

信用等级公告

联合[2008] 041 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2008年第一期5亿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
2008年第一期5亿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
二零零八年二月二十日

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>

内蒙古包钢钢联股份有限公司

2008 年第一期 5 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:

2008 年 2 月 20 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	07 年 9 月
资产总额 (万元)	1284462.67	1220900.79	1385391.04	3147358.99
所有者权益 (万元)	491919.91	638741.46	781975.33	1331693.82
主营业务收入 (万元)	1624616.37	1897097.13	1826546.18	1796433.62
利润总额 (万元)	97640.81	112750.65	73212.80	115640.19
资产负债率 (%)	61.70	47.68	43.56	57.69
全部债务资本化比率 (%)				
	46.95	31.93	24.66	39.81
净资产收益率 (%)	17.85	15.76	8.36	--
流动比率 (%)	120.40	126.73	120.39	73.10
经营现金流负债比率 (%)				
	65.13	-1.57	6.13	24.19
现金偿债倍数 (倍)	9.33	4.18	6.02	9.83

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。2007 年 9 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhxb@lianheratings.com.cn

孙 炜

电话 010-85679696-8870

邮箱 sunwei@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 内蒙古包钢钢联股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2008 年第一期 5 亿元短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。
2. 公司经营活动获现能力强, 经营性净现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 以流动比率及速动比率衡量, 公司短期偿债能力偏弱。

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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由内蒙古包钢钢联股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 内蒙古包钢钢联股份有限公司 2008 年第一期 5 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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、主体概况

内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”或“包钢股份”）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、中钢集团天津公司和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”）。公司于2006年3月完成股权分置改革。2007年8月，公司完成对包钢集团相关资产收购。截至2007年9月底，公司注册资本642326.08万元，其中包钢集团持有公司61.20%股权。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。

公司是中国三大重轨生产基地之一、六大钢管生产基地之一，主要从事冷轧板卷、热轧板卷、无缝钢管、重轨、大型型材、棒材、带钢和特钢等品种的生产销售。

截至2007年9月底，公司资产总额3148258.99万元，所有者权益（含少数股东权益）1332593.82万元；2007年1~9月实现营业收入1796433.62万元，利润总额115640.19万元，净利润104005.07万元；2007年1~9月经营活动产生的现金流量净额408782.60万元，现金及现金等价物净增加额27540.20万元。

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

公司是包钢集团的核心企业。2007年8月通过收购包钢集团相关资产后，公司拥有焦

化、烧结、炼铁、炼钢、轧钢等“一体化”的完整钢铁产业链，规模优势迅速彰显，粗钢产能由2006年的290.60万吨扩大到748.50万吨，钢材产量由2006年的527.00万吨扩大到637.50万吨，拥有冷轧板卷、热轧板卷、无缝钢管、重轨、大型型材、棒材、钢筋、热轧带钢、冷轧带钢、焊管、初轧坯、特钢等55个品种和6540个规格，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，整体管理水平较高，技术研发实力较强，外部环境较好，资源优势明显，获得政府支持力度较大。

公司购买包钢集团钢铁主业资产后，公司产能进一步扩大，产品结构更加优化，产品的技术含量和各项经济技术指标将会进一步改善，抵抗市场风险的能力将大大增强，盈利能力有望提高。公司原材料采购供应稳定，销售渠道顺畅，市场网络完善，整体生产经营状况正常。公司在行业内将具备较强的整体竞争力，未来发展前景良好。目前，公司资产质量较高，盈利能力正常，债务负担正常，短期偿债能力偏弱，整体偿债能较强。

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。

三、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

截至2007年9月底，公司资产总额3147358.99万元，其中流动资产占39.25%，非流动资产占60.75%。

截至2007年9月底，公司流动资产1235232.81万元，其中货币资金占12.96%，应收票据占26.40%，应收账款占3.61%，其他应收款占2.19%，预付账款占6.23%，存货占48.18%，公司流动资产以现金类资产和存货为主，变现能力较强。

公司非流动资产主要是固定资产，变现能力一般。

目前，公司资产以非流动资产为主，资产变现能力一般，资产流动性较弱。

2. 现金流分析

经营活动方面，2007 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 2097979.89 万元，经营活动现金流入为 2130545.64 万元；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，2007 年 1~9 月为 1721763.03 万元；2007 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额 408782.60 万元，与 2006 年同期相比，由负转正，主要是由于 2007 年以来原材料价格上涨幅度较 2006 年同期有所回落所致。

投资活动方面，2007 年 1~9 月，公司投资活动现金流入量很小，投资活动现金支出主要是购建固定资产等支付的现金，为 458497.60 万元，主要是对冷轧薄板项目、石油管加工项目、轨梁改造项目、中厚板项目等的投资支出。

筹资活动方面，2007 年 1~9 月，公司筹资活动现金流入全部是银行借款收到的现金，为 363403.00 万元；筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付一定的股利和银行利息；公司筹资活动现金流量净额为 77246.67 万元。

总体看，2007 年 1~9 月，公司经营活动获取现金能力较 2006 年同期有所增强，对外投资额度较大，对外筹资是解决资金缺口的主要来源。

公司 2007 年~2009 年现金流量表预测见表 1。经营活动方面，随着公司完成对包钢集团资产的收购，产销量的增加，公司预测经营活动获取现金流入稳步增长；投资活动方面，未来三年投资支出主要是对中厚板、冷轧薄板、新建燃气轮联合发电机组、轨梁改造等项目的投资，投资规模较大，资金来源主要以自有资金为主；筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，以满足公司销售规模扩大后流动资金的需求，筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。总体看，公司未来三年现金流预测比较客观。

表 1 公司现金流预测

项目(万元)	2007 年 1~9 月	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
经营活动现金流入小计	2130545.64	2953490.00	3535450.00	4593600.00	5967650.00
经营活动现金流出小计	1721763.03	2634500.00	3148950.00	4138285.00	5339385.00
经营活动现金流量净额	408782.60	318990.00	386500.00	455315.00	628265.00
投资活动现金流入小计	8.52	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	458497.60	550000.00	650000.00	350000.00	200000.00
投资活动现金流量净额	-458497.60	-550000.00	-650000.00	-350000.00	-200000.00
筹资活动现金流入小计	363403.00	500000.00	550000.00	450000.00	450000.00
筹资活动现金流出小计	286156.33	350000.00	365000.00	434500.00	509850.00
筹资活动现金流量净额	77246.67	150000.00	185000.00	15500.00	-59850.00
现金及现金等价物净增加额	27540.20	-81010.00	-78500.00	120815.00	368415.00

资料来源：公司提供，其中 2007 年~2010 年为预测数

3. 短期偿债能力分析

截至 2007 年 9 月底，由于资产收购完成，公司流动资产和流动负债分别较 2007 年年初增长 88.04% 和 211.71%，造成公司流动比率和速动比率较 2007 年初下降较大。截至 2007 年 9 月底，公司流动比率、速动比率分别为 73.10% 和 37.88%。

2007 年 9 月，公司经营现金流动负债比率为 24.19%，经营活动现金流量净额对流动负债的覆盖程度较好。

整体来看，公司短期偿债能力偏弱。

四、短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于 2007 年 10 月 23 日发行 2007 年第一期 8 亿元短期融资券，期限 365 天，占 2007 年 9 月底的短期债务的 10.59%，对现有债务有一定影响。

2. 本期短期融资券概况

公司计划 2008 年发行 12 亿元短期融资券，其中第一期发行 5 亿元，期限 365 天；第二期 7 亿元短期融资券计划于 2008 年 6 月前发行。

本期发行所募集资金将主要用于补充公司产能扩大后所需的营运资金；其余用于改善资本结构，降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

五、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 5 亿元，占 2007 年 9 月底短期债务的 6.62%，对公司现有债务的影响程度较小。

截至 2007 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.69% 和 39.81%，以公司 2007 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后（包括 2007 年发行 8 亿元短期融资券），公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 59.37% 和 43.15%，公司债务负担有所加重。考虑到公司将置换部分银行借款，公司实际债务水平将略低于上述预测值。

六、本期短期融资券的偿还

截至 2007 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 491370.78 万元，是本期 5 亿元短期融资券发行额度的 9.83 倍，公司现金类资产对本期短期融

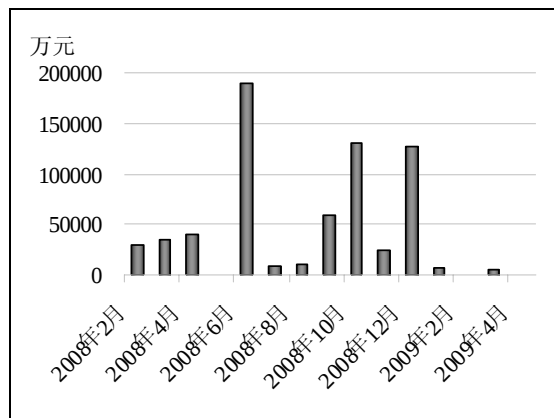
资券保障能力强。

2007 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 2130545.64 万元，经营活动产生的现金流量净额 408782.60 万元，分别为本期 5 亿元短期融资券发行额度的 42.61 倍和 8.18 倍。

根据公司提供的 2008 年~2009 年的财务预测数据计算，公司预计 2008 年~2009 年经营活动现金流入量分别为 353.55 亿元和 459.36 亿元，分别为本期 5 亿元短期融资券发行额度的 70.71 倍和 91.87 倍；公司预测 2008 年~2009 年经营活动产生的现金流量净额分别为 38.65 亿元和 45.53 亿元，分别为本期 5 亿元短期融资券发行额度的 7.73 倍和 9.11 倍；公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

图 1 反映的是截至 2007 年 12 月底公司现有债务（包括短期债务和长期债务）的偿还期限分布情况。可以看出，2008 年 6 月（偿还 18.90 亿元）和 2008 年 10 月（偿还 13.00 亿元）和 2008 年 12 月（偿还 12.67 亿元）是公司的偿债高峰期，其余月份偿还金额较为平均。公司本期短期融资券拟于 2008 年 2 月以后发行，将于 2009 年 2 月以后偿还，可见，现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

图1 公司现有债务偿还情况



资料来源：公司提供

截至 2007 年底，公司无对外担保，无逾期借款。

截至 2007 年底，公司共获得银行授信额度 148.66 亿元，其中已使用 84.12 亿元，未使用额度 64.54 亿元，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

中国经济的健康发展将为钢铁行业提供良好的市场空间。公司作为我国西部地区最大钢铁上市公司，2007年8月通过收购包钢集团相关资产后，公司拥有焦化、烧结、炼铁、炼钢、轧钢等“一体化”的完整钢铁产业链，规模优势迅速彰显。公司主体信用风险较低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性较弱，但现金类资产较多，对本期债券的覆盖程度高；公司现金流状况好，经营性净现金流对本期债券覆盖程度高。

总体来看，联合资信认为本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

附件 1-1-1 公司合并资产负债表 2004 年-2006 年（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	458176.75	191713.09	132594.50	-46.20
短期投资	844.97	797.10	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	11453.32	16668.22	43010.54	83.84
其他应收款	525.36	2381.60	766.40	14.58
预付账款	973.72	25940.29	30508.12	459.75
期货保证金				--
应收补贴款		109.19		--
应收出口退税				--
存货	124521.35	236762.68	285384.69	50.44
待摊费用	15.53	7240.56	12419.00	2728.13
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	603827.84	493769.17	667633.80	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				--
加：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
固定资产净值减值准备	250.16	250.16	250.16	0.00
固定资产净额	514892.06	684505.06	585465.82	6.63
工程物资	9.24	9.24	9.24	--
在建工程	165539.29	42421.54	132086.15	-10.67
固定资产清理				-
待处理固定资产净损失				-
固定资产合计	680440.59	726935.83	717561.21	2.69
无形资产及其他资产				
无形资产				
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				
递延税项借项				--
资产总计	1284462.67	1220900.79	1385391.04	3.85

附件 1-1-2 公司合并资产负债表 2007 年 9 月（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年年初数	2007 年 9 月
流动资产：		
货币资金	132594.50	160134.70
交易性金融资产	2460.61	5079.18
应收票据	167395.92	326156.90
应收账款	37877.12	44643.35
预付款项	30511.16	76986.94
应收利息		
应收股利		
其他应收款	689.76	27077.43
存货	285384.69	595154.31
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	656913.75	1235232.81
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	196.03	192.07
投资性房地产		
固定资产	585465.82	1036078.78
在建工程	132086.15	875047.48
工程物资	9.24	9.24
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产		
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	607.85	798.61
其他非流动资产		
非流动资产合计	718365.09	1912126.18
资产总计	1375278.84	3147358.99

附件 1-2-1 公司合并资产负债表 2004-2006 年（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	119480.00	90630.00	163597.00	17.01
应付票据	9945.00	2000.00		-100.00
应付账款	122798.31	103168.93	179523.50	20.91
预收账款	227526.93	153452.85	158151.12	-16.63
应付工资	1601.83	2532.26	2284.12	19.41
应付福利费	1395.09	1946.75	2202.41	25.65
应付利润（股利）		169.00	26.79	-
应交税金	-3812.73	1125.92	-21309.96	-
其他未交款	160.75	451.10	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
预计负债				-
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	389610.50	554540.75	5.16
长期负债				-
长期借款	110717.15	87293.23	48588.46	-33.75
应付债券	180325.00	105255.60	286.50	-
长期应付款				
专项应付款				
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	792542.76	582159.33	603415.71	-12.74
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	125000.00	286039.30	339058.64	64.70
资本公积	191246.04	176362.46	228312.15	9.26
盈余公积	38948.94	54045.23	60583.25	24.72
其中：法定公益金				
未分配利润	136724.93	122294.48	154021.29	6.14
未确认的投资损失（以“-”号填列）				-
外币报表折算差额				
所有者权益合计	491919.91	638741.46	781975.33	26.08
负债及所有者权益合计	1284462.67	1220900.79	1385391.04	3.85

附件 1-2-2 公司合并资产负债表 2007 年 9 月（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）	2007 年年初数	2007 年 9 月
流动负债：		
短期借款	163597.00	570600.00
交易性金融负债		
应付票据		155300.00
应付账款	179523.50	359875.04
预收款项	158151.12	432804.46
应付职工薪酬	4486.53	59527.97
应交税费	-32311.71	34822.73
应付利息	1373.66	1549.01
应付股利	26.79	26.79
其他应付款	24824.05	45856.43
一年内到期的非流动负债	42453.85	29501.75
其他流动负债		
流动负债合计	542124.78	1689864.18
非流动负债：		
长期借款	48588.46	125214.34
应付债券	286.50	155.20
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	169.59	431.45
其他非流动负债		
非流动负债合计	49044.55	125800.99
负债合计	591169.33	1815665.17
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	339058.64	642328.04
资本公积	228312.15	387486.92
减：库存股		
盈余公积	60796.67	60583.25
未分配利润	155942.05	241295.61
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	784109.51	1331693.82
少数股东权益		
所有者权益（或股东权益）合计	784109.51	1332593.82
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1375278.84	3147358.99

附件 2-1 公司合并利润及利润分配表 2004-2006 年
 (单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1624616.37	1897097.13	1826546.18	6.03
减: 主营业务成本	1489782.63	1758997.11	1687829.95	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	130754.79	134181.24	128209.55	-0.98
加: 其他业务利润	-47.12	-2258.57	1843.47	
减: 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	97811.83	113795.13	73231.28	-13.47
加: 投资收益	333.26	2.58	20.73	-75.06
补贴收入	0.00	1.90	37.69	
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	-60.30
其他支出				-
加: 以前年度调整				-
四、利润总额	97640.81	112750.65	73212.80	-13.41
减: 所得税	9831.49	12108.73	7832.53	-10.74
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	87809.32	100641.92	65380.27	-13.71

附件 2-2 公司合并利润及利润分配表 2007 年 1~9 月
(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年 9 月	2007 年 9 月
一、营业收入	1280419.36	1796433.62
减: 营业成本	1173345.31	1613529.84
营业税金及附加	5090.56	6262.84
销售费用	25379.48	31004.13
管理费用	13854.56	11542.87
财务费用	8206.05	21481.18
资产减值损失	217.62	-2032.86
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	1459.49	2618.57
投资收益 (损失以“—”号填列)	-5.90	24.04
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-5.90	-3.96
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	55779.37	117288.24
加: 营业外收入	7.03	443.80
减: 营业外支出	87.08	2091.85
其中: 非流动资产处置损失	6.79	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	55699.32	115640.19
减: 所得税费用	6225.30	11635.11
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	49474.02	104005.07

附件 3-1-1 公司合并现金流量表 2004-2006 年

(单位: 人民币万元)

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	1940969.19	2078445.47	1944365.66	0.09
收到的税费返还		2870.24	2528.72	--
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	-
购买商品、接受劳务支付的现金	1526554.54	2021525.45	1782093.72	8.05
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	62188.35	39212.96	79346.53	12.96
支付的其他与经营活动有关的现金	8011.22	18508.15	33236.70	103.69
现金流出小计	1617954.50	2104315.91	1929549.51	9.21
经营活动产生的现金流量净额	326632.02	-6125.55	33995.00	-
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	2795.40		22.85	-90.96
取得投资收益所收到的现金	354.25	49.51	30.05	-70.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	59.79	336.25	0.00	-100.00
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	52.90	-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		-100.00
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	-112676.93	-180896.23	-116976.43	1.89
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	336480.00	103630.00	163597.00	-30.27
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	336480.00	103630.00	163597.00	-30.27
偿还债务所支付的现金	207697.55	143087.84	104672.22	-11.25
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
支付的其他与筹资活动有关的现金	4499.47	4.97		
现金流出小计	259340.27	183071.87	139734.15	-26.60
筹资活动产生的现金流量净额	77139.73	-79441.87	23862.85	-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	-266463.66	-59118.59	-

附件3-1-2 公司合并现金流量表2007年1~9月

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年 9 月	2007 年 9 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	1351658.67	2097979.89
收到的税费返还	115.98	14096.31
收到其他与经营活动有关的现金	6970.49	18469.44
经营活动现金流入小计	1358745.14	2130545.64
购买商品、接受劳务支付的现金	1235552.61	1616503.45
支付给职工以及为职工支付的现金	23006.79	27945.14
支付的各项税费	46919.26	54000.25
支付其他与经营活动有关的现金	22992.23	23314.19
经营活动现金流出小计	1328470.89	1721763.03
经营活动产生的现金流量净额	30274.25	408782.60
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金	22.68	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		8.52
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	22.68	8.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	78319.30	458497.60
投资支付的现金		
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		
投资活动现金流出小计	78319.30	458497.60
投资活动产生的现金流量净额	-78296.62	-458489.08
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	94000.00	363403.00
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	94000.00	363403.00
偿还债务支付的现金	48032.84	251374.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27115.43	34782.01
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	75148.27	286156.33
筹资活动产生的现金流量净额	18851.73	77246.67
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	-29170.64	27540.20
加: 期初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额	-29170.64	27540.20

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料 2004-2006 年

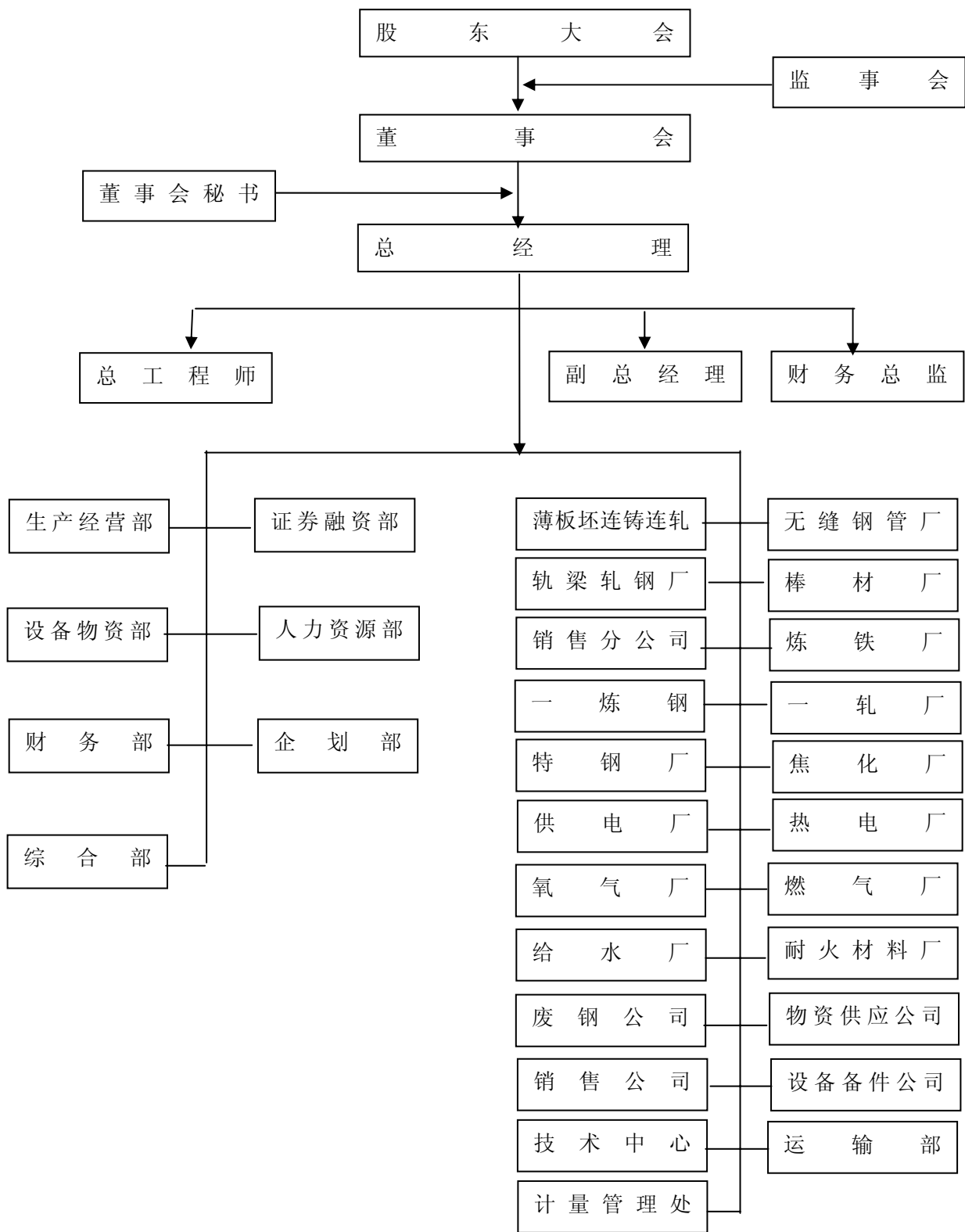
(单位: 人民币万元)

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				
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				-
其他				-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	87809.32	100641.92	65380.27	-13.71
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)				-
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备	304.10	2312.51	875.02	-
固定资产折旧	98694.82	135095.41	126374.55	13.16
无形资产摊销	5.41			-100.00
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少(减:增加)	-3.12	-7225.03	-5178.44	-
预提费用增加(减:减少)				
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	
固定资产报废损失		158.62		-
财务费用	17579.10	-2841.73	12247.95	-16.53
投资损失(减:收益)	-333.70	-2.24	-20.63	-75.13
递延税款贷项(减:借项)				-
存货的减少(减:增加)	-8495.76	-110658.52	-48622.00	139.23
经营性应收项目的减少(减:增加)	7269.66	-36674.94	-180013.66	
经营性应付项目的增加(减:减少)	123302.50	-86927.27	62960.38	-28.54
其他				-
经营性活动产生的现金流量净额	326632.02	-6125.55	33995.00	-
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	458176.75	191713.09	132594.50	-46.20
减: 现金的期初余额	167081.94	458176.75	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	-266463.66	-59118.59	-

附件 4 主要计算指标

	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
1. 经营效率					
销售债权周转次数(次)	42.88	71.32	15.00	37.47	--
存货周转次数 (次)	12.23	9.70	6.46	8.59	--
总资产周转次数 (次)	1.44	1.51	1.40	1.44	--
2. 盈利能力					
主营业务利润率 (%)	8.05	7.07	7.02	7.24	9.83
总资本收益率 (%)	10.64	11.75	7.06	9.19	--
净资产收益率 (%)	17.85	15.76	8.36	12.48	--
3. 财务构成					
长期债务资本化比率 (%)	37.17	23.16	5.88	17.32	8.60
全部债务资本化比率 (%)	46.95	31.93	24.66	31.30	39.81
资产负债率 (%)	61.70	47.68	43.56	48.42	57.69
4. 偿债能力					
EBITDA 利息倍数 (倍)	19.08	26.78	26.13	24.92	--
债务保护倍数 (倍)	0.45	0.83	0.78	0.73	--
筹资活动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 (%)	120.40	126.73	120.39	122.30	73.10
速动比率 (%)	95.57	66.37	68.93	73.49	37.88

附件 5 公司组织结构图



附件 6 有关指标计算公式

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 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 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%
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%
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

附件7 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。

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 2008 年第一期 5 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。内蒙古包钢钢联股份有限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内蒙古包钢钢联股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现内蒙古包钢钢联股份有限公司出现重大变化,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债券的信用等级。

如内蒙古包钢钢联股份有限公司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,直至内蒙古包钢钢联股份有限公司提供相关资料。

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内蒙古包钢钢联股份有限公司、主管部门、交易机构等。

