

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 040 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持冀中能源峰峰集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其2008年度10亿元公司债券的信用等级为AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年一月十二日



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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

冀中能源峰峰集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
08 峰峰债	10 亿元	2008/08/28-2013/08/28	AA	AA

跟踪评级时间: 2010 年 1 月 12 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	17.31	26.88	46.64
资产总额(亿元)	89.88	149.00	181.82
所有者权益(亿元)	32.65	48.28	59.66
短期债务(亿元)	12.27	23.42	27.40
全部债务(亿元)	24.48	42.19	59.06
营业收入(亿元)	125.14	216.35	114.99
利润总额(亿元)	3.42	4.06	2.18
EBITDA(亿元)	8.89	15.30	--
经营性净现金流(亿元)	4.95	7.08	4.75
营业利润率(%)	11.32	10.88	8.14
净资产收益率(%)	6.23	5.40	--
资产负债率(%)	63.68	67.59	67.19
全部债务资本化比率(%)	42.86	46.63	49.75
流动比率(%)	79.77	102.71	127.99
全部债务/EBITDA(倍)	2.76	2.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.00	5.56	--
经营现金流动负债比(%)	12.19	12.15	--

注: 公司从 2009 年开始执行新会计准则, 2008 年报表采用新格式, 2007 年数据为 2008 年期初数; 2009 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

吕晗 王健
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

PICC 大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 峰峰集团有限公司名称变更为冀中能源峰峰集团有限公司, 联合资信对峰峰集团有限公司的评级适用于冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“峰峰集团”或“公司”)。跟踪期内, 峰峰集团煤炭产量有所提升, 收入和利润规模同比增加, 但盈利指标有所弱化; 公司债务规模增长, 债务负担有所加重。同期, 河北省政府以河北金牛能源集团有限责任公司、峰峰集团为主体, 组建了冀中能源集团有限责任公司, 并以 A 股上市公司河北金牛能源股份有限公司为统一平台, 拟收购集团旗下煤炭业务相关的经营性资产和负债, 实现所属煤炭业务的整体上市。涉及公司的标的资产占公司目前资产比重较大, 该项收购的实施将对公司生产经营及盈利方式造成较大影响。

此次重组完成后, 债务负担将有所减轻。考虑到公司现有控股股东冀中能源集团有限责任公司对煤炭行业中较大的规模优势, 煤炭业务整体上市对旗下子公司产业链条的理顺和经营管理水平的改善, 以及峰峰集团在本次收购中资产增值等因素, 公司有望凭借投资收益和股权变现, 保持较强的偿债能力, 联合资信对公司的展望为稳定。

“08 峰峰债”(以下简称“本期债券”)由邯钢钢铁集团有限责任公司(以下简称“邯钢集团”)提供担保, 经联合资信评定, 邯钢集团主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 邯钢集团的担保对公司本期债券的信用等级具有明显的提升作用。

综合考虑, 联合资信维持峰峰集团主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。并维持“08 峰峰债”AA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司煤炭产量有所提升, 受益

于煤价的上涨，公司收入、利润规模稳步提升。

2. 公司主导产品洗精煤毛利率快速增长，产品附加值较高。
3. 公司所获股权拥有较大升值空间，该部分股权有助于保障公司的偿债能力。

关注

1. 交易标的系公司主要盈利资产，交割完成后，公司将以获取投资收益为主，对主营业务控制能力及现金流支配能力受到削弱。
2. 公司整合过程存在一定不确定因素，未来发展将一定程度依赖于控股股东及金牛能源的经营管理情况。
3. 公司非煤业务盈利能力弱，且毛利率呈逐年下降趋势。

一、企业基本情况

冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“峰峰集团”或“公司”)原名为峰峰集团有限公司,2008年6月,根据河北省人民政府“冀政函【2008】65号”文,河北金牛能源集团有限责任公司(下称“金能集团”)与峰峰集团有限公司实施战略重组,河北省国资委以其持有的金能集团国家资本金和峰峰集团有限公司国家资本金,组建冀中能源集团有限责任公司(下称“冀中能源”),公司成为冀中能源控股子公司,名称变更为现名。

截至2009年6月底,公司注册资本305127.81万元,其中冀中能源出资比例占79.79%;中国信达资产管理公司(以下简称“信达公司”)占14.89%;中国华融资产管理公司(以下简称“华融公司”)占5.32%。

公司经营范围主要涉及煤炭开采、洗选、销售,焦炭及焦化产品、煤化工产品、建筑材料等产品的生产及销售。截至2008年底,公司控股子公司16家,参股公司13家。

截至2008年底,公司合并资产总额149.00亿元,所有者权益48.28亿元;2008年实现营业收入216.35亿元,利润总额4.06亿元。

截至2009年6月底,公司合并资产总额181.82亿元,所有者权益59.66亿元;2009年1-6月,公司实现营业收入114.99亿元,利润总额2.18亿元。

公司注册地址:邯郸市峰峰矿区太中路2号;法定代表人:郭周克。

二、经营管理分析

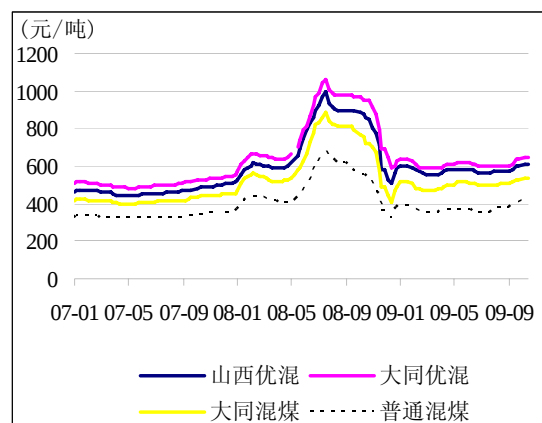
1. 行业分析

煤炭需求方面,2008年下半年开始,在美国次贷危机影响下,国内经济放缓迹象明显,煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2008年11月火电、水泥、生铁、化肥同比增长分别为-16.60%、2.80%、-16.20%和-16.30%。

2009年1月开始,在国家4万亿投资计划的拉动下,电力、水泥、生铁、化肥等产量也出现回升。其中主要消耗煤炭的火电行业发电量月度同比增长由2008年11月-16.60%回升至2009年10月的20.80%。发电量下滑情况迅速扭转缓解。中国电力消费以工业用电为主,未来电力消费的持续性更多要依靠下游房地产、有色金属行业走势。

煤炭价格方面,2008年上半年,由于煤炭行业产生了暂时性的需求缺口,煤价快速上涨,秦皇岛港煤炭交易市场山西大混(发热量5000大卡/千克)由年初约400元/吨最高升至2008年7月底约900元/吨。2008年下半年,随着煤炭需求的萎缩,煤价快速下跌,港口和电力企业存煤增加。进入2009年,受山西煤炭限产和电力企业购买冬储煤影响,煤炭库存下降,煤炭价格小幅反弹。4月底,秦皇岛港煤炭库存回落至370.40万吨,较2009年最高峰下降1/2,煤炭价格基本维持盘整状态。截至2009年11月16日,大同优混为690.00元/吨,普通混煤为440.00元/吨。

图1 秦皇岛港煤炭交易市场煤炭价格



资料来源: wind 资讯

整体上,在国家宏观政策的刺激下,国内经济走势好转,煤炭行业初步转暖。2008年以来,国家发改委等四部门《关于下达“十一五”后三年关闭小煤矿计划的通知》、《关于组织开展小煤矿瓦斯专项整治的通知》及《煤炭工业“十一五”发展规划》等政策措施的出台,将

一定程度加速煤炭产业整合，有利于改善煤炭供给增速过快的现状，行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理的大型煤炭企业，将具备明显的竞争优势。

2. 经营分析

公司目前主要业务板块是煤炭、焦炭等产品的生产销售以及物流服务。2008年公司营业收入中煤炭板块收入98.06亿元，占比45.32%；非煤业务板块收入114.55亿元，占比52.95%，其中，焦炭收入占比11.77%，物流服务收入占

比39.24%。煤炭、焦炭和物流服务业务构成了公司收入的主要来源（参见表1）。此外，公司还涉足电力、机械、建材等领域，但收入规模占比较小。

由于2008年前三季度煤炭价格的快速上涨，公司2008年营业收入较上年大幅增长72.89%。但2008年三季度以来受行业周期波动的影响，公司营业收入增速下滑，2009年1-6月实现营业收入114.99亿元，占2008年全年的53.15%。

表1 公司营业收入构成情况（单位：亿元；%）

项 目	2007 年			2008 年			2009 年 1-6 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
一、主营业务收入	120.40	96.22	12.35	212.60	98.27	12.35	112.96	98.23	7.12
（一）煤炭	59.64	47.66	22.42	98.06	45.32	25.14	52.21	45.40	14.39
（二）非煤	60.76	48.56	2.48	114.55	52.95	1.41	60.75	52.83	0.87
二、其他业务	4.74	3.78	4.29	3.75	1.73	-35.53	2.03	1.77	
合 计	125.14	100.00	12.05	216.35	100.00	11.52	114.99	100.00	

资料来源：公司提供

煤炭产业

资源储备方面，公司本部拥有煤炭地质储量17.7亿吨，外部新获资源57.3亿吨；拥有13对矿井，可采储量4.65亿吨，原煤年产能超过1300万吨；拥有大型洗煤厂2座，矿井洗煤厂4座，可年产精煤800万吨。

煤炭生产方面，跟踪期内公司原煤产能基本维持在1300万吨左右。2008年公司原煤产量1275万吨，较上年增长6.69%；精煤产量700万吨，较上年增长18.24%。2009年1-6月原煤和精煤产量分别占2008年全年的56.55%和55.57%。

表2 近年来公司煤炭生产情况

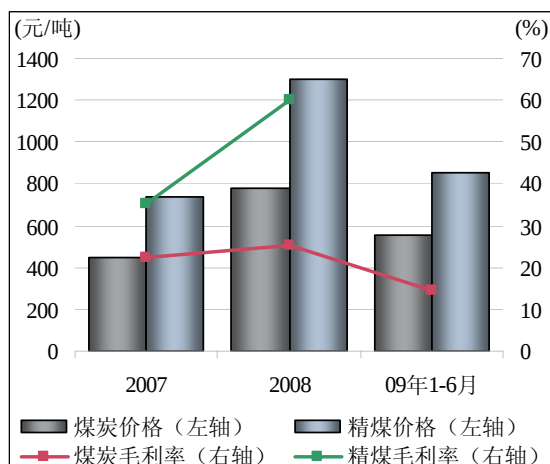
项目	2007 年	2008 年	09 年 1-6 月
原煤生产能力（万吨）	1355	1355	1355
原煤产量（万吨）	1195	1275	721
精煤产量（万吨）	592	700	389

资料来源：公司资料

煤炭销售方面，2008年，公司共销售煤炭产品1264万吨。其中炼焦精煤565万吨、原煤389万吨、其它洗选煤310万吨。2008年公司煤炭产品共实现销售收入98.06亿元，较2007年增长64.42%；2009年1-6月，公司共销售煤炭产品606万吨，煤炭板块实现营业收入52.21亿元，分别占上年全年的47.94%和53.24%。

销售利润方面，2008年公司煤炭板块毛利率达25.14%，较上年增加2.27个百分点，主导产品炼焦精煤在煤炭产品中占比继续增长，是公司煤炭板块利润的主要来源。2008年公司炼焦精煤平均售价达1302元/吨左右，较2007年每吨增加565元，精煤产品毛利率达60.15%，同比增加24.90个百分点。2009年1-6月，公司炼焦精煤价格回落至853元/吨，煤炭板块毛利率下降为14.39%。

图2 公司煤炭销售价格和利润率情况



资料来源：公司提供

非煤产业

2008年公司非煤业务板块实现收入114.55亿元，同比增长88.53%。其中，物流服务占非煤业务收入的74.12%，焦炭收入占22.23%；同期，非煤业务毛利率为1.41%，同比下滑。2009年1-6月，公司非煤业务实现收入60.75亿元，毛利率仅为0.87%。

物流业务主要由公司下属全资子公司鼎峰物流有限公司经营。2008年公司物流业务实现收入84.90亿元，较上年增长67.09%。同期物流业务毛利率为0.84%，基本维持上年水平。

2008年公司焦炭产品实现营业收入25.46亿元，同比增长280.00%；同期受焦炭生产成本增加、焦炭价格波动等因素影响，焦炭产品毛利率1.51%，较上年大幅下滑。

此外，公司机械、电力、建材等业务生产规模变动不大，由于收入、利润规模相对较小，对公司整体贡献有限。

其他产业

公司其他业务主要包括后勤服务、运输业务、转供电业务等。2008年公司其他业务收入为3.75亿元，较上年减少20.89%，整体处于亏损状态。2009年1~6月公司其他业务收入为2.03亿元。

三、重大事项及影响

1. 重组方案

2008年12月10日，河北金牛能源股份有限公司（股票代码：000937，以下简称“金牛能源”）第四届董事会第三次会议审议通过了关于金牛能源拟向其控股股东冀中能源（由金能集团变更）的下属企业峰峰集团、冀中能源邯郸矿业集团有限公司（以下简称“邯矿集团”）、冀中能源张家口矿业集团有限公司（以下简称“张矿集团”）发行股份购买上述三家公司拥有的与煤炭业务相关的经营性资产和负债的议案。同日，金牛能源与峰峰集团等分别签订了《发行股份购买资产协议》（下称“协议”）；并于2009年3月20日，分别签署了《发行股份购买资产协议之补充协议》（下称“补充协议”）等相关文件。

其中，涉及峰峰集团的具体交易标的（以下简称“标的资产”）：峰峰集团所拥有的大淑村矿、万年矿、新三矿、梧桐庄矿及煤炭生产辅助单位（煤炭运销分公司、物资供销分公司、铁路运营分公司、设备租赁分公司、邯郸洗选厂、马头洗选厂等）的经营性资产和负债。根据中联评估出具的中联评报字【2009】第27号《资产评估报告书》，峰峰集团拥有的标的资产截至评估基准日（2008年12月31日）的总资产评估值为589106.36万元，负债评估值307071.15万元，净资产评估值282035.21万元（参见表5）。

《协议》及补充协议确认金牛能源向峰峰集团发行股份购买标的资产的价格定为282035.21万元。金牛能源以12.28元/股的价格向峰峰集团发行22967.0366万股股份用于收购标的资产。

2009年7月31日中国证监会以“证监许可【2009】707号”文核准金牛能源重大资产重组及向峰峰集团发行22967.0366万股股份购买相关资产。

2. 重组进程

截至 2009 年 11 月 30 日，根据《协议》及相关补充协议约定，金牛能源已聘请会计师事务所对峰峰集团等拟注入的标的资产进行审计，审计工作尚未完成。目前峰峰集团等正根据相关部门的要求准备标的资产中采矿权、土地、房产以及机动车等资产过户所需的相关资料，其他标的资产将在交割审计完成后按照法律法规及《协议》的约定进行交割，交割完成后，公司将持有金牛能源 19.86% 的股份（由于冀中能源为金牛能源的第一大股东，金牛能源不纳入公司合并范围）为金牛能源第二大股东，但交割完成时间存在不确定性。

3. 对公司经营管理的影响

冀中能源拟通过本次资产重组，以资产注入和委托经营管理的方式，将其所属的煤炭业务全部纳入金牛能源管理，实现冀中能源所属煤炭业务的整体上市。公司所持标的资产中包括大淑村矿、万年矿、新三矿、梧桐庄矿 4 对矿井，其可采储量约占公司总可采储量的 34%；核定产能约占公司总产能的 45%；2008 年煤炭实际产量约占公司煤炭总产量的 46%。

表 3 2008 年公司与标的资产的生产对比情况

	公司	标的资产	标的资产/公司(%)
产能(万吨/年)	1355	607	45
产量(万吨/年)	1275	592	46

资料来源：公司提供；《金牛能源发行股份购买资产暨关联交易报告书》

公司所持交易标的主要产品为原煤与洗精煤，2008 年公司与标的资产之间的销量对比情况如下表所示：

表 4 2008 年公司与标的资产的销售对比情况

	公司	标的资产	标的资产/公司(%)
销量(万吨)	1264	1048	83
销售额(亿元)	98	87	88

资料来源：公司提供；《金牛能源发行股份购买资产暨关联交易报告书》

2008 年标的资产的煤炭销量、销售额分别约占公司煤炭总销量、总销售额的八成以上。标的资产系公司主要盈利资产，交割后将会对公司经营状况产生较大影响。

另外，为确保上市公司所收购资产为优良资产，除拟划出的标的资产外，公司拥有的生产能力较低、或可采储量较少、或已向有关主管部门申请破产的矿井的有关资产未纳入本次交易范围（详见附件 1）。但公司与金牛能源签署了《委托经营管理协议》（下称“《委托协议》”），通过委托经营管理的方式，由金牛能源对该等矿井的煤炭开采及销售进行统一管理。公司对委托经营范围的各煤矿（分公司）的生产经营相关的重大决策，均需征得金牛能源同意后方可实施，公司同意将其拥有的各矿山企业（子公司）的部分股东权利委托给金牛能源管理。

由此，本次交易完成后公司主要的煤炭资产将由金牛能源负责运营管理，且根据《协议》“人随资产走”的原则，与标的资产有关的全部员工（共 16088 名，包括管理人员及员工）均由金牛能源接收。同时，公司作为金牛能源的新股东将在经营管理方面体现股东权利；未来公司的发展也将加大对控股股东冀中能源在发展战略、资源调配和执行能力等方面的依赖，交易后具体工作的衔接整合、企业文化的融合情况，仍需冀中能源作大量的管理协调工作，管理上仍存在一定不确定因素。

三、财务分析

公司 2009 年开始执行新企业会计准则，并对期初数进行了追溯调整。公司提供的 2008 年财务报表已经中喜会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2009 年 1~6 月财务报告未经审计。

以下分析主要基于 2008 年度合并财务报表，相关比较以追溯调整过的数据作为比较基数，并结合拟交割资产、负债情况作对比分析，

2009年1~6月合并财务报表作为补充。

截至2008年底，公司（合并）资产总额为149.00亿元，负债总额100.71亿元，少数股东权益2.52亿元，归属于母公司所有者权益合计45.77亿元；2008年，公司实现营业收入216.35亿元，利润总额4.06亿元。

截至2009年6月底，公司（合并）资产总额为181.82亿元，负债总额122.16亿元，少数股东权益2.62亿元，归属于母公司所有者权益合计57.04亿元；2009年1~6月，公司实现营业收入114.99亿元，利润总额2.18亿元。

1. 盈利能力

2008年公司实现营业收入216.35亿元，比上年增长72.89%；营业成本为191.42亿元，比上年增长73.92%，略高于营业收入增幅。

期间费用方面，由于运输费、职工薪酬和坏账准备的较快增长，公司销售费用、管理费用分别比上年增长57.44%和80.06%。2008年底总债务增加了17.71亿元，导致财务费用增长101.97%。

2008年公司实现利润总额4.06亿元，比上年增长18.57%。公司营业利润率、总资本收益率、净资产收益率分别为10.88%、5.93%、5.40%，公司整体盈利指标下降。

2009年1~6月，公司实现营业收入114.99亿元，利润总额2.18亿元，营业利润率为8.14%。

交割后

根据中喜会计师事务所关于《冀中能源峰峰集团有限公司部分相关资产和负责审计报告》（中喜专审字【2009】第02050号），2008年标的资产的模拟营业收入87.55亿元，为公司2008年营业收入的40.47%，模拟利润总额为9.80亿元，为公司2008年合并利润总额的241.41%，收入和利润规模均占比很大。另根据《金牛能源发行股份购买资产暨关联交易报告书》，公司所持标的资产自定价基准日（2008年12月31日）至交割日期间所产生的利润归金牛能源享有，如标的资产产生的利润未达到盈

利预测指标（根据中喜会计师事务所中喜专审字（2009）第02051号，标的资产2009年净利润的预测数为3.61亿元），则公司将对上述差额部分以现金方式向金牛能源补足。金牛能源2009年度备考合并净利润预测数为13.56亿元，假设2009年内交割完成且在利润预测误差不大的情况下，公司按权益法核算将得到约2.7亿元的投资收益。考虑到资产交割后公司主要资产以非煤及辅业为主，基本处于亏损状态，公司利润规模将会出现下滑。

综合来看，标的资产的划出短期内将影响公司盈利指标，同时作为金牛能源的股东，公司对其拥有的投资收益权可一定程度减少重组对公司盈利能力的影响。

2. 现金流及保障

2008年公司经营活动产生的现金流量净额为7.08亿元，比2007年增长42.95%，主要原因是2008年前三季度煤炭价格较高，销售商品提供劳务收到的现金增加。2008年公司现金收入比为78.78%，收入实现能力一般。

2008年公司投资活动产生的现金流量净额为-10.90亿元，与上年相比变化不大。公司经营活动现金流不能满足投资需求，面临一定筹资压力。

2008年公司取得借款收到的现金增加，筹资活动现金流量净额为15.47亿元，较上年大幅增长。

2009年1~6月，公司经营活动现金流量净额为4.75亿元，比去年同期减少61.93%；投资活动现金净流出量同比增加1.05亿元；筹资活动现金流量净额同比增长484.88%。

交割后

由于标的资产系公司主要盈利资产，营业收入占公司总收入比例较大，交割后公司经营活动现金流入量、流出量将出现大幅减少，经营活动现金流将主要来自非煤业务。

交割完成后，公司成为金牛能源新股东，投资收益相应增长，投资活动现金流入量将主要

取决于金牛能源的现金回报。

由于公司持有的煤炭主业相关的经营性资产和负债划出，交割后公司筹资活动现金流量将主要取决于非煤业务整体投资规划。

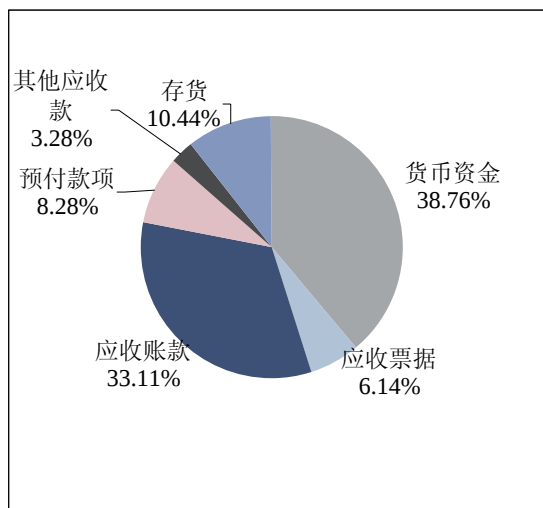
3. 资本及债务结构

(1) 资产

截至 2008 年底，公司资产总额较上年增长 65.77%，主要来自货币资金、应收账款和无形资产的增加。

公司流动资产占比 40.18%，仍以货币资金、应收账款和存货为主，见图 3。

图 3 2008 年公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司应收账款较上年底增长 279.49%，其中账龄为 1 年以内的占比 97.90%。同期，公司存货增长 43.57%，主要原因是产成品数量的增加。

截至 2008 年底，公司非流动资产较上年底增长 55.11%，主要原因是土地使用权的划入和采矿权的增加导致无形资产大幅增长。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额较上年底增长 22.03%，主要来自货币资金和应收账款的增长。公司流动资产占比继续加大。

(2) 所有者权益

截至 2008 年底，公司所有者权益合计为 48.28 亿元（归属于母公司的所有者权益为

45.77 亿元），较 2007 年底增长 47.90%，主要原因是根据“冀政函【2008】65 号”文，金能集团和公司国家资本金归并整合组建冀中能源，实收资本增加 11.91 亿元。归属于母公司的所有者权益中股本占 91.54%、资本公积占 6.07%、盈余公积占 1.32%、未分配利润占 1.09%。

截至 2009 年 6 月底，公司所有者权益合计为 59.66 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 57.04 亿元），资本公积和专项储备增长较快。

(3) 债务结构

截至 2008 年底，公司负债总额为 100.71 亿元，比上年增长 75.97%，主要来自应付债券和长期应付款的增加。

公司流动负债仍以短期借款和应付账款为主。公司非流动负债以应付债券和长期应付款为主。应付债券系 2008 年公司发行的 10 亿元公司债券，长期应付款系计提的安全费和需缴纳的采矿权价款。

截至 2009 年 6 月底，公司负债总额 122.16 亿元，应付账款和长期借款有较快增长。跟踪期内，由于负债规模相对较快增长，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率呈上升趋势，截至 2009 年 6 月底，上述指标分别为 67.19%、49.75%和 34.67%。

交割后

根据“中喜专审字【2009】第 02050 号”，截至 2008 年底，拟划出标的资产负债与同期公司资产负债对比如下：

表 5 公司与拟交割资产负债对比情况（单位：亿元）

	公司 2008 年底	交割资产 2008 年底账 面价值	交割资产 2008 年底 评估值*
货币资金	23.20	1.79	
应收账款	19.82	15.26	
存货	6.25	1.41	
流动资产合计	59.87	18.84	19.41
固定资产净额	40.85	18.16	28.86
无形资产	40.31	9.75	9.92
非流动资产合计	89.13	28.93	39.50
资产总计	149.00	47.76	58.91

短期借款	15.61	9.07	
应付账款	19.13	5.20	
流动负债合计	58.29	18.02	18.02
长期借款	8.78	3.16	
长期应付款	20.83	8.80	
非流动负债合计	42.43	12.69	12.69
负 债 合 计	100.71	30.71	30.71
净资产	48.28	17.06	28.20

注：1.资料来源：公司审计报告；《冀中能源峰峰集团有限公司以部分资产认购金牛能源增发股份项目资产评估报告书》
2.评估基准日为 2008 年 12 月 31 日
3.由于数字四舍五入，上述分项与合计存在细微误差

根据《协议》及补充协议，金牛能源以 12.28 元/股的价格向公司发行 22967.0366 万股股份用于收购 282035.21 万元的标的资产。交割后，在不考虑股票市值的情况下，公司标的资产将直接获得 11.15 亿元的溢价。同时，相较于金牛能源近期二级市场股票价格走势（2009 年 12 月 11 日收盘价为 44.83 元/股），公司获得的股份存在较大溢价空间。

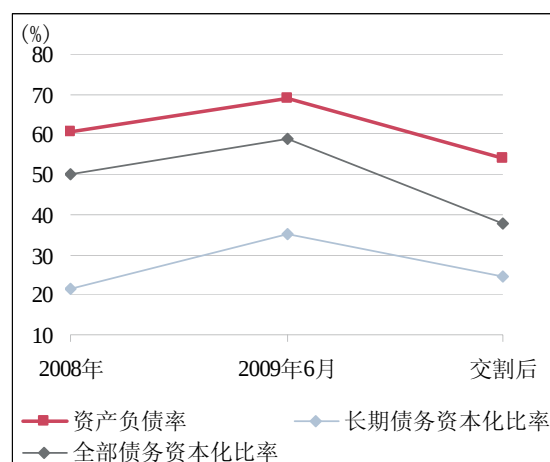
下面以公司 2008 年底资产负债表为基础，模拟交割完成后的资产负债情况。

表 6 交割后公司资产负债模拟情况（单位：亿元）

	2008 年底
长期股权投资	29.65
资 产 总 计	129.44
短期借款	6.54
流动负债合计	40.27
长期借款	5.62
非流动负债合计	29.74
负 债 合 计	70.01
净资产	59.43

资料来源：联合资信整理

图 4 交割后公司负债情况



资料来源：联合资信整理

总体看，本次资产交割完成后，公司权益资产种类发生变化，由于取得的股权存在溢价空间，所有者权益质量将提升。公司债务规模将减少，债务负担将一定程度得到缓解。同时，公司现金流量将较现有规模大幅缩减，利润规模下降，未来投资收益将成为公司主要利润来源。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至 2008 年底，公司流动比率、速动比率分别为 102.71%和 91.98%，经营现金流动负债比率为 12.15%；截至 2009 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 127.99%和 118.67%。考虑到交割完成后，公司流动资产、流动负债相应出现下降，上述指标将维持一定水平，公司短期支付能力良好。

从长期偿债指标看，2008 年公司 EBITDA 为 15.30 亿元；EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 分别为 5.56 倍和 2.76 倍。交割完成后，由于 EBITDA 可能出现相对较快的降幅，公司 EBITDA 利息倍数将可能下降、全部债务/EBITDA 将上升，公司长期偿债指标将可能弱化。

由于交割后，公司偿债能力将主要依靠投资收益及长期股权的变现获得。考虑到重组后集团整体竞争力将得到提升及股权增值等因

素，公司整体偿债能力有望维持稳定。

5. 本期债券偿还能力分析

2008 年公司经营性净现金流、经营活动现金流入量及 EBITDA 对 10 亿元本期债券的保护倍数分别为 0.71 倍、17.40 倍、1.53 倍；截至 2009 年 6 月底现金类资产对本期债券的保护倍数是 4.66 倍。交割后，公司经营性现金流量、EBITDA 和现金类资产均存在不同程度下降的可能，上述指标将会出现下滑。

截至目前，公司对外担保总额为 3.83 亿元，担保比率为 6.42%。主要是对邯郸矿业集团有限公司和华北制药集团有限公司提供的担保，被担保对象目前经营情况正常，公司或有负债风险较小。

截至目前，公司获得银行授信总额为 47.69 亿元，其中已使用额度为 31.53 亿元，未用额度为 16.16 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、债券及债券筹资项目概况

1. 债券概况

公司于 2008 年 8 月 28 日发行人民币债券 10 亿元（以下简称“本期债券”）。债券期限为 5 年，采用固定利率。本期债券采用单利按年计息，不计复利，最后一期利息随本金的兑付一起支付，逾期不兑付不另计利息。

本期债券由邯郸钢铁集团有限责任公司（下称“邯钢集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券募集资金 10 亿元，已用于煤矿综采机械化改造、选煤厂升级改造、薛村矿矸石热电厂、九龙口矿矸石热电厂扩建工程、煤矿安全改造及煤化工一期工程等项目。目前上述项目均已完工。

表 7 固定资产投资项目一览表（单位：亿元）

投资项目	总投资额	其中使用募集资金	进度
综采机械化改造	2.61	1.0	已完工
选煤厂升级改造	1.77	0.6	已完工
薛村矿矸石热电厂	2.90	1.1	已完工
九龙口矿矸石热电厂扩建	0.87	0.3	已完工
煤矿安全改造	7.34	2.2	已完工
煤化工项目一期工程	13.10	4.8	已完工

资料来源：公司提供

六、担保分析

“08 峰峰债”由邯郸钢铁集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

邯钢集团拥有焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸、轧材等完整的钢铁生产工艺设备和完善的铁、钢、钢材相互配套的生产体系。根据中国企业家协会和中国企业联合会统计，2007 年，邯钢集团位列中国企业 500 强中第 114 位，中国制造企业 500 强第 49 位。2008 年，邯钢集团实现铁产量 620 万吨、钢 910 万吨、钢材 859 万吨。

截至 2008 年底，邯钢集团（合并）资产总额 725.37 亿元，所有者权益 286.43 亿元；2008 年实现营业收入 501.04 亿元，利润总额 13.08 亿元，净利润 8.98 亿元。“08 峰峰债”占邯钢集团 2008 年底资产总额的 1.38%、所有者权益的 3.49%，所占比例较低；占其 2008 年营业收入的 2.00%，利润总额的 76.45%，立即偿还此笔担保债务对邯钢集团影响不大。

经联合资信评定，邯钢集团主体长期信用等级为 AA，担保实力较强。邯钢集团的担保可进一步增强“08 峰峰债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 峰峰债”AA 的信用等级。

附件 1 未纳入金牛能源的各煤矿基本情况

从事煤炭开采业务的分支机构或控股子公司	经营范围	可采储量 (万吨)	核定生产 能力(万 吨/年)	预计可 开采年 限(年)	备注
九龙矿	原煤开采	6300.00	150	30	因透水未纳入本次交易范围,承诺待恢复生产后由金牛能源收购或委托经营
羊渠河矿	原煤开采	178.6	130	1	委托经营
薛村矿	原煤开采	795	145	4	委托经营
黄沙矿	原煤开采	553	80	5	委托经营
小屯矿	原煤开采	149	80	1	委托经营
邯郸市孙庄采矿有限公司	煤炭开采、销售	166.7	25	5	委托经营
邯郸市牛儿庄采矿有限公司	煤炭开采、销售	639.7	63	7	委托经营
邯郸市大力矿业有限公司	原煤采掘	110.3	30	3	委托经营
邯郸通顺矿业有限公司	原煤开采销售	318.3	45	5	委托经营
邯郸市利泰实业有限责任公司	原煤开采	25.5	6	3	委托经营

附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年期初数	2008 年期末数	变动率(%)	2009 年 6 月
流动资产：				
货币资金	115514.78	232021.97	100.86	353346.31
交易性金融资产				
应收票据	57634.04	36755.46	-36.23	113041.50
应收账款	52232.08	198216.09	279.49	245240.72
预付款项	34046.73	49546.78	45.53	108703.20
应收利息				
应收股利				
其他应收款	21206.94	19628.90	-7.44	32137.82
存货	43539.02	62507.74	43.57	66943.04
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	16.73		-100.00	60.38
流动资产合计	324190.32	598676.95	84.67	919472.98
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	14494.36	14496.69	0.02	13425.46
固定资产	501010.41	408541.02	-18.46	400911.04
在建工程	36868.07	63914.59	73.36	77104.13
工程物资	52.38	52.38	0.00	63.15
固定资产清理	1744.73	1203.39	-31.03	956.71
无形资产	19386.10	403096.47	1979.31	394198.19
长期待摊费用	1069.30		-100.00	22.13
递延所得税资产				12058.07
其他非流动资产				
非流动资产合计	574625.36	891304.55	55.11	898738.88
资产总计	898815.68	1489981.49	65.77	1818211.86

附件 2-2 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	2008 年期初数	2008 年期末数	变动率(%)	2009 年 6 月
流动负债：				
短期借款	106800.00	156100.00	46.16	182700.00
交易性金融负债				
应付票据	680.00	1700.00	150.00	14950.00
应付账款	150416.52	191284.95	27.17	279855.26
预收账款	30846.50	45052.11	46.05	46303.67
应付职工薪酬	16099.10	33518.01	108.20	56653.87
应交税费	11240.60	14475.51	28.78	-986.43
应付利息		2216.67		5450.33
应付股利	-942.29	-572.94	-39.20	-904.49
其他应付款	76000.89	62751.07	-17.43	53699.92
预计负债				
一年内到期的非流动负债	15267.02	76363.25	400.18	76363.25
其他流动负债				4329.45
流动负债合计	406408.33	582888.62	43.42	718414.82
非流动负债：				
长期借款	122091.09	87751.63	-28.13	216602.96
应付债券		100000.00		100000.00
长期应付款	23015.37	208332.36	805.19	158378.05
专项应付款	20830.54	28172.79	35.25	28187.95
非流动负债合计	165937.01	424256.77	155.67	503168.96
负债合计	572345.34	1007145.39	75.97	1221583.78
所有者权益：				
实收资本（或股本）	299818.71	418923.21	39.73	418923.21
资本公积	13922.41	27772.54	99.48	63001.47
专项储备				63623.86
盈余公积	5466.22	6020.51	10.14	2468.32
未分配利润	-19557.67	4988.61	-125.51	22389.70
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-67.18	-48.14	-28.33	
归属于母公司所有者权益合计	299582.50	457656.73	52.76	570406.56
少数股东权益	26887.84	25179.38	-6.35	26221.51
所有者权益合计	326470.34	482836.11	47.90	596628.07
负债和所有者权益总计	898815.68	1489981.49	65.77	1818211.86

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 月
一、营业收入	1251373.50	2163505.96	72.89	1149894.40
减: 营业成本	1100598.84	1914195.91	73.92	1049720.63
营业税金及附加	9157.43	13816.85	50.88	6579.34
销售费用	10005.97	15753.03	57.44	5772.33
管理费用	89340.17	160869.72	80.06	53796.94
财务费用	9499.61	19186.42	101.97	12935.20
其他	1215.00		-100.00	-0.02
加: 公允价值变动收益				
投资收益	71.55	23.41	-67.28	25.09
二、营业利润	31628.03	39707.45	25.55	21115.09
加: 营业外收入	4207.27	4570.70	8.64	2512.07
减: 营业外支出	1589.54	3673.05	131.08	1844.78
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	34245.75	40605.10	18.57	21782.37
减: 所得税费用	13917.43	14488.86	4.11	4368.38
加: 未确认的投资损失	16.85	-19.03	-212.98	
四、净利润	20345.17	26097.21	28.27	17413.98
其中: 归属于母公司的净利润	19632.01	25100.57	27.86	18474.96
少数股东损益	713.16	996.64	39.75	-1060.97

注: 2007 年数据为 2008 年上半年调整数

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	1191428.42	1704323.25	43.05	853329.41
收到的税费返还	79.53	318.38	300.31	671.39
收到其他与经营活动有关的现金	61090.08	34870.23	-42.92	98429.11
经营活动现金流入小计	1252598.03	1739511.86	38.87	952429.91
购买商品、接受劳务支付的现金	893909.49	1097527.32	22.78	639647.34
支付给职工以及为职工支付的现金	154629.31	225987.44	46.15	120688.29
支付的各项税费	81966.19	126272.05	54.05	77406.13
支付其他与经营活动有关的现金	72545.23	218895.86	201.74	67202.09
经营活动现金流出小计	1203050.22	1668682.68	38.70	904943.85
经营活动产生的现金流量净额	49547.81	70829.18	42.95	47486.06
二、投资活动产生的现金流量:				
取得投资收益收到的现金	374.76		-100.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1250.50	146.70	-88.27	175.49
收到其他与投资活动有关的现金	11672.18	21987.02	88.37	347.34
投资活动现金流入小计	13297.44	22133.73	66.45	522.82
购建固定资产、无形资产等支付的现金	100436.10	70451.84	-29.85	26996.25
投资支付的现金	5913.58		-100.00	211.41
支付其他与投资活动有关的现金	13468.78	60720.52	350.82	4274.64
投资活动现金流出小计	119818.45	131172.36	9.48	31482.31
投资活动产生的现金流量净额	-106521.01	-109038.63	2.36	-30959.48
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	36116.88	462.52	-98.72	
取得借款收到的现金	104725.03	223005.00	112.94	208420.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2365.65	98666.97	4070.81	
筹资活动现金流入小计	143207.57	322134.49	124.94	208420.00
偿还债务支付的现金	108435.20	131996.54	21.73	93100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8796.31	13973.00	58.85	10522.24
支付其他与筹资活动有关的现金	11485.84	21448.32	86.74	
筹资活动现金流出小计	128717.35	167417.85	30.07	103622.24
筹资活动产生的现金流量净额	14490.22	154716.64	967.73	104797.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-42482.98	116507.19	-374.24	121324.34
加: 期初现金及现金等价物余额	157997.77	115514.78	-26.89	232021.97
六、期末现金及现金等价物余额	115514.78	232021.97	100.86	353346.31

注: 2007 年数据为 2008 年上年调整数

附件 4-2 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	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	20345.17	26097.21	28.27
减: 未确认投资损失	16.85	-19.03	-212.98
加: 资产减值准备	2720.32	19737.02	625.54
固定资产折旧及其他	36776.71	80543.60	119.01
无形资产摊销	2729.67	3255.52	19.26
长期待摊费用摊销	313.04	1069.30	241.59
处置固定资产、无形资产等损失	-319.98	-230.52	-27.96
固定资产报废损失	116.37	207.70	78.49
公允价值变动损失			
财务费用	9499.61	19186.42	101.97
投资损失	-82.38	-23.41	-71.58
递延所得税资产减少			
递延所得税负债增加			
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-11976.47	-18968.73	58.38
经营性应收项目的减少	10644.16	-633651.21	-6053.04
经营性应付项目的增加	-20594.64	571292.24	-2873.99
其他		2295.00	
经营活动产生的现金流量净额	50154.71	70829.18	41.22

注: 2007 年数据为 2008 年上年调整数; 调整后 2007 年现金流量表直接法与间接法存在误差。

附件 5 公司主要计算指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.39	12.55	--
存货周转次数(次)	25.28	36.10	--
总资产周转次数(次)	1.39	1.81	--
现金收入比(%)	95.21	78.78	74.21
盈利能力			
营业利润率(%)	11.32	10.88	8.14
总资本收益率(%)	6.15	5.93	--
净资产收益率(%)	6.23	5.40	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	27.22	28.00	34.67
全部债务资本化比率(%)	42.86	46.63	49.75
资产负债率(%)	63.68	67.59	67.19
偿债能力			
流动比率(%)	79.77	102.71	127.99
速动比率(%)	69.06	91.98	118.67
经营现金流动负债比(%)	12.19	12.15	13.22
EBITDA 利息倍数(倍)	6.00	5.56	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.76	2.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.85	-1.39	--

注：公司从 2009 年开始执行新会计准则，2007 年数据为 2008 年期初数；2009 年 6 月数据未经审计。

附件 6-1 邯钢集团资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月底
流动资产：					
货币资金	543382.10	341742.00	545355.46	0.18	502167.19
交易性金融资产	2188.34	10296.68	2733.42	11.76	4133.42
应收票据	401920.49	694757.04	484551.49	9.80	452110.28
应收账款	33796.81	63184.50	169696.95	124.08	80019.82
预付款项	138233.16	240475.44	154795.63	5.82	146039.79
应收利息					
应收股利					
其他应收款	82475.83	107487.44	27791.90	-41.95	24353.59
存货	578408.74	756467.44	1284245.79	49.01	1140162.96
一年内到期的非流动资产	1.84			-100.00	
其他流动资产					
流动资产合计	1780407.30	2214410.53	2669170.63	22.44	2348987.05
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	56552.94	463565.66	80829.85	19.55	80329.85
投资性房地产	1638.25	1537.75	1437.25	-6.34	1375.41
固定资产	1333864.05	1542928.65	1877774.46	18.65	2475985.72
在建工程	575098.24	512840.72	1742529.89		1569516.03
工程物资	227.16				
固定资产清理	1167.36		5.11		508.07
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	21566.01	21382.59	643746.33	446.35	643648.50
开发支出					1775.45
商誉	47940.99	190606.34	188051.94	98.05	208531.11
长期待摊费用	5025.83	54.19	0.00	-100.00	8.89
递延所得税资产	43593.02	35876.68	50176.73	7.29	49944.02
其他非流动资产					
非流动资产合计	2086673.84	2768792.56	4584551.57	48.22	5031623.05
资产总计	3867081.14	4983203.10	7253722.20	36.96	7380610.10

附件 6-2 邯钢集团资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月底
流动负债：					
短期借款	440815.22	421390.95	1075705.30	56.21	1113078.10
交易性金融负债					
应付票据	394382.00	485896.82	650733.83	28.45	621575.26
应付账款	355081.45	480333.79	801919.92	50.28	760643.92
预收款项	389791.36	534486.29	438614.00	6.08	624691.91
应付职工薪酬	141128.30	147865.29	165599.90	8.32	124415.44
应交税费	10794.74	-28879.56	-23704.95		-93956.27
应付利息	1346.40	7067.21	1192.60	-5.88	9655.30
应付股利	647.40	2500.00		-100.00	11132.03
其他应付款	173533.84	291133.26	103174.23	-22.89	342651.56
一年内到期的非流动负债	23701.00	70699.00	59600.00	58.58	13100.00
其他流动负债	5.89	3.19	0.00	-100.00	145.74
流动负债合计	1931227.61	2412496.24	3272834.82	30.18	3527132.99
非流动负债：					
长期借款	644422.07	607464.53	726826.37	6.20	1169328.28
应付债券	8695.50	220000.00	360000.00	543.43	360000.00
长期应付款	1373.58	2015.69	21353.54	294.28	26693.40
专项应付款	4643.97	8979.47	8415.83	34.62	8146.83
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					786.21
非流动负债合计	659135.12	838459.69	1116595.74	30.15	1564954.71
负债合计	2590362.72	3250955.93	4389430.56	30.17	5092087.71
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	278608.40	278608.40	278608.40		278608.40
资本公积	287488.35	293636.96	762129.96	62.82	762137.96
盈余公积	1206.95	1217.56	1217.56	0.44	1217.56
未分配利润	77726.03	131418.51	166039.24	46.16	171863.00
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	645029.73	704881.42	1207995.16	36.85	1213826.91
少数股东权益	631688.69	1027365.75	1656296.48	61.93	1074695.48
所有者权益（或股东权益）合计	1276718.41	1732247.16	2864291.64	49.78	2288522.39
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3867081.14	4983203.10	7253722.20	36.96	7380610.10

附件 7 邯钢集团利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 月
一、营业收入	3139283.42	3762398.36	5010363.65	26.33	2394153.88
减: 营业成本	2664904.14	3208220.25	4274932.21	26.66	2219272.16
营业税金及附加	19058.54	22412.13	22231.89	8.00	8334.43
销售费用	29225.56	54783.60	63088.18	46.92	20480.68
管理费用	222680.90	157308.76	340719.64	23.70	89841.51
财务费用	37793.62	59910.19	99193.81	62.01	49697.28
资产减值损失	2460.93	18859.40	71384.74	438.58	-11408.37
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	858.32	8108.34	-7563.26		1400.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	21707.41	23031.18	258.54	-89.09	18.87
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	185725.46	272043.56	131508.45	-15.85	19355.06
加: 营业外收入	16329.56	4208.70	19496.16	9.27	885.27
减: 营业外支出	17471.85	32752.21	20156.22	7.41	1059.48
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	184583.17	243500.05	130848.40	-15.80	19180.85
减: 所得税费用	56710.14	94584.99	41050.02	-14.92	6222.25
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	127873.03	148915.06	89798.38	-16.20	12958.60
其中: 归属于母公司所有者的净利润	67984.84	54030.88	33449.53	-29.86	7344.47
少数股东损益	59888.19	94884.18	56348.85	-3.00	5614.13

附件 8-1 邯钢集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~6 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	3513419.76	4796251.03	6571363.69	36.76	2992997.47
收到的税费返还	1627.35	5529.94	25003.92	291.98	120.25
收到其他与经营活动有关的现金	37748.52	16845.68	43289.46	7.09	4901.68
经营活动现金流入小计	3552795.63	4818626.65	6639657.06	36.71	2998019.41
购买商品、接受劳务支付的现金	2585224.25	3879601.18	5609796.61	47.31	2142272.54
支付给职工以及为职工支付的现金	177201.05	224233.27	215366.49	10.24	126127.20
支付的各项税费	177904.92	371243.15	285308.97	26.64	116202.83
支付其他与经营活动有关的现金	133662.16	61860.97	98901.55	-13.98	33069.74
经营活动现金流出小计	3073992.37	4536938.57	6209373.62	42.13	2417672.31
经营活动产生的现金流量净额	478803.26	281688.09	430283.44	-5.20	580347.10
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	26218.72	291451.22	0.00	-100.00	500.00
取得投资收益收到的现金	17936.06		20040.00	5.70	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36022.13	468.78	1290.04	-81.08	181.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			5280.00		
收到其他与投资活动有关的现金	4.75		2877.77	2,361.02	78.61
投资活动现金流入小计	80181.66	291919.99	29487.81	-39.36	760.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	695840.20	430600.81	1000736.22	19.92	363456.50
投资支付的现金	190388.30	418611.47	17503.86	-69.68	600000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金		5.32	154.04		1455.19
投资活动现金流出小计	886228.50	849217.60	1018394.11	7.20	964911.68
投资活动产生的现金流量净额	-806046.84	-557297.61	-988906.31	10.76	-964151.37
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10071.88	1831.00	170600.39	311.56	5000.00
取得借款收到的现金	546149.05	332950.00	1586884.00	70.46	1355702.52
收到其他与筹资活动有关的现金	1057.96	5992.29	11560.18	230.56	4964.79
筹资活动现金流入小计	557278.88	340773.29	1769044.57	78.17	1365667.31
偿还债务支付的现金	82574.67	163550.84	934051.31	236.33	963910.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	61404.86	99253.45	170537.75	66.65	16529.84
支付其他与筹资活动有关的现金	545.22	3086.43	12556.74	379.90	44610.87
筹资活动现金流出小计	144524.74	265890.72	1117145.80	178.02	1025051.31
筹资活动产生的现金流量净额	412754.14	74882.57	651898.76	25.67	340616.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-585.88	-913.14	-6987.07	245.34	
五、现金及现金等价物净增加额	84924.68	-201640.10	86288.83	0.80	-43188.27
加: 期初现金及现金等价物余额	458457.42	543382.10	461125.12	0.29	545355.46
六、期末现金及现金等价物余额	543382.10	341742.00	547413.95	0.37	502167.19

附件 8-2 邯钢集团现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	127873.03	148915.06	89798.38	-16.20
加: 资产减值准备	2485.82	18859.40	71384.74	435.88
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	108488.61	110506.38	206340.07	37.91
无形资产摊销	486.68	183.42	195.70	-36.59
长期待摊费用摊销		4971.64	54.19	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-902.67			-100.00
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	30659.51	16683.04	#DIV/0!
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-858.32	-8108.34	7563.26	#NUM!
财务费用(收益以“-”号填列)	37860.87	59910.19	99193.81	61.86
投资损失(收益以“-”号填列)	-21707.41	-23031.18	-258.54	-89.09
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-10186.83	7716.34	-14300.05	18.48
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	-25553.73	-178058.70	-527571.55	354.37
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-2510.99	-170602.06	280603.36	#NUM!
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	263328.18	279117.62	200919.75	-12.65
其他	0.00	648.80	-322.72	#DIV/0!
经营活动产生的现金流量净额	478803.26	281688.09	430283.44	-5.20
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	543382.10	341742.00	545355.46	0.18
减: 现金的期初余额	458457.42	543382.10	461125.12	0.29
加: 现金等价物的期末余额			2170.44	
减: 现金等价物的期初余额			111.95	
现金及现金等价物净增加额	84924.68	-201640.10	86288.83	0.80

附件 9 邯钢集团主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.20	6.30	7.10	--
存货周转次数(次)	4.61	4.81	4.19	--
总资产周转次数(次)	0.81	0.85	0.82	--
现金收入比(%)	111.92	127.48	131.16	125.01
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	14.50	14.13	14.23	6.96
总资本收益率(%)	5.94	5.90	3.29	--
净资产收益率(%)	10.02	8.60	3.14	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	33.84	25.96	21.55	34.95
全部债务资本化比率(%)	54.22	51.03	50.07	58.88
资产负债率(%)	66.98	65.24	60.51	68.99
偿债能力				
流动比率(%)	92.19	91.79	81.56	66.60
速动比率(%)	62.24	60.43	42.32	34.27
经营现金流动负债比(%)	24.79	11.68	13.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.75	6.99	4.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.56	4.31	6.58	--

附件 10 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

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 11 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。