

信用等级公告

联合[2007] 083 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古包钢钢联股份有限公司2007年第一期8亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定

内蒙古包钢钢联股份有限公司
2007年第一期8亿元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
二零零七年三月二十三日

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.lianhezhixing.com.cn>

内蒙古包钢钢联股份有限公司

2007 年第一期 8 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 3 月 23 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	1284462.68	1220900.79	1385391.04
所有者权益(万元)	491919.91	638741.47	781975.33
主营业务收入(万元)	1624616.37	1897097.13	1826546.18
利润总额(万元)	97640.78	112750.65	73212.79
资产负债率(%)	61.70	47.68	43.56
全部债务资本化比率(%)	46.95	31.93	24.66
净资产收益率(%)	17.85	15.76	8.36
流动比率(%)	120.40	126.73	120.39
EBITDA 利息倍数(倍)	19.08	26.78	26.13
债务保护倍数(倍)	0.43	0.79	0.75

分析员

张晓斌 石 灏

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

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

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产业,近两年受原料价格上涨和产能过剩影响,行业景气状况整体下滑,但稳定的需求和基础性战略地位将保证钢铁行业的稳定发展。

内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称“公司”)是我国西部地区最大钢铁上市公司。公司产品种类比较齐全,经营情况良好,资源优势明显,具有较强的综合实力和规模优势。近几年公司盈利能力正常,债务负担不断减轻,经营活动获取现金能力较强,间接融资渠道畅通。总体看,公司整体偿债能力较强,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 公司生产规模较大,产品种类比较齐全,目前我国西部最大的钢铁上市公司。
2. 公司主要产品(热轧板卷、无缝管、重轨)国内市场占有率较高,具有较强的市场竞争能力。
3. 近年来,公司经营活动获取现金能力较强,间接融资渠道畅通。
4. 公司通过定向增发收购包钢集团相关钢铁资产后,可以延伸公司的产业链,公司整体抗风险能力有望增强。
5. 公司外部环境较好,获得政府支持力度大。

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较大不利影响。
2. 2006 年公司经营业绩有所下降。
3. 目前,公司与包钢集团关联交易较多,交易金额占公司采购成本比例较大。

4. 公司收购包钢集团相关资产事项正在审批中。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与内蒙古包钢钢联股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与内蒙古包钢钢联股份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。
- 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，未因内蒙古包钢钢联股份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。
- 内蒙古包钢钢联股份有限公司 2007 年第一期 8 亿元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。

一、企业概况

内蒙古包钢钢联股份有限公司是经内蒙古自治区人民政府内政股批字（1999）6 号文批准，由包头钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“包钢集团”）、山西焦煤集团有限责任公司、中国第一重型机械（集团）有限责任公司、中钢集团天津公司、包头市鑫垣机械制造有限公司于 1999 年 6 月 29 日共同发起设立的股份有限公司。经中国证监会证监发字（2001）16 号文批准，公司于 2001 年 2 月 14 日在上海证券交易所公开发行人民币普通股 35000 万股，股票简称“包钢股份”，股票代码“600010”。截至 2006 年底，公司注册资本 338869 万元，其中包钢集团持有公司 46.70% 股权。公司于 2006 年 3 月完成股权分置改革。公司实际控制人为内蒙古自治区国有资产监督管理委员会。

公司主要从事冷轧板卷、热轧板卷、无缝钢管、重轨、大型型材、棒材、带钢、特钢等品种的生产销售。公司是我国冶金行业生产钢铁品种最多的企业之一，是我国三大重轨生产基地之一、六大钢管生产基地之一。截至 2006 年底，公司拥有 4 个生产分公司（薄板坯连铸连轧厂、轨梁轧钢厂、无缝钢管厂、棒材厂）和 1 个销售分公司，拥有员工 7186 人。

公司注册地址：内蒙古包头市昆区河西工业区；公司法定代表人：曹中魁。

二、企业主体长期信用状况

1. 企业主体状况

公司是包钢集团的核心企业，具备了年产商品坯材 500 万吨的生产能力。公司是我国三大铁路用钢轨生产基地之一和品种规格较全的无缝钢管生产基地，也是中国冶金企业中产品品种、规格较全的企业之一。

公司法人治理结构基本完善，内部控制制度健全，管理水平不断提高，整体管理水平较高。

近几年，公司产品结构不断优化，产品技术含量和经济附加值不断提高，2006 年，公司生产商品坯材 527 万吨，同比增长 4.77%，钢材产量平稳增长。公司收购包钢集团资产后，将使公司的生产流程更为合理，生产规模进一步扩大，有利于提升公司的竞争力。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 1385391.04 万元，负债总额 603415.71 万元，所有者权益 781975.33 万元。2006 年公司实现主营业务收入 1826546.18 万元，利润总额 73212.79 万元；经营活动产生的现金流量净额 33995.00 万元，现金及现金等价物净增加额 -59118.60 万元。

总体看，公司整体偿债能力较强，整体信用风险较低。

2. 企业主体长期信用等级

联合资信评估有限公司对公司的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，公司 2007 年度企业主体长期信用等级为 AA。

三、本期短期融资券概况

公司计划 2007 年发行短期融资券 20 亿元，分期发行。其中计划 2007 年 4 月份发行第一期 8 亿元短期融资券，期限 365 天；第二期 12 亿元短期融资券在第一期发行后一年内择机发行。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于增加生产经营所需的营运资金，并置换部分银行借款，降低融资成本。

四、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 8 亿元，发行额度占 2006 年底短期债务的 38.63%。以 2006 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债

债率和全部债务资本化比率将分别上升至 46.64% 和 30.06%，债务负担较 2006 年底有所加重，但仍处于正常水平。

五、本期短期融资券偿债能力

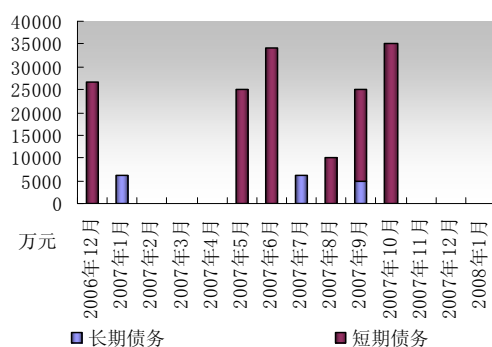
2004~2006 年公司流动比率、速动比率均有所波动，2006 年底流动比率和速动比率分别为 120.39% 和 68.93%，公司短期支付能力正常。

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 300755.11 万元，是本次短期融资券发行额度的 3.76 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司本次拟发行的第一期短期融资券额度为 8 亿元，以 2006 年的财务数据计算，公司 2006 年经营活动产生的现金流入 1944365.66 万元，为本期短期融资券发行额的 24.30 倍；公司 2006 年经营活动现金流量净额为 33995.00 万元，为本期短期融资券发行额度的 0.42 倍；公司 2006 年筹资活动前现金流量净额为 -82891.44 万元，公司 2006 年筹资活动前现金流量对本期短期融资券不具有保护能力。总体看，公司经营活动现金流量较大，经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

图1反映的是截至2006年12月底，公司现有债务的偿还期限分布情况，公司于2008年4月将偿还第一期8亿元到期短期融资券，可以看出，现有债务的偿还期限分布将便于公司安排本期短期融资券的偿还。

图 1 公司长短期借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

六、备用支持

公司以于2004年11月成功发行18亿元可转换公司债券，截至2006年底，已累计转股数为 712356569 股，尚有 286.50 万元的可转债未转股，未转股占可转债发行总量的 0.16%。公司资本市场再融资渠道畅通。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至2006年底，公司尚有57.59亿元的流动资金贷款及签发银行承兑汇票授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

综合来看，公司现金类资产充足，流动资产构成正常，经营活动现金流量较大，短期支付能力正常，再融资空间较大，资本市场再融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

1.企业概况

1.1 基本情况

企业名称	内蒙古包钢钢联股份有限公司	机构代码	9999
经营场所	内蒙古包头市昆区河西工业区包钢信息大楼东副楼	邮政编码	014010
注册时间	1999-6-29	注册资本	338869万元
法人代表	曹中魁	联系电话	0472-2189528
所属产业		传真	0472-2189530
主营业务	生产销售黑色金属及其延压加工产品、冶金机械、设备及其配件等。	电子信箱	gltqb@126.com
		帐号	
基本帐户开户行		贷款卡号	

1.2 经营规模 (截止 2006 年 12 月)

单位: 万元

项目	资产总额	固定资产净值	净资产	主营业务收入	利润总额	员工人数(人)
数据	1385391.04	585465.82	781975.33	1826546.18	73212.79	

1.3 人员素质

总人数	项目	文化素质			技术职称			年龄分布		
		高中及以下	大专	本科及以上	初级	中级	高级	30岁以下	30-50岁	50岁以上
高层领导	人数(人)									
	比重(%)									
员工人数	项目	高中及以下	大专	本科及以上	初级	中级	高级	30岁以下	30-50岁	50岁以上
	人数(人)									
	比重(%)									

2.未来预测

单位: 万元

项目	年	年	年	年	年
计划投资数额					
预计主营业务收入					
预计利润总额					
预计净利润					
预计折旧					
预计摊销					
预计所有者权益					
预计少数股东权益					
预计长期债务余额					
预计短期债务余额					
预计利息支出					
到期长期借款本金					
其它偿债资金					
全部债务资本化比率(%)					
EBITDA利息倍数(倍)					
净资产收益率(%)					
债务保护倍数(倍)					
到期债务偿还倍数(倍)					

3.基础数据

3.1.1 资产负债表(资产)

单位:万元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	本年截止 月
流动资产					
货币资金	458176.75	191713.09	132594.5	-46.2	
短期投资	844.97	797.1	764.69	-4.87	
减:短期投资跌价准备					
短期投资净额	844.97	797.1	764.69	-4.87	
应收票据	7316.85	16491.37	167395.92	378.31	
应收股利					
应收利息					
应收账款	12725.91	18668.22	43010.54	83.84	
其他应收款	583.74	2381.6	786.4	14.58	
减:坏账准备	1330.96	2752.13	5210.05	97.85	
应收款项净额	11978.69	16297.69	38566.89	79.43	
预付账款	973.72	25940.29	30508.12	459.75	
应收补贴款		109.19		-100	
存货	126104.16	236762.68	285384.69	50.44	
减:存货跌价准备	1582.81	1582.81		-100	
存货净额	124521.35	235179.87	285384.69	51.39	
待摊费用	15.53	7240.56	12419	2727.86	
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产					
流动资产合计	603827.66	493769.16	657633.81	5.15	
长期投资					
长期股权投资	194.25	195.79	196.03	0.46	
长期债权投资					
长期投资合计	194.25	195.79	196.03	0.46	
减:长期投资减值准备					
合并价差					
长期投资净额	194.25	195.79	196.03	0.46	
固定资产					
固定资产原值	811971.23	1114990.58	1141728.34	18.58	
减:累计折旧	296829.01	430235.36	556012.36	36.86	
固定资产净值	515142.22	684755.22	585715.98	6.63	
减:固定资产减值准备	250.16	250.16	250.16	0	
固定资产净额	514892.06	684505.06	585465.82	6.63	
工程物资	9.24	9.24	9.24	0	
在建工程	165539.27	42421.54	132086.14	-10.67	
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	680440.57	726935.84	717561.2	2.69	
无形资产及其他资产					
无形资产					
开办费					
长期待摊费用					
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计					
递延税项					
递延税款借项					
资产总计	1284462.68	1220900.79	1365391.04	3.85	

3.1.2 资产负债表 (负债及所有者权益)

单位: 万元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	本年截止 月
流动负债					
短期借款	119480	90630	103597	17.01	
应付票据	9945	2000		-100	
应付账款	122798.31	103168.93	179523.5	20.91	
预收账款	227526.93	153452.85	158151.12	-16.63	
代销商品款					
应付工资	1601.63	2532.26	2284.12	19.41	
应付福利费	1395.09	1946.75	2202.41	25.65	
应付股利		169	26.79	-84.15	
应交税金	-3812.73	1125.92	-21309.96	136.41	
其他应付款	160.75	451.1	1414.21	196.61	
其他应付款	7297.73	19562.86	24824.05	84.43	
预提费用	226.87	143.67	281.27	11.35	
一年内到期的长期负债	14880.84	14427.15	43546.24	71.07	
其他流动负债					
流动负债合计	501500.62	389610.49	554540.75	5.16	
长期负债					
长期借款	110717.15	87293.23	48586.46	-33.75	
应付债券	180325	105255.6	266.5	-98.01	
长期应付款					
专项应付款					
住房周转金					
其他长期负债					
长期负债合计	291042.15	192548.83	48874.96	-59.02	
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	792542.77	582159.32	603415.71	-12.74	
少数股东权益					
所有者权益					
注册资本	125000	286039.3	339058.64	64.7	
资本公积	191246.04	176362.46	228312.15	9.26	
盈余公积	36948.94	54045.23	60583.26	24.72	
其中: 公益金					
未分配利润	136724.93	122294.48	154021.29	6.14	
外币报表折算差额					
其它					
所有者权益合计	491919.91	638741.47	781975.33	26.08	
负债及所有者权益合计	1284462.68	1220900.79	1385391.04	3.85	

3.2 利润及利润分配表

单位: 万元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	本年截止 月
一、主营业务收入	1624616.37	1897097.13	1826546.18	6.03	
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	1624616.37	1897097.13	1826546.18	6.03	
减: 主营业务成本	1489782.63	1758997.11	1687829.96	6.44	
主营业务税金及附加	4078.96	3918.78	10506.68	60.49	
二、主营业务利润	130754.78	134181.24	128209.55	-0.98	
加: 其他业务利润	-47.12	-2258.57	1843.47		
减: 存货跌价损失					
营业费用	5947.37	13909.03	30244.75	125.51	
管理费用	11378.81	12597.19	16540.27	20.57	
财务费用	15569.67	-8378.69	10036.73	-19.71	
三、营业利润	97811.81	113795.14	73231.27	-13.47	
加: 投资收益	333.26	2.58	20.73	-75.06	
补贴收入		1.9	37.69	1883.68	
营业外收入	56.73	40.05	11.51	-54.96	
减: 营业外支出	561.02	1089.02	88.41	-60.3	
其他支出					
加: 以前年度调整					
其它					
四、利润总额	97640.78	112750.65	73212.79	-13.41	
减: 所得税	9831.49	12108.73	7832.53	-10.74	
少数股东损益					
加: 未确认的投资损失					
其它					
五、净利润	87809.29	100641.92	65380.26	-13.71	
加: 年初未分配利润	99337.01	136724.93	122294.48	10.96	
盈余公积转入					
减: 合资企业提取奖励基金					
加: 其它					
六、可供分配的利润	187146.3	237366.85	187674.74	0.14	
减: 提取法定盈余公积	8780.93	10064.19	6538.03	-13.71	
提取法定公益金	4390.47	5032.1		-100	
加: 其它					
七、可供股东分配的利润	173974.9	222270.56	181136.71	2.04	
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利		28564.6	27115.43	-5.07	
转作股本的普通股股利		71411.49		-100	
加: 其它					
八、未分配利润	173974.9	122294.47	154021.28	-5.91	

3.3.1 现金流量表

单位: 万元

项 目	2004年	2005年	2006年	变动率(%)	本年截止 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	1940969.19	2078445.47	1944365.66	0.09	
收到的租金					
收到的税费返还		2870.24	2528.72	-11.9	
收到的其他与经营活动有关的现金	3617.33	16874.65	16650.13	114.54	
现金流入小计	1944586.52	2098190.36	1963544.51	0.49	
购买商品、接受劳务支付的现金	1526554.54	2021525.45	1782093.72	8.05	
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	21200.39	25069.35	34872.57	28.25	
支付的各项税费合计	62188.35	39212.96	79346.52	12.96	
支付的其他与经营活动有关的现金	8011.22	16508.15	33236.7	103.69	
现金流出小计	1617954.5	2104315.91	1929549.51	9.21	
经营活动产生的现金流量净额	326632.02	-6125.55	33995	-67.74	
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	2795.4		22.85	-90.96	
取得投资收益所收到的现金	354.25	49.51	30.05	-70.87	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	59.19	336.25		-100	
收到的其他与投资活动有关的现金					
现金流入小计	3209.44	385.76	52.9	-87.16	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	113883.41	181281.38	117029.34	1.37	
投资所支付的现金	2002.97	0.61		-100	
支付的其他与投资活动有关的现金					
现金流出小计	115886.38	181281.99	117029.34	0.49	
投资活动产生的现金流量净额	-112676.94	-180896.23	-116976.44	1.89	
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	336480	103630	163597	-30.27	
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	336480	103630	163597	-30.27	
偿还债务所支付的现金	207697.55	143087.84	104672.22	-29.01	
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	47143.25	39979.06	35061.94	-13.76	
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	4499.47	4.97		-100	
现金流出小计	259340.27	183071.87	139734.16	-26.6	
筹资活动产生的现金流量净额	77139.73	-79441.87	23862.84	-44.38	
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	291094.81	-266463.65	-59118.6		

3.3.2 现金流量表补充资料

单位: 万元

项 目	2004年	2005年	2006年	变动率(%)	本年截止 月
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					
融资租入固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	87809.32	100541.92	65380.27	-13.71	
加: 少数股东损益					
计提的资产减值准备	304.1	2312.51	875.02	69.63	
固定资产折旧	98694.82	135095.41	126374.55	13.16	
无形资产摊销	5.41			-100	
长期待摊费用摊销					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	499.69	-4.29	-8.43		
待摊费用减少(减:增加)	-3.12	-7225.03	-5178.44	3974.01	
预提费用增加(减:减少)					
固定资产报废损失		158.62		-100	
财务费用	17579.1	-2841.73	12247.95	-16.53	
投资损失(减:收益)	-333.7	-2.24	-20.63	-75.14	
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-8495.76	-110858.52	-48622	139.23	
经营性应收项目的减少(减:增加)	7289.66	-36674.94	-180013.66		
经营性应付项目的增加(减:减少)	123302.5	-86927.26	62960.37	-28.54	
其他					
经营活动产生的现金流量净额	326632.02	-6125.55	33995	-67.74	
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	458176.75	191713.09	132594.5	-46.2	
减: 货币资金的期初余额	167081.94	458176.74	191713.09	7.12	
现金等价物的期末余额					
减: 现金等价物的期初余额					
现金及现金等价物净增加额	291094.81	-266463.65	-59118.59		

3.4 其他数据

单位: 万元

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	本年报止 月
职工人数(人)					
产值(万元)					
研究开发费(万元)					
研究开发人员数(人)					
利息支出(万元)	10851.8	9513.32	7941.9	-14.49	
折旧(万元)	98694.82	135095.41	126374.55	13.16	
摊销(万元)	5.41			-100	
不良资产(万元)					
待处理资产损失(万元)					
对外担保余额(万元)					
本期已还贷款本金(万元)					
本期应还贷款本金(万元)					
逾期贷款额(万元)					
本期已还贷款利息(万元)					
本期应还贷款利息(万元)					
当年应偿还的债务本金(万元)					
期内应偿还的长期债务本金(万元)					

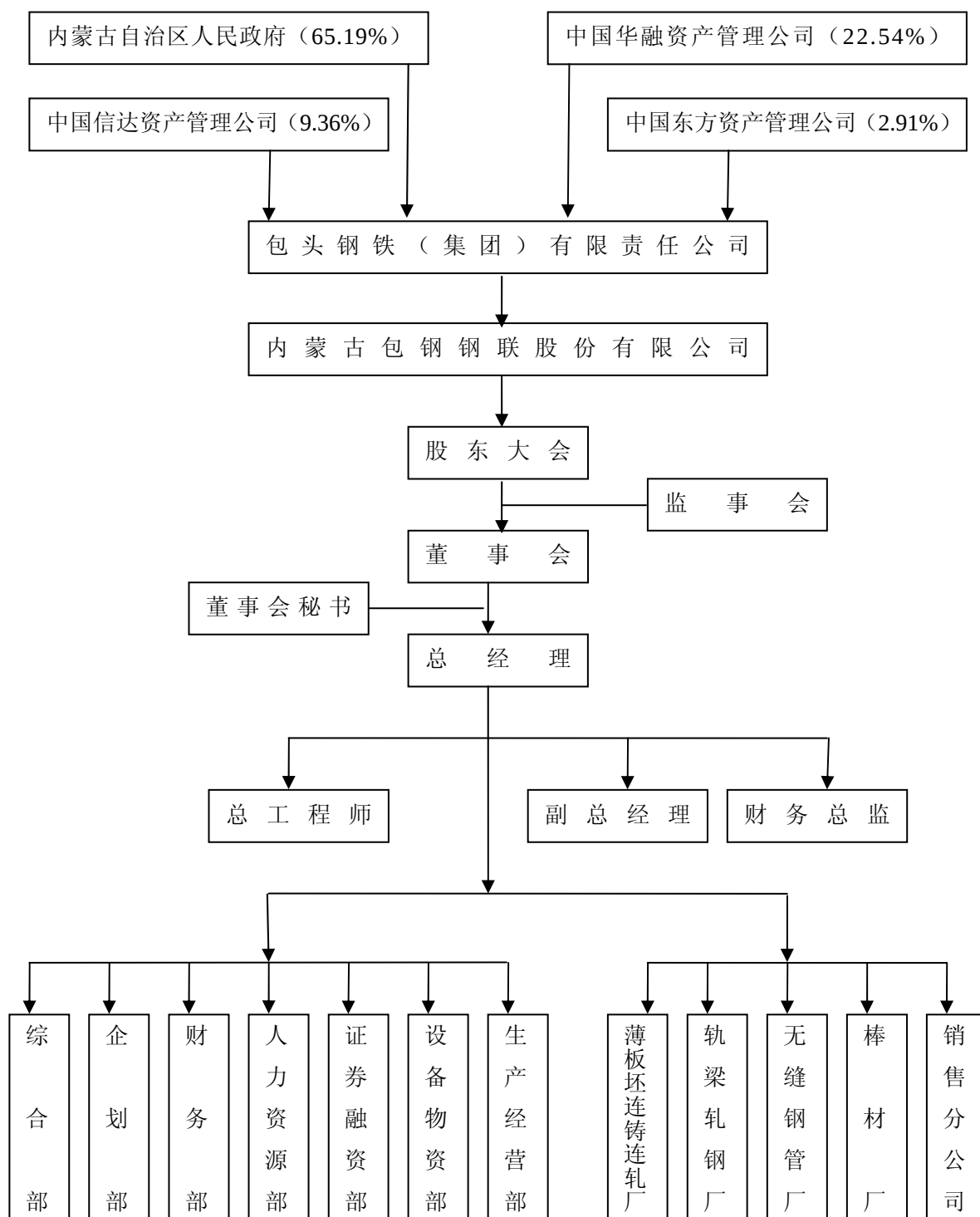
4 主要计算指标

单位: 万元

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	本年截止 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	42.88	71.32	15	37.47	
存货周转次数(次)	12.23	9.7	6.46	8.59	
总资产周转次数(次)	1.44	1.51	1.4	1.44	
盈利能力					
总资产收益率(%)	10.64	11.75	7.06	9.18	
净资产收益率(%)	17.85	15.76	8.36	12.48	
主营业务利润率(%)	8.05	7.07	7.02	7.24	
现金收入比(%)	119.47	109.58	106.45	109.99	
财务构成					
资产负债率(%)	51.7	47.68	43.56	48.42	
全部债务资本化比率(%)	45.95	31.93	24.66	31.3	
长期债务资本化比率(%)	37.17	23.16	5.88	17.32	
偿债能力					
EBITDA利息倍数(倍)	19.08	25.78	26.13	24.92	
债务保护倍数(倍)	0.43	0.79	0.75	0.7	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.49	-0.62	-0.32	-0.25	
流动比率(%)	120.4	126.73	120.39	122.29	
速动比率(%)	95.26	65.96	68.93	73.31	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	19.7	-19.45	-10.45	-7.12	
筹资前现金流量净额本息偿还能力(倍)					
期内长期债务偿还能力					

附件 5 内蒙古包钢钢联股份有限公司

组织结构图



附件6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

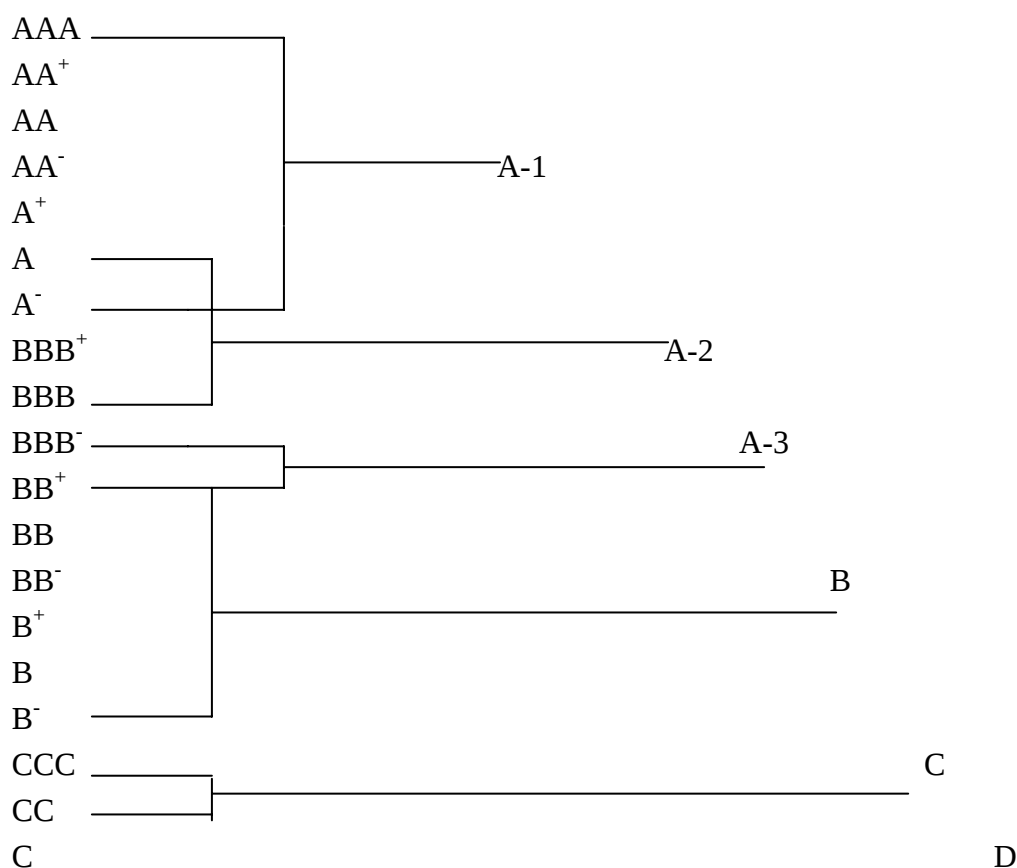
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



附件 7 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
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) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
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
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率	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
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)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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

联合资信评估有限公司关于 内蒙古包钢钢联股份有限公司 2007年第一期8亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第6个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

内蒙古包钢钢联股份有限公司(以下简称“包钢股份”)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。包钢股份如发生重大变化,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包钢股份的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现包钢股份出现重大变化,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债券的信用等级。

如包钢股份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,直至包钢股份提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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包钢股份、主管部门、交易机构等。

