.54	12.55	864756.54
预收款项	240239.75	240740.71	205910.82	-7.42	212201.67
应付职工薪酬	42964.39	59932.98	53694.63	11.79	39459.51
应交税费	10144.69	-9591.27	-77121.69		-95030.19
应付利息	53.21	10340.09	25070.71	2070.58	0.00
应付股利	7204.79	7676.07	12614.46	32.32	8901.37
其他应付款	96784.60	141494.52	53245.90	-25.83	118257.33
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	5544.00	327004.50	817332.38	1114.19	357332.38
其他流动负债	2744.95	3128.62	3411.64	11.48	31582.27
流动负债合计	2629783.69	5269325.32	5928700.85	50.15	5532766.41
非流动负债：					
长期借款	1686584.11	1138760.57	1284084.00	-12.74	1158696.01
应付债券	514084.57	767431.23	550398.77	3.47	540647.52
长期应付款	0.00	196494.64	174845.50		164424.71
专项应付款	1280.28	2317.20	2242.49	32.35	3696.88
预计负债	1137.32	4520.52	8362.34	171.16	8362.34
递延收益	0.00	0.00	69776.29		69776.29
递延所得税负债	133468.35	50907.79	40503.03	-44.91	40945.17
其他非流动负债	20458.89	34842.17	0.00	-100.00	0.00
非流动负债合计	2357013.52	2195274.12	2130212.42	-4.93	1986548.91
负债合计	4986797.21	7464599.44	8058913.27	27.12	7519315.32
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	716789.49	483045.62	638901.41	-5.59	1114572.14
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	9651.75	19227.78	13195.17	16.92	18933.64
盈余公积	41001.04	41001.04	41001.04	0.00	41001.04
未分配利润	151860.53	209878.62	229539.75	22.94	216096.47
外币报表折算差额	15520.20	7851.37	4129.65	-48.42	4129.65
归属于母公司权益合计	1914954.63	1741136.05	1906898.64	-0.21	2374864.55
少数股东权益	946490.01	1118913.16	1155563.19	10.49	1511519.41
所有者权益合计	2861444.64	2860049.21	3062461.83	3.45	3886383.97
负债和所有者权益总计	7848241.85	10324648.64	11121375.10	19.04	11405699.29

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	5694580.50	8442378.43	10227950.62	34.02	2708198.71
减: 营业成本	5024205.10	7420227.45	9310912.86	36.13	2476472.84
利息支出	0.00	0.00	0.00		0.78
手续费及佣金支出	0.00	0.00	0.00		4.66
营业税金及附加	29712.90	33378.86	29896.00	0.31	8004.00
销售费用	175612.65	228300.05	243406.08	17.73	63178.67
管理费用	245209.38	342384.99	406127.27	28.70	94333.42
财务费用	118888.59	180888.38	255995.68	46.74	68364.41
资产减值损失	8271.60	56889.92	19206.66	52.38	214.88
加: 公允价值变动收益	-144.03	-6834.58	-1627.08	236.11	0.00
投资收益	20480.33	-3853.07	109324.95	131.04	4943.13
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	113016.57	169621.13	70103.94	-21.24	2573.61
加: 营业外收入	17257.07	23581.31	13651.21	-11.06	1443.57
减: 营业外支出	6594.97	14827.78	2583.50	-37.41	139.80
其中: 非流动资产处置损失	0.00	68098.31	0.00		0.00
三、利润总额	123678.67	178374.66	81171.65	-18.99	3877.38
减: 所得税费用	25833.41	68098.31	15763.42	-21.89	1073.50
四、净利润	97845.26	110276.35	65408.23	-18.24	2803.88
其中: 归属于母公司的净利润	45359.92	68419.53	23261.14	-28.39	-13454.41
少数股东损益	52485.35	41856.82	42147.09	-10.39	16252.85

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	4605834.81	6692620.96	8416122.47	35.18	2383214.86
客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	3869.21	0.00		0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	16952.36	0.00		0.00
收到的税费返还	0.00	4243.65	20624.47		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	25874.55	313532.99	235405.24	201.63	99364.51
经营活动现金流入小计	4631709.37	7031219.16	8672152.18	36.83	2482579.37
购买商品、接受劳务支付的现金	4098554.56	5651137.63	7356750.43	33.98	2261901.92
客户贷款及垫款净增加额	0.00	53005.00	0.00		0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	260089.92	0.00		0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	3029.55	0.00		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	246823.28	303740.57	434715.88	32.71	112743.68
支付的各项税费	164108.82	303779.51	279007.31	30.39	80185.31
支付其他与经营活动有关的现金	32038.31	76874.17	234304.90	170.43	156425.35
经营活动现金流出小计	4541524.97	6651656.36	8304778.52	35.23	2611256.25
经营活动产生的现金流量净额	90184.40	379562.80	367373.66	101.83	-128676.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	137398.62	174182.25		0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	25203.81	109324.95		4943.13
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	20480.33	7496.23	5623.26	-47.60	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	8272.59	2132.06	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1916.88	2032.45		0.00
投资活动现金流入小计	28752.92	174147.59	291162.92	218.22	4943.13
购建固定资产、无形资产等支付的现金	355753.85	799477.66	1290131.19	90.43	151713.02
投资支付的现金	224442.77	63600.00	398722.51	33.29	95441.82
取得子公司等支付的现金净额	0.00	16000.00	5049.69		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	179.54	3238.15		0.00
投资活动现金流出小计	580196.62	879257.20	1697141.54	71.03	247154.85
投资活动产生的现金流量净额	-551443.70	-705109.62	-1405978.62	59.68	-242211.71
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	40720.00	71416.68	212163.18	128.26	796662.00
取得借款收到的现金	1813947.57	3184271.07	5176176.95	68.92	465144.00
发行债券收到的现金	445650.00	490000.00	300000.00	-17.95	100000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	165036.22	86634.14	348144.91	45.24	418506.90
筹资活动现金流入小计	2465353.79	3832321.89	6036485.04	56.48	1780312.90
偿还债务支付的现金	1445281.22	2245921.74	4583427.77	78.08	1211400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	171011.89	266485.48	347302.20	42.51	101931.39
支付其他与筹资活动有关的现金	86634.14	184642.28	470420.08	133.02	0.00
筹资活动现金流出小计	1702927.25	2697049.50	5401150.05	78.09	1313331.39
筹资活动产生的现金流量净额	762426.54	1135272.39	635335.00	-8.71	466981.51
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	301167.24	809725.58	-403269.96		96092.91
加: 期初现金及现金等价物余额	472048.76	773216.00	1582941.57	83.12	1179671.61
六、期末现金及现金等价物余额	773216.00	1582941.57	1179671.61	23.52	1275764.52

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	97845.26	110276.35	65408.23	-18.24
加: 资产减值准备	8271.60	56889.92	19206.66	52.38
固定资产折旧及其他	337927.00	361482.56	379749.96	6.01
无形资产摊销	67122.86	23840.23	26841.27	-36.76
待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	1886.26	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	-9647.81	4031.23	-308.52	-82.12
固定资产报废损失	0.00	1589.49	198.05	
公允价值变动损失	-144.03	6834.58	1627.08	
财务费用	127637.21	226499.19	293186.49	51.56
投资损失	-20480.33	3853.07	-109324.95	131.04
递延所得税资产减少	-13265.47	-2089.24	-6536.01	-29.81
递延所得税负债增加	59589.23	0.00	18868.49	-43.73
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	-23234.95	-300123.76	-4921.36	-53.98
经营性应收项目的减少	87107.60	151351.56	-61335.31	
经营性应付项目的增加	-628543.78	-264872.37	-257172.68	-36.03
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	90184.40	379562.80	367373.66	101.83
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	773216.00	1582941.57	1179671.61	23.52
减: 现金的期初余额	472048.76	773216.00	1582941.57	83.12
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	301167.24	809725.58	-403269.96	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.32	15.48	20.72	17.07	--
存货周转次数(次)	4.27	5.47	6.06	5.53	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.93	0.95	0.90	--
现金收入比(%)	80.88	79.27	82.29	81.10	88.00
盈利能力					
营业利润率(%)	11.25	11.71	8.67	10.10	8.26
总资本收益率(%)	3.41	4.04	4.00	3.89	--
净资产收益率(%)	3.42	3.86	2.14	2.91	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	43.47	40.59	38.10	39.92	32.41
全部债务资本化比率(%)	56.73	67.49	68.55	65.87	61.53
资产负债率(%)	63.54	72.30	72.46	70.63	65.93
偿债能力					
流动比率(%)	119.18	86.09	70.47	84.90	78.92
速动比率(%)	74.44	56.91	44.62	54.27	45.02
经营现金流动负债比(%)	3.43	7.20	6.20	5.95	-9.30
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	3.21	2.42	3.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.72	7.54	8.53	7.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.05	-0.16	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.62	-1.46	-3.54	-2.93	--
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)	10.29	15.62	19.27	16.38	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.20	0.84	0.82	0.70	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.03	-0.72	-2.31	-1.58	--
现金偿债倍数(倍)	2.89	4.54	3.83	3.86	3.17

注：2013 年一季度财务报表未经审计。

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 2013 年度第二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。

