

# 信用等级公告

联合[2007] 558 号

---

联合资信评估有限公司通过对唐山国丰钢铁有限公司 2007 年信用状况进行综合分析和评估, 确定

唐山国丰钢铁有限公司  
2007 年企业主体长期信用等级为  
AA<sup>-</sup>

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零七年八月二十九日



---

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 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

# 唐山国丰钢铁有限公司

## 2007 年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA<sup>-</sup>

评级展望：稳定

评级时间：

2007 年 8 月 29 日

### 主要数据

| 项 目            | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 07 年 6 月   |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 资产总额（万元）       | 723681.53  | 772696.41  | 1164307.68 | 1150295.98 |
| 所有者权益（万元）      | 306718.85  | 411643.28  | 553195.05  | 630059.38  |
| 主营业务收入（万元）     | 1132529.05 | 1185865.65 | 1381109.53 | 780820.44  |
| 利润总额（万元）       | 132193.10  | 173110.44  | 222793.39  | 113567.40  |
| 资产负债率（%）       | 57.62      | 46.73      | 52.49      | 45.23      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 32.01      | 22.73      | 34.65      | 29.85      |
| 净资产收益率（%）      | 39.53      | 35.82      | 36.74      | 17.25      |
| 流动比率（%）        | 123.65     | 102.09     | 120.18     | 104.34     |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 23.48      | 44.12      | 39.46      | --         |
| 债务保护倍数（倍）      | 0.99       | 1.45       | 0.85       | --         |

注：2007 年 6 月财务报表未经审计

### 分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

李志博

010-85679696-8838

lizhibo@lianheratings.com.cn

### 传真

010-85679228

### 地址

100022

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

Email: [lianhe@lianheratings.com.cn](mailto:lianhe@lianheratings.com.cn)Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

### 评级观点

钢铁行业是国民经济的重要基础性产业，与宏观经济运行状态密切相关。目前，我国钢铁行业集中度较低，产能过剩明显，对进口铁矿石依赖程度较高，钢材价格波动幅度较大。长期来看，国家对宏观经济的调控将在一定程度上抑制我国钢铁行业需求增长速度，行业竞争程度也会受外资进入的影响进一步加剧，但产业结构的调整将促进我国钢铁行业集中度的提高，我国经济的健康发展将为钢铁行业提供较好的市场空间。

唐山国丰钢铁有限公司（以下简称“公司”）是我国最大的热轧窄带钢生产企业和华北地区大型钢铁生产企业之一，具有一定的规模优势。公司治理结构逐年完善，管理水平较高，产品附加值有所提高，经营情况良好。近几年公司主营业务收入稳步增长，盈利能力很强，债务负担较轻，对全部债务保护能力强。

总体看，公司主体信用风险较小。

### 优势

1. 公司生产规模较大，产品种类比较齐全，主要产品（热轧窄带钢）国内市场占有率高，具有较强的市场竞争能力。
2. 公司成本控制能力强，产品结构的调整较好地缓解了公司传统产品价格下降的不利影响。
3. 公司目前债务负担较轻，近几年主营业务收入稳步增长，盈利能力很强。

### 关注

1. 目前钢铁行业产能过剩，市场竞争激烈，钢材产品的价格波动对公司业绩和盈利能力的稳定有不利影响。

2. 公司所有者权益中未分配利润比例较大，  
债务结构中流动负债比例较高。
3. 未来几年公司投资规模大，有一定的资金  
压力。

## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与唐山国丰钢铁有限公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与唐山国丰钢铁有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级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。
- 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，未因唐山国丰钢铁有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由唐山国丰钢铁有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 唐山国丰钢铁有限公司 2007 年企业主体长期信用等级自 2007 年 8 月 29 日至 2008 年 8 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内唐山国丰钢铁有限公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

## 一、企业基本情况

唐山国丰钢铁有限公司（以下简称“公司”或“国丰钢铁”）是于1993年由唐山市丰南区丰南镇经济发展总公司和香港中旅（集团）有限公司（以下简称“港中旅集团”，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会）组建。2004年，公司吸收合并了唐山银丰钢铁有限公司（以下简称“银丰钢铁”）、唐山银丰烧结有限公司（以下简称“银丰烧结”）以及唐山新丰钢铁有限公司（以下简称“新丰钢铁”），合并后公司注册资本为15,926.52万美元，其中港中旅集团持有51%股份，唐山渤海工业（集团）公司持有21.6756%股份，唐山市丰南区丰南镇经济发展总公司（以下简称“丰南经济发展公司”）持有公司18.9699%股份，建豪发展有限公司（以下简称“建豪发展”）持有8.3545%股份。2004年4月15日，建豪发展与丰南经济发展公司、唐山渤海工业（集团）公司签署股权购买协议，建豪发展出资购买上述两家企业持有公司合计40.6455%股权；同日，港中旅集团将持有公司51%股权转让给香港中旅钢铁有限公司（为港中旅集团全资子公司，以下简称“港中旅钢铁”），上述转让协议于2004年9月21日经商务部批准。截至2006年底，公司注册资本15,926.52万美元，其中港中旅钢铁持有公司51%股权，建豪发展持有公司49%股权（详见附件7）。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：生产和销售烧结矿、生铁、钢锭、钢材（普通钢、特种钢、低合金材质钢材）、热轧卷板、镀锌板、彩涂板等。截至2006年，公司拥有炼铁、炼钢、轧钢各500万吨生产能力，公司下属9个分厂，无下属子公司，拥有员工12064人。

截至2006年底，公司资产总额1,164,307.68万元，负债总额611,112.63万元，所有者权益553,195.05万元；2006年实现主营业务收入1,381,109.53万元，利润总额222,793.39万元，

净利润203,262.28万元；经营活动产生的现金流量净额285,961.09万元，现金及现金等价物净增加额188,232.94万元。

公司注册地址：河北省唐山市丰南区青年路193号；法定代表人：张学武。

## 二、行业分析

公司属于钢铁加工业。钢铁行业是以从事黑色金属矿物采选和黑色金属冶炼加工等工业生产活动为主的工业行业，包括金属铁、铬、锰等的矿物采选业、炼铁业、炼钢业、钢加工业、铁合金冶炼业、钢丝及其制品业等细分行业，是国家重要的原材料工业之一。钢铁行业是国民经济的重要基础产业，是技术、资金、资源、能源密集型产业。

### 1. 行业现状

#### 国际钢铁行业现状

随着世界经济的发展，2006年世界粗钢产量有较大提高，首次突破12亿吨，达到12.40亿吨，比2005年增长8.8%。世界主要钢铁企业的粗钢产量相应有不同幅度的上涨，根据英刊《金属通报》公布的2006年世界钢铁企业粗钢产量排名，2006年粗钢产量达到200万吨的企业达到127家，比上一年增加7家。2006年世界粗钢产量排名中位居前10名的钢铁企业生产粗钢合计突破3亿吨，达到3.16亿吨，占世界粗钢产量的比重为25.49%，比2005年增长10.10%。

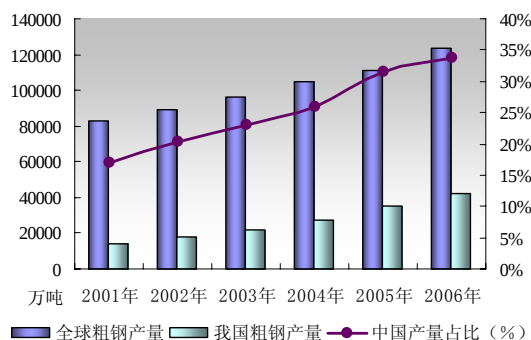
2006年中国前10位钢铁企业粗钢产量合计仅有1.38亿吨，平均粗钢产量为1384万吨，而世界粗钢产量前10位平均产量达到3160万吨。中国前10位钢铁企业粗钢产量与世界前10位钢铁企业粗钢产量相比还有较大差距。

#### 国内钢铁行业现状

我国自1996年我国钢产量突破1亿吨大关以来，产量连年递增，近几年一直保持20%左右的增长速度，在世界钢产量中的占比逐年攀升。

据中国钢铁工业协会统计，2006年我国生产粗钢4.19亿吨，同比增长18.48%；生铁4.04亿吨，同比增长19.78%。据世界钢铁工业协会统计，2006年全球粗钢产量12.40亿吨，同比增长8.8%。2006年我国粗钢产量占全球粗钢产量的比重达到33.79%，我国粗钢产量已连续第11年位居世界第一（参见图1）。据国际钢铁工业协会报道，2007年1~3月份，世界粗钢产量为3.18亿吨，同比增长10.2%。中国粗钢产量1.15亿吨，同比增长22.3%，占世界粗钢产量的36.16%。

图1 我国钢产量情况



资料来源：中国钢铁工业协会，国家统计局

我国钢铁工业在经历了以数量扩张为主的发展时期后，已进入了加速结构调整、全面提高竞争力为主的阶段。近年来，我国钢铁行业在调整产品结构、提高工艺装备水平、推进节能降耗等方面取得了明显进步，主要技术经济指标如连铸比、吨钢综合能耗、成材率、板管比有了明显改善。自2005年以来，我国钢铁工业一批具有现代化装备的高技术、高附加值产品生产线相继建成投产，为改变高技术、高质量板管带材生产能力不足、产品供不应求的局面奠定了良好基础。

据中国钢铁行业协会报道，2006年我国出口钢材和钢坯分别为4000万吨和950万吨，分别比2005年增长95%和34%；进口、出口相抵后折合成粗钢预计全年净出口3200万吨。2006年我国已经从钢铁产品净进口国变为净出口国，并且成为世界最大的钢铁出口国，显示出我国钢

铁国际竞争能力逐步增强。钢材出口量的增加，除了受到国际市场钢材需求旺盛的影响外，也是我国钢铁工业调整，装备水平提高和产品结构优化，带动品种质量提高，适应国际市场对钢材的需求的表现。

## 2. 行业关注

### 产能过剩，企业盈利下降

由于近些年我国钢铁行业投资增长较快，近两年钢材生产能力处于较为集中的释放阶段，而钢材需求增速在国家宏观经济调控下趋于下降，使得国内钢材市场短期的供过于求矛盾日益凸现。

据国家发展和改革委员会统计资料显示，2005年底我国钢铁产能已达4.7亿吨，2010年将达到6亿吨以上。目前，我国华北和东北地区钢材生产量比重高于消费量比重，西部地区消费比重大于生产量比重，消费需求最大的是华东和中南地区。

### 行业集中度低

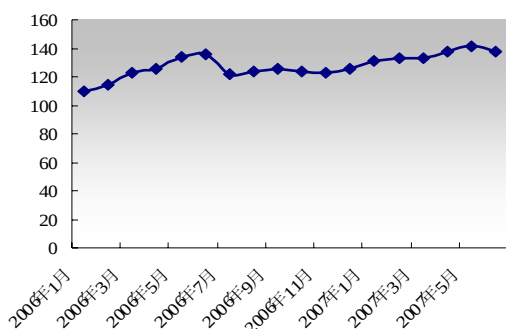
由于我国钢铁企业数量增长过快，钢铁工业总体规模迅速扩张，产业集中度不升反降。2006年，我国年产500万吨以上的企业达到了21家，这21家大型钢铁集团的钢产量仅占我国总产量的45%，比上年下降了1个百分点，而韩国浦项1家钢铁厂的钢产量就占全国钢产量的65%，日本五家钢铁企业的钢产量占全国钢产量的75%，欧盟15国6家钢铁企业钢产量占欧盟整个钢产量的74%。可见，我国钢铁生产企业集中度与发达国家相比仍存在差距。钢铁企业的集中度偏低，一定程度上限制了我国钢铁企业的竞争力。

### 价格波动较大

受市场供求关系影响，2002年以来一路高涨的钢铁价格自2005年4月开始回落，钢材综合价格指数在2005年底达到109.0的低位，比2004年底低40.8点，比2005年3月历史高点164.8点低55.8点，大部分产品价格已跌到成本区附近，钢铁企业经营压力增大。

2006年1月以来，钢材价格有所回升，2006年6月，我国钢材综合价格指数为136.4点，达到2006年最高点，此后我国钢材价格综合指数有所下降，2006年12月为125.7点，较2006年6月下降10.7点。2007年以来，我国钢材价格综合指数有所上涨，2007年6月为137.6点，较2006年12月增加11.9点，钢材整体价格有所提高（参见图2）。

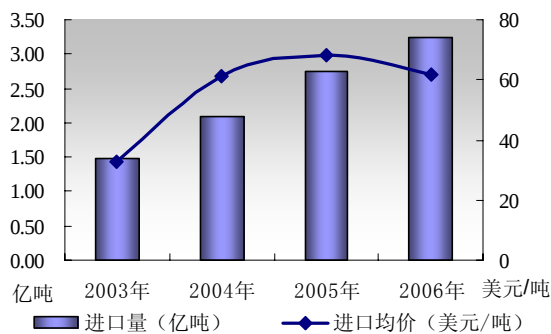
图2 2006年以来钢铁市场综合价格指数



资料来源：www.mysteel.com，2006年7月为100点

### 对进口铁矿石依赖程度较大

图3 我国铁矿石进口量及进口均价



资料来源：中国钢铁工业协会

我国铁矿石严重依赖进口，近几年进口量大幅增加，据中国钢铁工业协会统计，2006年我国铁矿石进口量达到3.25亿吨（参见图3），我国已成为全球最大的铁矿石进口国与消费国。2003年以来，强劲的铁矿石需求带动了铁矿石价格的上涨，为解决铁矿石价格上涨给钢铁企业带来了不利影响，2006年我国加大了国内铁矿石的开采和供给，使得进口铁矿石的价格有所回落，但仍处于较高水平。铁矿石价格

迅速攀升，使得我国钢铁行业面临一定的原料供应风险。随着我国钢铁企业对进口铁矿石依赖程度的逐步加深，拥有铁矿石资源意味着拥有战略和成本上的双重优势。

### 3. 产业政策

国家发改委于2005年7月颁布的《钢铁产业发展政策》中明确提出，国家支持钢铁企业向集团化方向发展，通过强强联合、兼并重组、互相持股等方式进行战略重组，减少钢铁生产企业数量，实现钢铁工业组织结构调整、优化和产业升级；支持和鼓励有条件的大型企业集团，进行跨地区的联合重组，到2010年，形成两个3000万吨级、若干个千万吨级的具有国际竞争力的特大型企业集团，到2010年和2020年，国内排名前十位的钢铁企业集团钢产量占全国产量的比例要分别达到50%和70%以上。该政策为大型钢铁企业进一步扩大规模和提升竞争力提供了广阔的空间。

2006年6月，国家发改委、商务部、国土资源部、国家环保总局等部门联合发布《关于钢铁工业控制总量淘汰落后加快结构调整的通知》，指出要坚持控制钢铁工业总量、淘汰落后、加快结构调整的目标，严格控制钢铁工业新增产能，加快淘汰落后生产能力，“十一五”期间，要淘汰约1亿吨落后炼铁生产能力。该通知列出了淘汰落后生产能力的时间表：2007年前重点淘汰200立方米及以下高炉、20吨及以下转炉和电炉的落后能力；2010年前淘汰300立方米及以下高炉等其他落后装备能力。

综合以上，国家支持大型钢铁企业重组合并和高技术技改项目、限制盲目投资和低水平新建、鼓励淘汰落后产品和工艺的政策，有助于缓解钢材市场供求矛盾，有利于大型钢铁企业的发展。

### 4. 未来发展

#### 供求关系

根据商务部预测，2007年全年国内钢材消费增势平稳，增速预计在15%左右；受国际市

场不确定因素影响，钢材出口增长可能放慢，但出口规模仍将保持较高水平，对平衡国内供需关系仍将发挥重要作用；受资源环境约束，并在国家政策导向下，钢铁行业联合重组、结构调整、淘汰落后产能步伐将有所加快，预计产量释放将以需求为导向逐渐回归到合理增长水平，总体供需形势将有所好转，但短期内钢铁企业仍将面临较大的经营压力。价格方面，考虑落后产能淘汰和新增产能释放需要一段时间，未来3~5年钢材价格仍可能会出现波动。

### 行业竞争

从竞争主体看，国内钢铁产业结构调整 and 并购重组的步伐加快，宝钢集团、鞍本集团和即将组建的山东钢铁集团在规模效益、区域市场、产品结构、技术创新等方面的综合竞争力不断提高。正在搬迁扩建、联合重组的首钢集团、唐钢集团、邯钢集团通过技术升级保持较强的竞争力。以沙钢集团为代表的民营钢铁企业异军突起，将成为我国钢铁行业的一支生力军。同时，2005年下半年以来，海外钢铁企业加速进入我国钢铁市场，韩国浦项制铁拟在我国增加不锈钢产能的基础上再建年产能为1000万吨的钢厂；日本JFE和广钢合资40万吨热镀锌项目也已投产，并拟进一步投资扩张产能。可以预见，未来国内钢铁行业的竞争将呈现两方面特点：一是为充分发挥规模效益，淘汰落后产能的重组合并步伐将有所加快，行业集中度将显著提高；二是海外钢铁企业纷纷抢滩我国市场，国内钢铁企业将面临更为激烈的竞争格局。大型钢铁企业由于拥有低成本、高技术含量和高质量方面的优势，将处于较为有利的竞争地位。

从竞争产品看，目前，国内多数钢铁产品已供大于求，但是对设备能力、工艺水平、技术含量等要求较高的热轧卷板、冷轧卷板、镀锌板、镀锡板、彩涂板、硅钢片等产品尚未能满足国内需求，这些高端产品将成为实力雄厚的大型钢铁企业未来竞争的重点。

### 技术升级

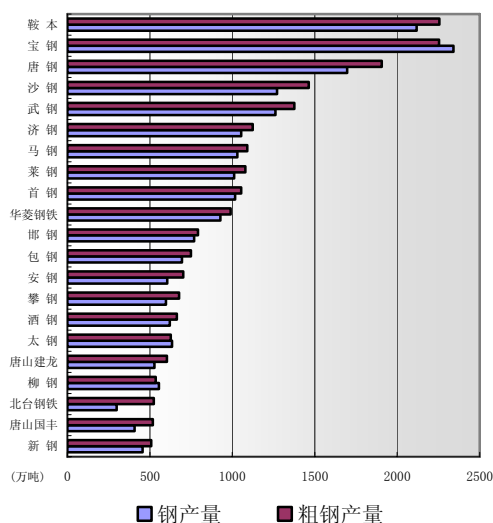
目前，发达产钢国已完成从吨位扩张到结构优化的战略转移，吨钢和吨钢材的技术含量和附加值大大提高。我国要求建立资源节约型社会和环境友好型社会的政策力度不断加大，市场、法律和行政手段将使钢铁企业面对的压力进一步增大。国内钢铁企业在推动节能降耗、改善环保、自主创新、增长方式转变、吨位扩张、结构优化等方面都面临着新的挑战。

综上所述，钢铁行业是国民经济的重要基础性产业，与宏观经济运行状态密切相关。目前，我国钢铁行业集中度较低，产能过剩明显，对进口铁矿石依赖程度较高，钢材价格波动幅度较大。长期来看，国家对宏观经济的调控将在一定程度上抑制我国钢铁行业需求增长速度，行业竞争程度也会受外资进入的影响进一步加剧，但产业结构的调整将促进我国钢铁行业集中度的提高，我国经济的健康发展将为钢铁行业提供较好的市场空间。优势企业将凭借高端产品和优越的产业链，在行业整合、利润获取、技术升级方面发挥自己的优势，获得更好的发展机会。

## 三、基础素质

### 1. 企业规模

图4 2006年我国重点钢铁企业粗钢及钢产量



资料来源：《中国钢铁工业统计月报》

公司是一家集烧结、炼铁、炼钢、轧钢为一体、具备年产铁钢材各500万吨的大型钢铁联合企业，是我国最大的热轧带钢生产企业，同时也是华北地区大型钢材制造商之一。截至2006年，公司拥有炼铁、炼钢、轧钢各500万吨生产能力，全年粗钢产量518万吨，在中国钢铁企业中排名第20位（参见图4）。

## 2. 人员素质

公司董事长张学武先生，现年53岁，中共党员，本科学历，张学武先生历任中国驻加拿大使馆商务处外交官、中国五金矿产品进出口总公司五矿贸易公司总经理、中国五金矿产品进出口总公司总裁助理、副总裁、五矿发展股份有限公司总经理，2001年2月至今任港中旅集团副董事长、总经理。

公司总经理张震先生，现年43岁，大专学历，经济师，毕业于吉林浑江煤矿学校。张震先生历任浑江八道江矿二井副井长、井长，国丰钢铁炼铁厂副厂长、第一副厂长、厂长，银丰钢铁、新丰钢铁总经理，2003年9月至今任国丰钢铁总经理。

截至2006年底，公司拥有员工12064人。从学历结构看，公司大专及以上学历占总人数的11.46%，高中、中专占47.21%，初中以下占41.33%；按专业技术职称分类，高级职称占0.17%，中级职称占0.36%，初级职称占3.24%；按年龄分类，30岁以下员工占69.92%，30岁~50岁员工占28.59%，50岁以上员工占1.49%。

总体看，公司管理团队综合素质较高，团队凝聚力较强；员工年龄结构合理，整体文化素质一般。

## 3. 环境保护

钢铁生产过程中会排放污水、含氧化铁的烟尘、二氧化硫等有害气体和钢渣、高炉渣、粉煤灰等灰尘有害物质，从而对环境造成污染。公司针对可能存在的环保问题，制定了对废气、废水、灰尘的控制措施。废气处理方面，公司

实施了煤气净化系统，煤气经净化后，经循环使用为轧钢机和高炉提供热能。废水处理方面，公司通过废水处理系统，对高炉和转炉运作中排出的废水进行净化处理，循环使用，节约生产成本。除尘处理方面，公司在生产设备及机器的特定尘埃制造点安装除尘系统，除尘系统包括在烧结机机头、机尾安装静电除尘器，以控制生产程序所产生的尘埃水平。

总体看，公司对环境保护重视程度较高，环境因素对公司经营产生不良影响的风险较小。

## 4. 控股股东情况

公司实际控股股东为中国港中旅集团。中国港中旅集团创立于1928年4月，是香港的四大驻港中资企业之一。经过近80年的发展，中国港中旅集团现已发展成为以旅游为主业，以实业投资（钢铁）、房地产、物流贸易为支柱产业的海内外知名的综合性集团公司。截至2006年底，中国港中旅集团资产总额283.90亿港元，2006年实现主营业务收入236.00亿港元，利润总额38.40亿港元，拥有员工近30000人。

## 5. 外部环境

### 区位优势

公司所在唐山市，地理位置优越，是我国轧钢及金属产品的主要生产地区。河北省境内铁矿储量丰富，是我国最大的铁矿生产省份，可以保证公司稳定的铁矿石供应。京津唐地区交通规划完善，港口设施、铁路及公路网络便捷，公司距天津港、唐山港、曹妃甸的距离均在100公里以内，交通优势明显。

### 政策支持

从政策层面看，我国钢铁工业在经历了以数量扩张为主的发展时期后，进入了加速结构调整、提高竞争力为主的新阶段。2005年7月20日国家发改委颁布的《钢铁产业发展政策》，有利于改善大中型钢铁企业的外部竞争环境，对公司发展较为有利。

### 税收优惠

2005年，经河北省国家税务局批准，公司追加投资部分产生的所得，可单独享受企业所得税定期减免税优惠。目前，公司有五个所得税独立纳税主体，即国丰钢铁、银丰钢铁、银丰烧结、新丰钢铁、热轧薄板厂，每年可获得较多的税收优惠。

可以看出，公司外部环境良好，受到国家政策支持力度较大，公司未来发展环境良好。

## 四、管理分析

### 1. 管理体制

公司是根据《中华人民共和国外资企业法》及有关法律设立的外商投资企业。董事会为公司最高权利机构，由11名董事组成（其中港中旅钢铁委派6名，建豪发展委派5名），董事长由港中旅钢铁委派。公司实行董事会下领导的总经理负责制，总理由建豪发展委派。总经理定期和不定期向董事会请示和报告企业工作，并且对各副总经理主管的工作进度进行检查和监督，对公司领导工作的决策失误承担责任。

截至2006年底，公司下设管理考核中心、安全生产中心、技术中心、财务中心、项目建设中心和经营中心等考核中心，主要管理部门有总经办室、管理部、总调度室、安全监察部、研发部、财务部、总工室、采购部、进出口部和销售部等16个职能部门。截至2006年底，公司下属9个分厂，无下属子公司（详见附件6）。

### 2. 内部控制

战略管理方面，公司建立了从战略目标制订、实施、评价到再修订的一整套战略管理流程和制度规范。同时根据外部环境及内部资源条件的不断变化，及时进行战略调整，公司战略具有灵活性和可操作性。

投资管理方面，公司基建、技改投资项目必须经董事会决策、总经理办公会立项、工程指挥部下达投资计划方可实施，在一定程度上

降低了投资风险。

安全生产方面，公司成立了安全生产委员会和下属生产厂的安全领导小组两级专职安全管理机构，编制、完善了包括安全生产确认和安全检查等35项专业管理制度和各岗位的安全操作规程。同时，公司加强安全教育培训，通过应急预案的完善与演练，提高全体员工自我安全保护意识和应变能力，确保安全生产。

质量控制方面，公司通过了ISO9001国际质量管理体系认证，建立健全了质量保证体系，通过不断完善，质量体系从符合性向效益性转化，公司产品质量有保证。

预算管理方面，公司于2006年实施全面预算管理，以生产、销售、工程、财务预算为基础，制定下一年的预算计划，各部门对预算执行情况进行落实跟踪，以保证预算目标的实现。

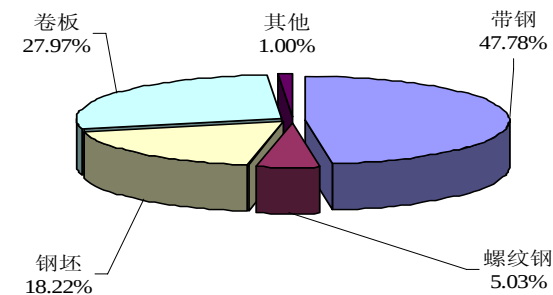
财务管理方面，一方面，公司建立了完善的财务规章制度和全面预算管理体制，提高了公司的财务管理水平；另一方面，公司通过内部审计和外部审计相结合的方式，加强对下属分厂的监督，以保证公司经营目标的实现。

整体看，公司目前法人治理结构基本完善，内部控制制度比较健全，整体管理水平较高。

## 五、经营分析

公司主营钢铁产品的生产和销售。2006年，公司实现主营业务收入1,381,109.53万元，其中带钢占47.78%、螺纹钢占5.03%、钢坯占18.22%、卷板占27.97%、其他占1.00%（参见图5）。

图5 公司2006年主营业务收入构成



资料来源：公司提供

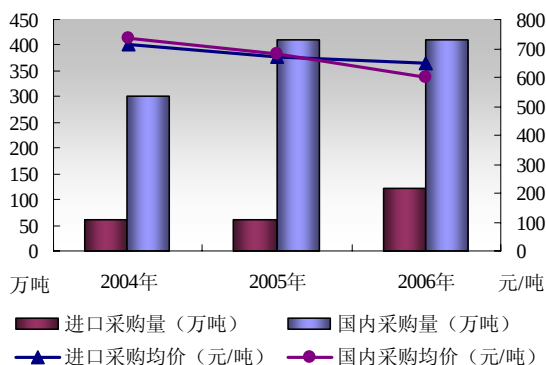
## 1. 原材料采购

公司采购的原材料主要是铁矿石、焦炭和电等。

铁矿石采购方面，公司主要通过国内采购和国外采购相结合的方式进行。国内采购方面，公司所在地河北省2006年铁矿产量占全国总产量的42.42%，是我国铁矿产量最大的省份。唐山北部山区是我国最大的铁矿基地，出产的铁精粉价格较低。为保证稳定的铁矿供给和价格稳定，公司与承德宽丰矿业有限公司签订了战略合作协议，宽丰矿业保证每年为公司提供150万吨铁精粉。国外采购方面，公司铁矿石主要从印度、巴西、澳大利亚、委内瑞拉、马来西亚等国采购，由于近年来部分国家铁矿石价格上涨，公司加大了对价格相对便宜的印度铁矿石的采购，一定程度上降低了公司外购铁矿石的采购成本。

2004年~2006年公司铁矿石采购情况见图6。可以看出，公司铁矿石采购以国内为主，采购均价呈现下降趋势。2006年，公司采购国内铁矿石410.94万吨，采购均价598.61元/吨；进口铁矿石121.93万吨（不包括进口采购外粉），采购均价647.27元/吨。

图6 近三年公司铁矿石采购情况



资料来源：公司提供

焦炭采购方面，公司焦炭主要从山西和河北本地采购，其中60%焦炭来自山西，40%来自河北。山西和河北为我国产焦大省，可以满足公司焦炭需求，且近几年国内焦炭产能过剩，

焦炭价格呈现下降趋势。2004年~2006年公司焦炭采购量分别为188.80万吨、226.54万吨和232.91万吨，2006年公司焦炭采购均价953.63元/吨，较2004年下降15.89%。

电力采购方面，公司电力全部需外购，2004年~2006年，公司外购电力分别为124380万千瓦时、150068万千瓦时和184567万千瓦时，电力采购均价有所上涨，2006年为0.41元/千瓦时，较2004年上涨9.16%。

总体看，公司原材料供应稳定，主要原材料（铁矿石、焦炭）价格有所下降，降低了公司采购成本。

## 2. 生产经营

公司具体生产由下属9个分厂负责，分别为第一、第二炼铁厂，第一、第二炼钢厂、第一、第二轧钢厂，第一、第二制氧厂，热轧薄板厂。

### 生产设备及产能

截至2006年底，公司已形成炼铁、炼钢、轧钢各500万吨的综合产能（由于2006年底公司淘汰了部分高炉、转炉和小型棒材生产线，炼铁、炼钢产能不足500万吨）。公司主要设备情况见表1。

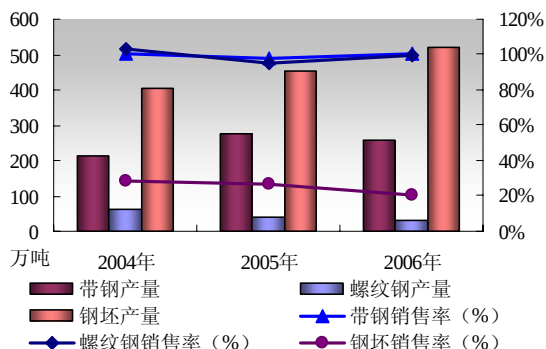
表1 截至2006年底公司主要设备

| 项目 | 主要设备                                                                 | 生产能力  |
|----|----------------------------------------------------------------------|-------|
| 炼铁 | 450m <sup>3</sup> 高炉6座、350m <sup>3</sup> 高炉1座，210m <sup>3</sup> 高炉2座 | 450万吨 |
| 炼钢 | 30吨转炉1座，50吨转炉1座，80吨转炉3座                                              | 450万吨 |
| 轧钢 | 1450热连铸连轧薄板生产线1条，热轧窄带钢生产线2条                                          | 500万吨 |

资料来源：公司提供

2004年~2006年，公司主要产品产销率情况见图7。可以看出，公司带钢和螺纹钢的产销率较高，2006年分别为100.38%和100%，钢坯的产销率较低，2006年为20.46%，主要是因为钢坯作为公司下游产品的主要原材料，公司自用所致。2006年，公司生产卷板118万吨，销售113万吨，产销率95.76%。

图7 公司主要产品产销率情况



资料来源：公司提供

### 成本控制

表2 公司主要能耗指标情况

| 指标名称           | 平均值     | 公司      | 排名 |
|----------------|---------|---------|----|
| 吨钢综合耗能（千克标煤/吨） | 645.12  | 606.72  | -- |
| 吨钢耗电（千克标煤/吨）   | 449.01  | 353.32  | -- |
| 吨钢耗水（吨/吨）      | 6.56    | 3.12    | -- |
| 钢坯成本（元）        | 2124.73 | 1956.40 | 2  |
| 带钢（元）          | 2255.63 | 2083.45 | 1  |
| 吨钢期间费用（元）      | 280.00  | 70.00   | 1  |

资料来源：公司提供，其中期间费用包括管理费用、财务费用和销售费用

公司采取一系列措施整合由炼铁至轧钢的所有工序，做到烧结配套炼铁、铁水热装炼钢，炼钢全部连铸，钢坯热送轧钢，整套工艺流程不需冷却原材料，效率高且节约成本。近年来，公司吨钢能耗持续下降。2006年，据中国钢铁协会统计的66家大中型钢铁企业中，公司主要产品成本均居于行业领先地位（参见表2）。

### 新产品开发

2006年以前，公司主要产品为带钢、螺纹钢、钢坯等，2006年开始生产卷板。由于带钢、螺纹钢和钢坯的产品附加值低，市场竞争激烈，公司加大了对“双高产品”（高技术含量、高附加值）的开发力度，以提高公司产品的市场竞争能力。

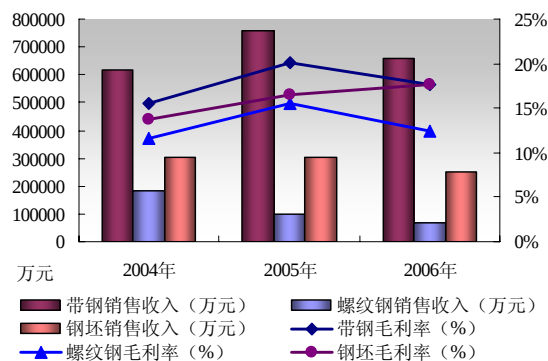
薄板新产品开发方面，2006年公司开发薄板新产品10个（普碳钢除外），产品标准执行欧洲或日本标准，其中已批量生产的有SPHC、SS400、SS400-A、S235JR、Q345B、SAE1006、SA1008、Q195L、SPHD等，目前公司薄板产品中新品种钢产量比例已达到85%以上。2007年

以来，公司继续开发SPHD以上高级冷轧基板，同时开发SPA-H、焊瓶钢、管线钢等，扩大产品种类。

带钢新产品开发方面，2006年公司已批量生产新产品有Q195L、Q345B、STK500、16Mn、50Mn等，2006年公司带钢产品中新产品产量比例达15%。2007年以来，公司已成功开发出国内领先的带钢S08A1、欧标S235JR及SPA-H耐候钢等，提高了公司带钢产品技术含量和附加值，并获得了较高的经济效益。

### 盈利情况

图8 公司主要产品盈利情况



资料来源：公司提供

2004年~2006年，公司带钢、螺纹钢和钢坯产品的销售收入及毛利率见图8。可以看出，公司带钢销售收入较大，且毛利率相对较高；螺纹钢销售收入逐年下降，且毛利率相对较低。2006年，公司带钢、螺纹钢、钢坯和卷板销售收入分别为659,943.00万元、69,483.00万元、251,639.00万元和386,246.00万元，毛利率分别为17.60%、12.35%、17.61%和21.79%，公司带钢、钢坯和卷板盈利能力较强，螺纹钢盈利能力相对较弱。

### 3. 产品销售

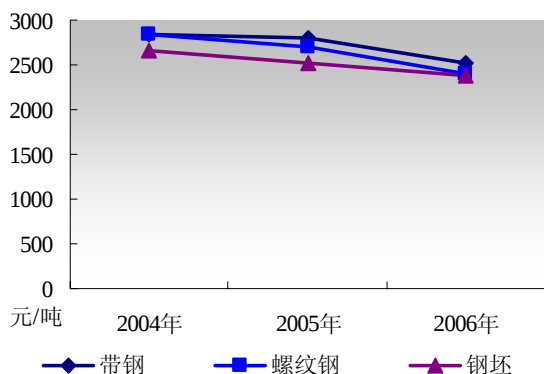
#### 销售模式

公司根据自身产品和下游用户特点，采用差异化营销模式，以向协议户定向销售为主，向非协议户竞价销售为辅的销售模式。目前，公司产品固定协议销售量占总销售量的90%左

右，固定协议户的的稳定可以保证公司在市场较低迷或市场频繁波动时仍能保持“零库存”；10%左右产品向非协议户竞价销售，在竞价销售过程中，通过与零散户的直接接触，有利于公司全面了解和把握市场信息，使公司“价格决定”更加科学、合理、准确。

#### 销售价格

图9 公司主要产品销售价格



资料来源：公司提供

公司产品主要是带钢，螺纹钢、钢坯和卷板。从销售价格来看，2004年~2006年，公司带钢、螺纹钢和钢坯的销售价格逐年下降，2006年销售均价分别为2,528元/吨、2,396元/吨和2,374元/吨，较2004年分别下降11.30%、15.51%和10.52%（参见图9）。2006年1月，公司卷板生产线正式投产，2006年实现卷板销售113万吨，销售均价3,418元/吨。

#### 销售区域及集中度

公司出口产品数量较少，主要是卷板、钢坯、带钢和板坯等，产品出口地区主要是韩国、日本、香港、中国台湾等国家和地区。2004年~2006年，公司产品出口量分别为25.39万吨、12.72万吨和22.77万吨，实现出口收入分别为68,955.86万元、35,478.01万元和77,085.81万元，出口产品毛利率分别为14.51%、13.31%和22.45%，2006年出口产品毛利率增加较大的原因是增加卷板出口所致。

#### 4. 经营效率

2004年~2006年，公司资产总额年均增长

26.84%，所有者权益年均增长34.30%，主营业务收入年均增长10.43%，利润总额年均增长29.82%，总体看，公司增长质量好。

2004年~2006年，公司销售债权周转次数有所波动，分别为9.50次、16.84次和14.05次；存货周转次数逐年增长，总资产周转次数有所下降，2006年分别为8.76次和1.42次。总体看，公司经营效率较高。

#### 5. 未来发展

公司总体发展目标是：到2008年底，通过技术改造和新建项目拉动，新增铁钢材配套产能450万吨，淘汰落后产能150万吨，并通过兼并重组，最终具备年产铁、钢、材800万吨至1000万吨的综合生产能力。

表3 公司现有在建项目情况

| 项目名称                  | 总投资（万元） | 项目进度 |
|-----------------------|---------|------|
| 1780m <sup>3</sup> 高炉 | 74996   | 80%  |
| 120吨转炉                | 110857  | 80%  |
| 1450mm热轧薄宽带生产线        | 163000  | 0    |
| 合计                    | 348853  | --   |

资料来源：公司提供

截至2007年7月底，公司主要在建项目有1780m<sup>3</sup>高炉、120吨转炉和1450mm热轧薄宽带生产线等，上述项目总投资615260.00万元（其中1780m<sup>3</sup>高炉和120吨转炉分两期建设，每期各建设一座，目前一期工程正在建设），项目资金来源基本不考虑银行借款，但公司计划发行22亿元短期融资券以满足短期流动资金需求。

公司未来三年经营预测见表4。随着在建项目的投产，公司预测主营业务收入稳步增长，盈利能力逐年增强。从2007年上半年情况看，2007年1~6月，公司实现主营业务收入780,820.44万元，利润总额113,567.40万元，净利润108,707.04万元，分别完成全年计划的51.49%、58.75%和68.44%，公司实现2007年经营预测可能性较大。从债务变化趋势看，2007年公司计划发行11亿元短期融资券，当年短期债务增加较大，2008年，公司计划偿还部分长期债务，同时新增部分短期债务，整体债务基

本维持平衡，到期换据，贷款无增减变动；2008年以后，随着盈利增强和所有者权益增加，公司预测全部债务资本化比率将有所下降，截至2007年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为45.23%和29.85%，公司债务负担轻。总体看，公司经营预测比较客观。

表4 公司未来三年经营预测

| 项 目            | 2006年   | 2007年   | 2008年   | 2009年   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 计划投资           | --      | 388189  | 156822  | 80000   |
| 销售收入           | 1381110 | 1516347 | 1906564 | 2318077 |
| 利润总额           | 222793  | 181803  | 193315  | 214529  |
| 净利润            | 203262  | 158841  | 162380  | 184392  |
| 折旧             | 41415   | 46480   | 61478   | 61478   |
| 摊销             | 3856    | 1527    | 1527    | 1527    |
| 利息支出           | 6970    | 17165   | 19228   | 16340   |
| 短期债务余额         | 187236  | 289142  | 395329  | 180451  |
| 长期债务余额         | 106034  | 107650  | 2772    | 107650  |
| 少数股东权益         | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 所有者权益          | 553195  | 621969  | 814360  | 968729  |
| EBITDA         | 275034  | 246975  | 275548  | 293874  |
| 指 标            | 2006年   | 2007年   | 2008年   | 2009年   |
| 全部债务资本化比率(%)   | 34.65   | 36.78   | 32.83   | 22.92   |
| 净资产收益率(%)      | 36.74   | 23.29   | 19.94   | 19.03   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 39.46   | 14.39   | 14.33   | 17.98   |
| 全部债务保护倍数(倍)    | 0.85    | 0.52    | 0.57    | 0.86    |

资料来源：公司提供

综合来看，公司作为我国最大的热轧窄带钢生产企业，近几年主营业务收入稳步增长，盈利能力逐年增强，产品结构有所改善，附加值有所提高，市场竞争能力较强。随着对现有落后产能的淘汰和新建产能的增加，公司未来发展前景良好。

## 六、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的2004年~2006年财务报表已经唐山丰信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。2007年公司2季度报表未经审计。

公司2004年~2006年执行企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定。公司会计政

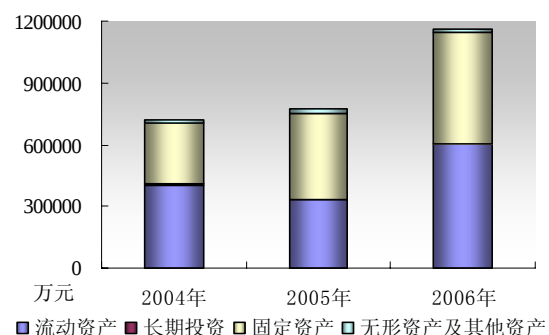
策具有连续性，数据可比性较强。

截至2006年底，公司资产总额1,164,307.68万元，所有者权益553,195.05万元。2006年公司实现主营业务收入1,381,109.53万元，利润总额222,793.39万元，净利润203,262.28万元；经营活动产生的现金流量净额285,961.09万元，现金及现金等价物净增加额188,232.94万元。

截至2007年6月底，公司资产总额1,150,295.98万元，所有者权益630,059.38万元。2007年1~6月，公司实现主营业务收入780,820.44万元，利润总额113,567.40万元，净利润108,707.04万元。

## 2. 资产质量

图10 近三年公司资产构成



近三年，公司固定资产稳步增长，流动资产虽然有所波动，但整体也维持了较高的增长速度，资产总额年均增长26.84%。截至2006年底，公司资产总额1,164,307.68万元，其中流动资产占52.00%，固定资产占46.12%，无形资产及其他资产占1.88%（参见图10）。总体来说，近三年公司资产构成基本稳定。

截至2006年底，公司流动资产合计605,425.37万元，其中货币资金占38.50%，应收票据占20.49%，应收款项净额（包括应收账款和其他应收款）占5.50%，预付账款占7.90%，存货净额占24.35%。

截至2006年底，公司短期投资7,000万元，全部为结构性理财产品，该投资已于2007年2

月全部收回。

截至 2006 年底，公司应收票据 124,077.12 万元，全部是银行承兑汇票，风险很低。

2004 年~2006 年，公司应收账款净额有所波动，2006 年较 2005 年增加较大，主要销售收入增长相应增加应收账款所致。截至 2006 年底，公司应收账款余额 13,118.67 万元，其中 1 年以内的占 87.25%，1~3 年的占 2.67%，3 年以上的占 10.08%，1 年以内应收账款所占比重较大。2006 年公司计提坏账准备 1,162.91 万元，坏账准备计提充分，公司应收账款质量较好，且数额不大。

截至 2006 年底，公司其他应收款余额 21,323.14 万元，主要是应收股东的技改及拆迁费用款项，其中 1 年以内占 31.57%，1~2 年占 47.36%，2~3 年占 0.74%，3 年以上占 20.33%，公司其他应收款以 2 年以内为主。2006 年，公司其他应收款未提取坏账准备，其他应收款质量一般。

截至 2006 年底，公司预付账款 47,728.84 万元，主要是预付焦炭采购款。

截至 2006 年底，公司存货 147,425.83 万元，其中原材料占 65.93%，低值易耗品占 0.23%，自制半成品占 9.57%，库存商品占 5.92%，委托加工物资占 5.42%，发出商品占 12.93%，公司存货以原材料为主。2006 年，公司未对存货提取跌价准备。

2004 年~2006 年，公司固定资产原值年均增长 32.50%，主要是增加技改及卷板生产线设备所致。截至 2006 年底，公司固定资产原值 261,286.71 万元（主要是土地资产及房屋建筑物、机器设备、运输工具等），累计折旧 138,412.79 万元，固定资产净值 122,873.92 万元。

截至 2006 年底，公司工程物资 185,277.17 万元，主要是预付设备款。截至 2006 年底，公司在建工程 229,570.12 万元，主要是 450m<sup>3</sup>高炉、1780m<sup>3</sup>高炉、50 吨转炉和 120 吨转炉等技改项目。2006 年，公司工程物资和在建工程除

部分技改项目（约 7.2 亿元）尚未完工外，其余项目已完工并投入使用，2006 年预提折旧 2.69 亿元。

截至 2006 年底，公司无形资产 21,161.93 万元，主要是土地使用权。

总体看，近几年公司以流动资产、固定资产为主，资产构成基本稳定，整体资产质量较好。

截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 1,150,295.98 万元，较 2006 年底增长 -1.20%，其中流动资产占 37.44%，固定资产占 60.55%，无形资产及其他资产占 2.01%。

### 3. 负债及所有者权益

截至 2006 年底，公司所有者权益 553,195.05 万元，其中实收资本占 22.37%，资本公积占 0.61%，盈余公积占 10.62%，未分配利润占 66.40%，公司所有者权益以未分配利润为主，稳定性较弱。

2006 年，公司负债总额较 2005 年增加较多，其中流动负债增长 55.36%，长期负债增长 191.67%。截至 2006 年底，公司负债总额 611,112.63 万元，其中流动负债占负债总额的 82.43%，长期负债占 17.57%，公司负债以流动负债为主。

截至 2006 年底，公司流动负债 503,747.64 万元，其中短期借款占 24.52%，应付票据占 12.65%，应付账款占 11.44%，预收账款占 18.42%，应付股利占 15.55%（全部是应付股东利润）。

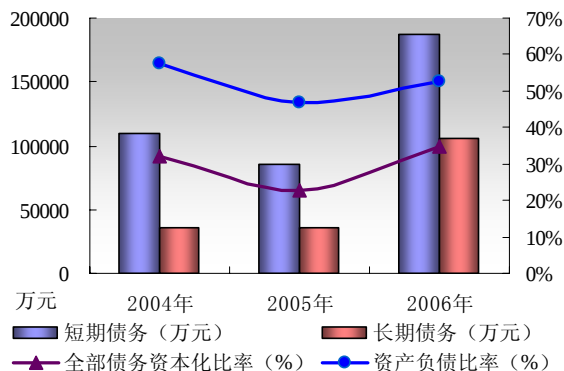
截至 2006 年底，公司长期负债 107,364.99 万元，其中长期借款占 98.76%，长期应付款占 1.15%，专项应付款占 0.09%。

2004 年~2006 年，公司资产负债比率分别为 57.62%、46.73%和 52.49%，整体而言，公司负债较轻。

截至 2006 年底，公司债务总额 293,270.51 万元，其中短期债务占 63.85%，长期债务占 36.15%。2004 年~2006 年，公司全部债务资本

化比率分别为 32.01%、22.73%和 34.65%，债务负担合理（参见图 11）。

图 11 近三年公司债务结构情况



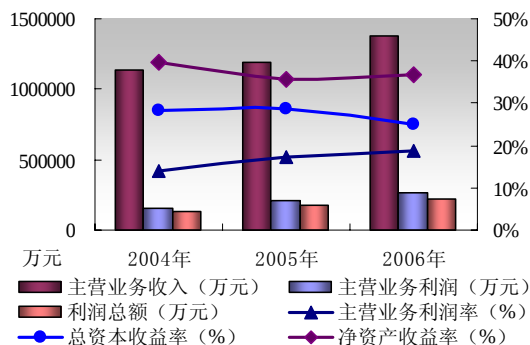
截至 2007 年 6 月底，公司所有者权益 630,059.38 万元，负债总额 520,236.60 万元，公司资产负债率 45.23%，全部债务资本化比率 29.85%，较 2006 年底均有所下降。公司债务负担有所减轻。

#### 4. 盈利分析

2004 年~2006 年，公司主营业务收入年均增长 10.43%，2006 年为 1,381,109.53 万元。近 3 年公司主营业务成本年均仅增长 7.21%，受益于成本控制能力的加强和高端产品比例的增加，2004 年~2006 年公司主营业务利润率分别为 13.98%、17.42%和 18.92%，主营业务盈利能力逐年增强。

近三年，公司总资本收益率分别为 28.39%、28.55%和 24.84%，净资产收益率分别为 39.53%、35.82%和 36.74%，公司盈利能力很强（参见图 12）。

图 12 近三年公司盈利情况



从收入实现质量指标看，2004 年~2006 年，公司现金收入比率分别为 127.52%、118.34%和 121.57%，公司收入实现质量很好。

2007 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 780,820.44 万元，利润总额 113,567.40 万元，净利润 108,707.04 万元，分别完成全年计划的 51.49%、58.75%和 68.44%。

#### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2004 年~2006 年公司流动比率、速动比率均有所波动，2006 年底流动比率和速动比率分别为 120.18%和 90.92%，公司短期支付能力正常；2004 年~2006 年，公司筹资活动前现金流量净额利息偿还能力分别为 13.77 倍、4.36 倍和 16.75 倍。2007 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 104.34%和 71.87%。总体看，目前公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，近 3 年公司 EBITDA 有较快增长，2004 年~2006 年公司 EBITDA 分别为 160,845.32 万元、205,268.64 万元和 275,033.88 万元。EBITDA 利息倍数分别为 23.48 倍、44.12 倍和 39.46 倍，EBITDA 对利息保护能力很强；近 3 年公司债务保护倍数分别为 0.99 倍、1.45 倍和 0.85 倍；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数分别为 0.65 倍、0.17 倍和 0.40 倍。总体看，目前公司对全部债务的保护能力强。

截至 2007 年 7 月底，公司不存在逾期借款。

截至 2007 年 7 月底，公司对外担保金额 59,500 万元，担保比率 10.76%。公司对外担保单位情况见表 5，目前被担保单位经营正常。

表 5 公司对外担保情况

| 担保单位 | 担保金额  | 担保期限                    | 经营现状 |
|------|-------|-------------------------|------|
| 贝钢集团 | 2500  | 2007-7-2 至 2008-7-2     | 经营正常 |
| 贝钢集团 | 4000  | 2006-12-21 至 2007-12-21 | 经营正常 |
| 群利炉料 | 3000  | 2007-1-9 至 2008-1-8     | 经营正常 |
| 恒通薄板 | 50000 | 2007-2-7 至 2008-1-19    | 经营正常 |
| 合计   | 59500 | --                      | --   |

资料来源：公司提供

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至2007年7月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币380,207万元，其中尚未使用40,964万元。

## 七、综合评价

钢铁行业是国民经济的重要基础产业，国家对宏观经济的调控将在一定程度上抑制我国钢铁行业需求增长速度，行业竞争程度也会受外资进入的影响进一步加剧，但产业结构的调整将促进我国钢铁行业集中度的提高，我国经济的健康发展将为钢铁行业提供较好的市场空间。

公司是我国最大的热轧带钢生产企业和华北地区大型钢铁生产企业之一，具有一定的规模优势。公司治理结构逐年完善，管理水平较高，产品附加值有所提高，经营情况良好。近几年公司主营业务收入稳步增长，盈利能力很强，债务负担较轻，对全部债务保护能力强。

总体看，公司主体信用风险较小。

## 附件 1 资产负债表（资产类）

（单位：万元）

| 资 产          | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年     | 变动率 (%) | 2007 年 6 月 |
|--------------|-----------|-----------|------------|---------|------------|
| 流动资产         |           |           |            |         |            |
| 货币资金         | 142608.71 | 112267.10 | 233067.08  | 27.84   | 144232.47  |
| 短期投资         |           |           | 7000.00    |         |            |
| 应收票据         | 74920.48  | 56644.16  | 124077.12  | 28.69   | 120369.53  |
| 应收股利         |           |           |            |         |            |
| 应收利息         |           |           |            |         |            |
| 应收账款         | 5330.35   | 3909.97   | 11955.75   | 49.77   | 477.62     |
| 其他应收款        | 7683.93   | 15871.86  | 21323.14   | 66.58   | 24070.06   |
| 预付账款         | 47806.29  | 33053.64  | 47728.84   | -0.08   | 7531.69    |
| 应收补贴款        |           |           |            |         |            |
| 存货           | 122879.80 | 108379.48 | 147425.83  | 9.53    | 125983.07  |
| 待摊费用         | 737.78    | 890.14    | 12847.61   | 317.30  | 8062.19    |
| 一年内到期的长期债权投资 |           |           |            |         |            |
| 其他流动资产       |           |           |            |         |            |
| 流动资产合计       | 401967.34 | 331016.35 | 605425.37  | 22.73   | 430726.63  |
| 长期投资         |           |           |            |         |            |
| 长期股权投资       | 5737.49   |           |            |         |            |
| 长期债权投资       |           |           |            |         |            |
| 长期投资合计       | 5737.49   |           |            |         |            |
| 减：长期投资减值准备   |           |           |            |         |            |
| 长期投资净额       | 5737.49   |           |            | -100.00 |            |
| 合并价差         |           |           |            |         |            |
| 固定资产         |           |           |            |         |            |
| 固定资产原值       | 148835.50 | 156818.49 | 261286.71  | 32.50   | 317461.52  |
| 减：累计折旧       | 74804.98  | 100201.33 | 138412.79  | 36.03   | 157147.40  |
| 固定资产净值       | 74030.52  | 56617.16  | 122873.92  | 28.83   | 160314.12  |
| 固定资产净值减值准备   |           |           |            |         |            |
| 固定资产净额       | 74030.52  | 56617.16  | 122873.92  | 28.83   | 160314.12  |
| 工程物资         | 81067.01  | 145729.71 | 185277.17  | 51.18   | 231746.36  |
| 在建工程         | 143111.06 | 215522.09 | 229570.12  | 26.65   | 307249.07  |
| 固定资产清理       | 504.34    | 567.06    | -722.49    |         | -2792.29   |
| 待处理固定资产净损失   |           |           |            |         |            |
| 固定资产合计       | 298712.93 | 418436.02 | 536998.72  | 34.08   | 696517.27  |
| 无形资产及其他资产    |           |           |            |         |            |
| 无形资产         | 15850.13  | 22244.53  | 21161.93   | 15.55   | 22407.98   |
| 长期待摊费用       | 1413.64   | 999.51    | 721.66     | -28.55  | 644.10     |
| 其他长期资产       |           |           |            |         |            |
| 无形资产及其他资产合计  | 17263.77  | 23244.04  | 21883.59   | 12.59   | 23052.08   |
| 递延税项         |           |           |            |         |            |
| 递延税项借项       |           |           |            |         |            |
| 资产总计         | 723681.53 | 772696.41 | 1164307.68 | 26.84   | 1150295.98 |

## 附件 2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

| 负债及所有者权益   | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年     | 变动率 (%) | 2007 年 6 月 |
|------------|-----------|-----------|------------|---------|------------|
| 流动负债       |           |           |            |         |            |
| 短期借款       | 42439.46  | 49927.85  | 123519.00  | 70.60   | 103399.00  |
| 应付票据       | 66587.11  | 35390.36  | 63717.66   | -2.18   | 58643.03   |
| 应付帐款       | 50647.85  | 48901.26  | 57619.60   | 6.66    | 43946.31   |
| 预收帐款       | 64731.86  | 49924.32  | 92767.23   | 19.71   | 28668.89   |
| 应付工资       | 2580.57   | 3179.44   | 3924.13    | 23.31   | 3488.02    |
| 应付福利费      | 27755.03  | 30889.79  | 30791.53   | 5.33    | 26079.36   |
| 应付股利       | 21068.64  | 77319.34  | 78349.34   | 92.84   | 78599.34   |
| 应交税金       | 31305.19  | 7244.50   | 8786.74    | -47.02  | 3945.27    |
| 其他应付款      |           |           |            |         |            |
| 其他应付款      | 10653.20  | 10597.76  | 35046.26   | 81.38   | 34238.29   |
| 预提费用       | 7310.87   | 10867.87  | 9226.15    | 12.34   | 31822.38   |
| 一年内到期的长期负债 |           |           |            |         |            |
| 其他流动负债     |           |           |            |         |            |
| 流动负债合计     | 325079.78 | 324242.49 | 503747.64  | 24.48   | 412829.89  |
| 长期负债       |           |           |            |         |            |
| 长期借款       | 35393.00  | 35742.99  | 106033.85  | 73.09   | 106075.57  |
| 应付债券       |           |           |            |         |            |
| 长期应付款      | 56350.90  | 1067.65   | 1231.14    | -85.22  | 1231.14    |
| 专项应付款      | 139.00    | 0.00      | 100.00     | -15.18  | 100.00     |
| 住房周转金      |           |           |            |         |            |
| 其他长期负债     |           |           |            |         |            |
| 长期负债合计     | 91882.90  | 36810.64  | 107364.99  | 8.10    | 107406.71  |
| 递延税项       |           |           |            |         |            |
| 递延税项贷款     |           |           |            |         |            |
| 负债合计       | 416962.68 | 361053.13 | 611112.63  | 21.06   | 520236.60  |
| 少数股东权益     |           |           |            |         |            |
| 所有者权益      |           |           |            |         |            |
| 实收资本       | 123762.00 | 123762.00 | 123762.00  | 0.00    | 123762.00  |
| 资本公积       | 3360.16   | 3360.16   | 3360.16    | 0.00    | 3582.42    |
| 盈余公积       | 47104.63  | 51796.10  | 58737.28   | 11.67   | 62266.69   |
| 其中：公益金     |           |           |            |         |            |
| 未分配利润      | 132492.06 | 232725.02 | 367335.61  | 66.51   | 440448.27  |
| 外币报表折算差额   |           |           |            |         |            |
| 所有者权益合计    | 306718.85 | 411643.28 | 553195.05  | 34.30   | 630059.38  |
| 负债及所有者权益合计 | 723681.53 | 772696.41 | 1164307.68 | 26.84   | 1150295.98 |

### 附件 3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

| 项 目           | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) | 2007 年 6 月 |
|---------------|------------|------------|------------|---------|------------|
| 一、主营业务收入      | 1132529.05 | 1185865.65 | 1381109.53 | 10.43   | 780820.44  |
| 减: 折扣与折让      |            |            |            |         |            |
| 主营业务收入净额      | 1132529.05 | 1185865.65 | 1381109.53 | 10.43   | 780820.44  |
| 减: 主营业务成本     | 974248.60  | 979341.41  | 1119843.05 | 7.21    | 625554.53  |
| 主营业务税金及附加     |            |            |            |         | 284.95     |
| 二、主营业务利润      | 158280.45  | 206524.24  | 261266.48  | 28.48   | 154980.96  |
| 加: 其他业务利润     | 828.18     | 3582.28    | 4138.87    | 123.55  | 1951.15    |
| 减: 存货跌价损失     |            |            |            |         |            |
| 营业费用          | 3255.83    | 1909.77    | 2801.44    | -7.24   | 3024.41    |
| 管理费用          | 16414.96   | 24844.14   | 28026.39   | 30.67   | 34066.93   |
| 财务费用          | 6576.44    | 3938.22    | 6170.25    | -3.14   | 4935.39    |
| 三、营业利润        | 132861.40  | 179414.39  | 228407.25  | 31.12   | 114905.38  |
| 加: 投资收益       |            | -4585.17   |            |         |            |
| 补贴收入          |            |            |            |         |            |
| 营业外收入         | 315.84     | 375.50     | 181.71     | -24.15  | 32.41      |
| 减: 营业外支出      | 984.14     | 2094.28    | 5795.57    | 142.67  | 1370.40    |
| 其他支出          |            |            |            |         |            |
| 加: 以前年度调整     |            |            |            |         |            |
| 四、利润总额        | 132193.10  | 173110.44  | 222793.39  | 29.82   | 113567.40  |
| 减: 所得税        | 10948.51   | 25658.41   | 19531.11   | 33.56   | 4860.36    |
| 减: 少数股东损益     |            |            |            |         |            |
| 加: 未确认的投资损失   |            |            |            |         |            |
| 五、净利润         | 121244.59  | 147452.03  | 203262.28  | 29.48   | 108707.04  |
| 加: 年初未分配利润    | 11247.47   | 132187.75  | 233485.10  | 355.62  |            |
| 盈余公积转入数       |            |            |            |         |            |
| 减: 合资企业提取奖福基金 |            |            |            |         |            |
| 其他调整因素        |            |            |            |         |            |
| 六、可供分配的利润     | 132492.06  | 279639.78  | 436747.38  | 81.56   |            |
| 减: 提取法定盈余公积   |            |            |            |         |            |
| 提取法定公益金       |            |            |            |         |            |
| 七、可供股东分配的利润   | 132492.06  | 272602.57  | 426335.61  | 81.56   |            |
| 减: 应付优先股股利    |            |            |            |         |            |
| 提取任意盈余公积      |            |            |            |         |            |
| 应付普通股股利       |            | 39877.55   | 59000      |         |            |
| 转作股本的普通股股利    |            |            |            |         |            |
| 其他            |            |            |            |         |            |
| 八、未分配利润       | 132492.06  | 232725.02  | 367335.61  | 66.56   |            |

## 附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

| 项 目                      | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|--------------------------|------------|------------|------------|---------|
| 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           | 1444221.86 | 1403405.08 | 1678976.23 | 7.82    |
| 收到的税费返还                  | 49.44      | 12.93      | 0.00       | -100.00 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 730.20     | 1142.81    | 20326.95   | 427.61  |
| 现金流入小计                   | 1445001.50 | 1404560.80 | 1699303.18 | 8.44    |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 1143212.13 | 1068563.65 | 1250384.50 | 4.58    |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 21351.87   | 36019.01   | 45014.12   | 45.20   |
| 支付的各项税费                  | 69954.41   | 116052.54  | 101005.73  | 20.16   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 23213.22   | 18491.15   | 16937.74   | -14.58  |
| 现金流出小计                   | 1257731.63 | 1239126.35 | 1413342.09 | 6.01    |
| 经营活动产生的现金流量净额            | 187269.87  | 165434.45  | 285961.09  | 23.57   |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |            |            |         |
| 收回投资所收到的现金               |            |            |            |         |
| 取得投资收益所收到的现金             |            |            |            |         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 115.94     | 11.60      | 2421.23    | 356.99  |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          |            |            |            |         |
| 现金流入小计                   | 115.94     | 11.60      | 2421.23    | 356.99  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 93054.63   | 145161.73  | 164648.38  | 33.02   |
| 投资所支付的现金                 |            |            | 7000.00    |         |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |            |            |            |         |
| 现金流出小计                   | 93054.63   | 145161.73  | 171648.38  | 35.82   |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -92938.69  | -145150.13 | -169227.15 | 34.94   |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |            |            |            |         |
| 吸收权益性投资所收到的现金            |            |            |            |         |
| 发行债券所收到的现金               |            |            |            |         |
| 借款所收到的现金                 | 103433.35  | 57857.85   | 203449.00  | 40.25   |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          |            |            |            |         |
| 现金流入小计                   | 103433.35  | 57857.85   | 203449.00  | 40.25   |
| 偿还债务所支付的现金               | 95200.00   | 49857.85   | 59559.65   | -20.90  |
| 发生筹资费用所支付的现金             |            |            |            |         |
| 分配股利或利润所支付的现金            | 36894.24   | 44830.17   | 72017.98   | 39.71   |
| 偿付利息所支付的现金               |            |            |            |         |
| 融资租赁所支付的现金               |            |            |            |         |
| 减少注册资本所支付的现金             |            |            |            |         |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          |            |            |            |         |
| 现金流出小计                   | 132094.24  | 94688.02   | 131577.63  | -0.20   |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | -28660.89  | -36830.17  | 71871.37   |         |
| 四、汇率变动对现金的影响             |            | -84.97     | -372.37    |         |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 65670.29   | -16630.83  | 188232.94  | 69.30   |

## 附件 4-2 现金流量补充资料

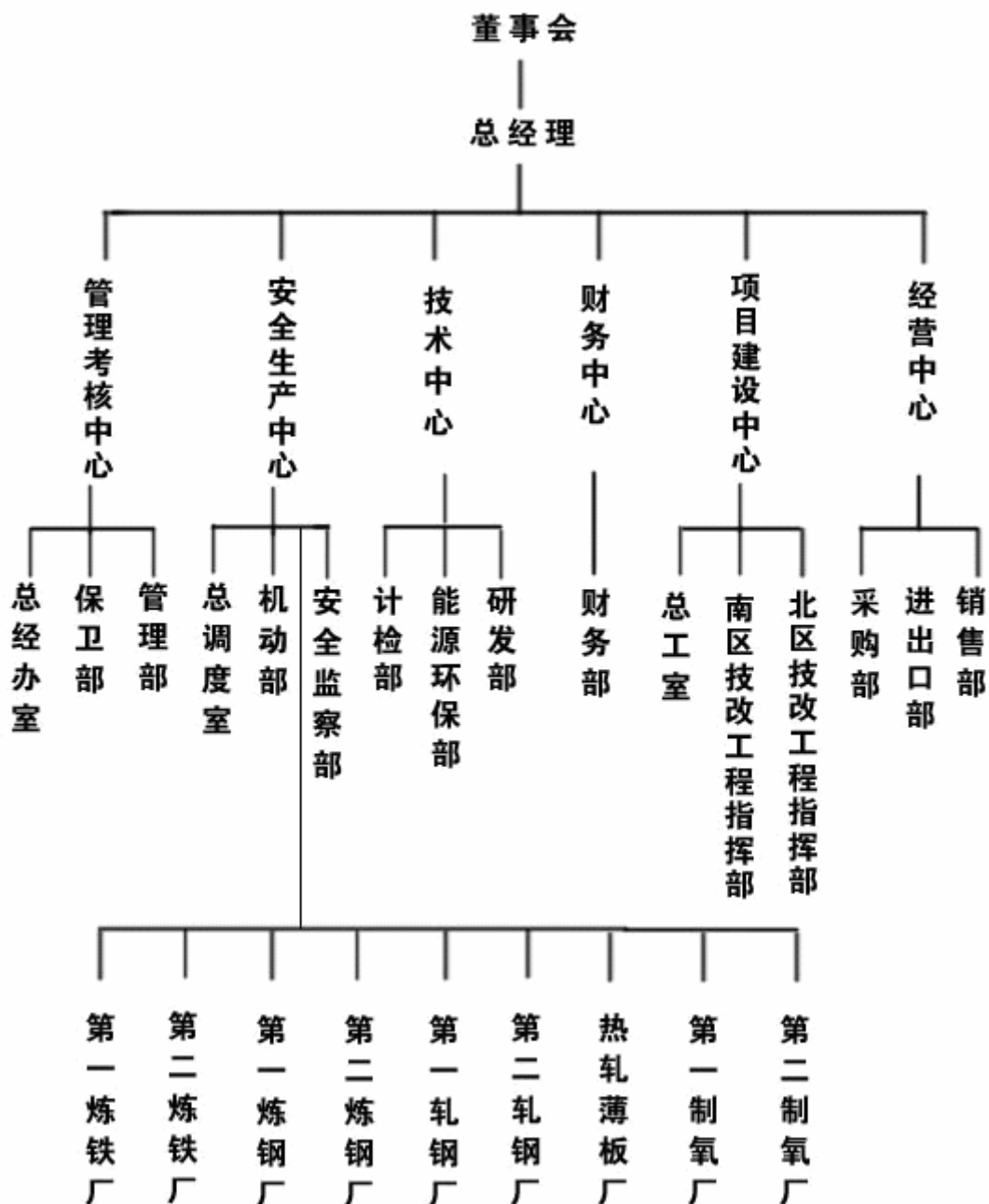
(单位: 万元)

| 项 目                         | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 一、不涉及现金收支的投资和筹资活动           |           |           |           |         |
| 以固定资产偿还债务                   |           |           |           |         |
| 以投资偿还债务                     |           |           |           |         |
| 以固定资产进行长期投资                 |           |           |           |         |
| 以存货偿还债务                     |           |           |           |         |
| 融资租赁固定资产                    |           |           |           |         |
| 二、将净利润调节为经营活动的现金流量          |           |           |           |         |
| 净利润                         | 121244.59 | 147452.03 | 203262.28 | 29.48   |
| 加: 少数股东损益                   |           |           |           |         |
| 计提的坏帐准备或转销的坏帐               |           | 762.70    |           |         |
| 固定资产折旧                      | 20485.22  | 25773.14  | 41414.63  | 42.19   |
| 无形资产摊销                      | 985.35    | 1318.64   | 3578.51   | 90.57   |
| 长期待摊费用摊销                    | 332.17    | 414.14    | 277.85    | -8.54   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) |           |           | 293.92    |         |
| 待摊费用减少(减:增加)                | 114.76    | -152.37   | -11957.47 |         |
| 预提费用增加(减:减少)                | -3369.53  | 3557.00   | -1641.72  | -30.20  |
| 固定资产报废损失                    | 144.63    | 37.51     |           | -100.00 |
| 财务费用                        | 6849.48   | 4721.06   | 6938.82   | 0.65    |
| 投资损失(减:收益)                  |           | 4585.17   |           |         |
| 递延税款贷项(减:借项)                |           |           |           |         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -5119.89  | 12222.68  | -39046.35 | 176.16  |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | 101963.21 | -23337.80 | -28172.26 |         |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | -61498.48 | -11919.45 | 111478.72 |         |
| 其他                          | 5138.36   |           | -465.83   |         |
| 经营活动产生的现金流量净额               | 187269.87 | 165434.45 | 285961.09 | 23.57   |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |           |           |           |         |
| 货币资金的期末余额                   | 142608.71 | 112267.10 | 233067.08 | 27.84   |
| 减: 货币资金的期初余额                | 76938.42  | 142608.71 | 112267.10 | 20.80   |
| 现金等价物的期末余额                  |           | 56644.16  | 124077.12 |         |
| 减: 现金等价物的期初余额               |           | 42933.38  | 56644.16  |         |
| 现金及现金等价物净增加额                | 65670.29  | -16630.83 | 188232.94 | 69.30   |

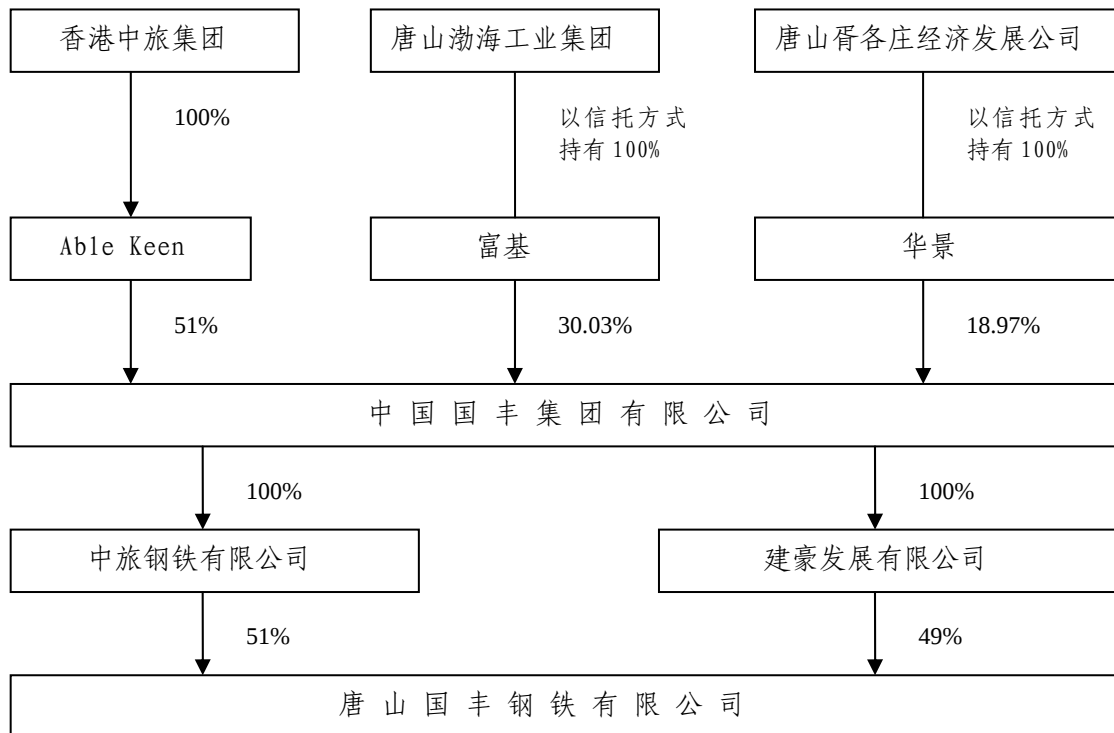
## 附件 5 主要计算指标

| 项 目                  | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 平均值    |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)          | 9.50   | 16.84  | 14.05  | 13.98  |
| 存货周转次数(次)            | 8.10   | 8.47   | 8.76   | 8.54   |
| 总资产周转次数(次)           | 1.58   | 1.58   | 1.43   | 1.50   |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |        |
| 主营业务利润率(%)           | 13.98  | 17.42  | 18.92  | 17.48  |
| 总资本收益率(%)            | 28.39  | 28.55  | 24.84  | 26.66  |
| 净资产收益率(%)            | 39.53  | 35.82  | 36.74  | 37.02  |
| 现金收入比率(%)            | 127.52 | 118.34 | 121.57 | 121.79 |
| 现金利润比率(%)            | 141.66 | 95.57  | 128.35 | 121.18 |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |        |
| 资产负债率(%)             | 57.62  | 46.73  | 52.49  | 51.78  |
| 全部债务资本化比率(%)         | 32.01  | 22.73  | 34.65  | 30.54  |
| 长期债务资本化比率(%)         | 10.35  | 7.99   | 16.08  | 12.51  |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |        |
| 流动比率(%)              | 123.65 | 102.09 | 120.18 | 115.45 |
| 速动比率(%)              | 85.85  | 68.66  | 90.92  | 83.23  |
| 经营现金流动负债比率(%)        | 57.61  | 51.02  | 56.77  | 55.21  |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 23.48  | 44.12  | 39.46  | 37.66  |
| 债务保护倍数(倍)            | 0.99   | 1.45   | 0.85   | 1.06   |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.65   | 0.17   | 0.40   | 0.38   |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 13.77  | 4.36   | 16.75  | 12.44  |
| 经营现金流动负债比率(%)        | 29.02  | 6.26   | 23.17  | 19.27  |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)    | 1.70   | 1.50   | 2.60   | 2.09   |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)   | 0.86   | 0.18   | 1.06   | 0.76   |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)     | 13.14  | 12.77  | 15.45  | 14.18  |
| 现金类资产偿债倍数(倍)         | 1.98   | 1.54   | 3.31   | 2.51   |

附件 6 公司组织结构图



## 附件 7 公司股权结构图



## 附件 8 有关指标的计算公式

| 指标名称              | 计算公式                                                          |
|-------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                               |
| 资产总额年平均增长率        |                                                               |
| 净资产年平均增长率         | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%                        |
| 主营业务收入年平均增长率      | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1] × 100% |
| 利润总额年平均增长率        |                                                               |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                               |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)                                  |
| 存货周转次数            | 主营业务成本 / 平均存货                                                 |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入净额 / 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%                                |
| <b>盈利指标</b>       |                                                               |
| 总资本收益率            | (净利润 + 利息支出) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%           |
| 净资产收益率            | 净利润 / 股东权益 × 100%                                             |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%                                      |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                               |
| 资产负债比率            | 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 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%                   |
| 长期债务资本化比率         | 长期债务 / (长期债务 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%                          |
| 担保比率              | 担保余额 / (股东权益 + 少数股东权益) × 100%                                 |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                               |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA / 利息支出                                                 |
| 债务保护倍数            | (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 全部债务                                    |
| 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                                            |
| 期内长期债务偿还能力        | 期内 (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 期内应偿还的长期债务本金                         |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                               |
| 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%                                 |
| 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                                            |
| 筹资活动前现金流量净额本息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出 + 当年应偿还的债务本金)                           |

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

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

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

## 附件8 企业长期主体等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C级：不能偿还债务。

## 联合资信评估有限公司关于 唐山国丰钢铁有限公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

唐山国丰钢铁有限公司（以下简称“国丰钢铁”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。国丰钢铁如发生重大变化，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国丰钢铁的经营管理状况及相关信息，如发现国丰钢铁出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如国丰钢铁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，直至国丰钢铁提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如国丰钢铁主体长期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国丰钢铁、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零七年八月二十九日

