

信用等级公告

联合[2013] 923 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
2013 年度第一期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
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月十一日



内蒙古包钢钢联股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级:

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 25 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充流动资金

评级时间: 2013 年 7 月 11 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	72.02	102.99	110.68	117.42
资产总额(亿元)	420.44	497.33	637.59	732.72
所有者权益(亿元)	126.47	130.21	131.46	193.27
短期债务(亿元)	69.73	122.04	164.29	153.21
全部债务(亿元)	167.48	217.01	301.40	311.52
营业收入(亿元)	405.46	428.15	369.34	90.23
利润总额(亿元)	2.6	6.46	3.39	1.19
EBITDA(亿元)	38.4	40.83	45.24	--
经营性净现金流(亿元)	22.37	28.74	28.74	54.90
净资产收益率(%)	1.56	3.81	1.96	--
资产负债率(%)	69.92	73.82	79.38	73.62
速动比率(%)	103.68	96.74	77.38	80.19
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	4.34	3.29	--
经营现金流负债比(%)	5.15	4.34	3.29	--
现金偿债倍数(倍)	2.88	4.12	4.43	4.70

注: 1. 长期应付款中的融资租赁款部分计入长期债务;

2. 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

闫昱州 祖 宇

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 内蒙古包钢钢联股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是中国西北地区最大的上市钢铁企业, 区域规模优势显著。公司产品种类齐全, 技术研发实力较强, 为企业持续发展提供了基础与保障。
2. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 钢铁行业周期性波动较大、竞争激烈, 行业景气度近期出现大幅波动, 2013 年 3 月以来再度转弱。2012 年以来公司整体盈利能力有所弱化。
2. 公司资本支出规模大, 债务规模持续快速增长, 债务负担重, 短期债务规模大, 存在一定短期偿付压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与内蒙古包钢钢联股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级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。

二、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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因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。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由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。

六、内蒙古包钢钢联股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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”或“集团公司”）、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。2013年3月底，公司完成了非公开发行股票60亿元并购买母公司巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项。截至2013年3月底，公司总股本80.03亿元，其中包钢集团持有公司50.77%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。

公司经营范围：生产、销售黑色金属及其延压加工产品、冶金机械、设备及配件，汽车货物运输，焦炭及焦化副产品（化工）生产和销售、冶金的投资、黑色金属冶炼、工业用氧、工业用氮、工业氢、纯氩、压缩空气、蒸汽、城市煤气经营、钢铁产品采购、耐火材料技术转让和施工服务、废钢铁加工、采购和销售、钢铁生产技术咨询、专有管理技术（高炉无料钟炉顶布料器等）、电力设备的施工、维护和检修以及电力技术服务、火车货物运输和工业用水。

截至2012年底，公司（合并）资产总额637.59亿元，所有者权益（包括少数股东权益1.90亿元）131.46亿元；2012年公司实现营业收入369.34亿元，利润总额3.39亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额732.72亿元，所有者权益（包括少数股东权

益1.62亿元）193.27亿元；截至2013年3月底，公司实现营业收入90.23亿元，利润总额1.19亿元。

公司注册地址：内蒙古包头市昆区河西工业区；法定代表人：周秉利。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年注册总额度为50亿元的短期融资券，分期发行，公司现计划发行2013年第一期短期融资券25亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

公司拟将本期短期融资券募集资金中的10亿元用于偿还公司现有利率较高的银行贷款，降低银行贷款规模，减少财务费用支出；15亿元用于补充公司流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

钢铁行业与宏观经济运行状态密切相关，国家对宏观经济的调控影响下游行业对钢铁产品的需求增长。目前，中国钢铁行业集中度较低，产能过剩明显，行业竞争激烈。同时，对进口铁矿石依赖程度较高，钢材价格波动幅度较大。2013年3月份以来再度转弱，预计近期行业景气度将维持波动运行状态，行业企业经营难度加大。未来中国经济转型和结构调整将带动行业需求的逐步回暖和产品价格的回升，从而带动行业景气度的逐步回暖。从未来需求看，受“十二五”期间投资拉动和中国城市化进程推进，中国钢铁内需长期看将保持增长，有望对行业的持续发展形成有力支撑。

公司钢铁主业产品系列较为齐全、规模优势显著。公司资产质量一般，所有者权益稳定性较好，目前公司债务负担较重。近年公司产品结构中品种钢比重持续提升，收入及利润规模随行业景气程度的波动而有所波动。公司整体偿债能力强。

随公司非公开发行和购买巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项完成，公司部分铁矿石资源将实现自给，有助于公司整体抗风险能力的稳定。公司盈利状况有望随行业景气度的逐步回升而得以改善，进而对公司信用基本形成支撑。

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。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年均复合增长 23.15%。截至 2012 年底，公司资产总计 637.59 亿元，较 2011 年底增长 28.20%，整体资产构成上，非流动资产占比略有提升。流动资产构成上，货币资金、应收票据和存货占比大。公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成，变化不大。

截至 2012 年底，公司货币资金为 52.16 亿元，同比增长 28.90%。公司货币资金增长主要源自融资规模的扩大和经营活动现金流净额的增长。公司货币资金主要由银行存款（18.56 亿元）和其他货币资金（33.60 亿元）构成，其他货币资金中 33.55 亿元为银行承兑汇票和短期借款保证金。

2010~2012 年，公司应收票据年均增长 25.81%。公司销售过程中票据结算比例较高，因此公司应收票据在公司流动资产中占比较高，截至 2012 年底，公司应收票据规模为 58.26 亿元，较 2011 年底略有下降。

2010~2012 年，公司应收账款年均增长 9.98%。截至 2012 年底，公司应收账款为 10.71 亿元，同比略有增长。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 12.71 亿元，其中按组合计提坏账准备应收账款账面余额 11.90 亿元，主要由 1 年以内应收账款（占比 91.96%）构成。坏账准备金额 1.19 亿元；单项金额不重大但单独

计提坏账准备应收账款 0.81 亿元，坏账准备计提金额 0.81 亿元。

2010~2012 年，公司预付款项波动中略有减少。截至 2012 年底，公司预付款项为 8.10 亿元，同比增长 54.45%，公司预付款项的增长主要源自预付工程款和拆迁补偿款的增加。

2010~2012 年，公司存货规模年均复合增长 17.65%。截至 2012 年底，公司存货账面价值为 152.34 亿元，较 2011 年底增长 10.99%，主要是公司钢材销量下降，库存增加所致。截至 2012 年底，公司存货账面余额为 153.85 亿元，主要由原材料（占 30.51%）和库存商品（占 50.97%）构成。公司计提存货跌价准备 1.51 亿元。计提比例 0.98%。2012 年钢材和原燃料价格整体呈现波动下行趋势，公司存货存在一定的跌价风险。

公司其他应收款波动中有所增长，截至 2012 年底，公司其他应收款为 2.94 亿元，同比减少 60.55%，主要是公司前期预付拆迁款转入在建工程所致。

2010~2012 年，公司非流动资产年均复合增长 27.44%，其构成主要以固定资产和在建工程为主。截至 2012 年底，公司非流动资产合计 352.50 亿元，固定资产占 43.01%，在建工程 54.29%。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额合计 732.72 亿元，较 2012 年底增长 14.92%。主要源自非流动资产的增长。公司非流动资产增长主要源自固定资产和在建工程的增长，主要增长原因是公司建设项目的完工转固和对在建项目的投入增加。公司流动资产中货币资金受非公开发行股票影响快速增长，存货规模进一步增长。

从经营效率来看，2010~2012 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数持续下降。2012 年分别为 5.23 次、2.55 次和 0.65 次，整体看来，公司资产经营效率一般。

整体看，近年公司资产规模持续快速增长。流动资产中存货规模较大，随着钢铁及铁矿石等原燃料的市场价格波动性的增强，面临一定

跌价风险。非流动资产在公司项目投入增加带动下呈现快速增加态势。总体看来，公司资产质量一般，流动性一般

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 年公司经营活动现金流入量年均复合增长 12.67%，高于营业收入的增长速度。近三年，公司经营活动现金流入量分别为 365.42 亿元、405.64 亿元和 463.84 亿元。主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。

2010~2012 年公司现金收入比分别为 89.97%、93.56%和 124.53%。2010 年及 2011 年，由于公司采购货款采用票据背书转让规模大，影响公司现金收入比处于较低水平。2012 年随公司销售回款的增加公司现金收入比大幅提升。

2010~2021 年，公司经营活动现金流量净额分别为 22.37 亿元、28.74 亿元和 54.90 亿元。2012 年公司销售回款增加，原料采购现金支付进度延缓，公司经营活动现金流量净额大幅增长。

从投资活动来看，2010 年~2012 年，公司投资活动现金流入规模相对较小；投资活动现金流出主要是购建固定资产等其他长期资产等产生的现金流出，近三年金额分别为 20.32 亿元、41.31 亿元和 99.51 亿元。同期公司投资活动现金流出量净额分别为-15.76 亿元、-50.33 亿元和 96.96 亿元。总体看，近年受公司项目投资增加影响，资本支出金额持续快速增长。三年间，公司收回投资支付的现金和投资支付的现金主要是公司投资银行理财产品产生的现金流量。2011 年公司支付的其他与投资活动有关的现金主要是包头市昆区资产管理中心拆迁费借款。2012 年收到其他与投资活动有关的现金为内蒙古包钢利尔高温材料有限公司合并前产生的现金流量净额现金。

从筹资活动来看，2010 年~2012 年，公司筹资活动现金流入主要来自借款收到的现金和

发行债券收到的现金，2012 年公司收到其他与筹资活动有关的现金主要是收到的融资租赁款；筹资活动现金流出主要由偿还债务支付的现金和分配股利或偿付利息支付的现金构成。2012 年公司支付其他与筹资活动有关的现金主要是支付银行承兑保证金及票据解收保证金，融资租赁本金、利息及保证金和手续费等。

近三年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-25.49 亿元、29.05 亿元和 32.12 亿元。2010 年，由于公司偿还到期银行借款规模较大，筹资活动现金净流量表现为净流出。总体看，公司对外筹资规模受资本支出快速增长带动公司呈现快速增长态势。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 109.33 亿元，经营活动现金流量净额为 2.47 亿元。流入规模较 2012 年同期水平基本持平，净流量较 2012 年同期的-5.70 亿元大幅增长。

公司投资活动现金流量净额为-42.63 亿元，其中投资支付的现金 27 亿元，为公司购买包钢集团巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权资产支付的现金。公司资本支出规模维持在较高水平。

公司筹资活动现金流入量和净流量分别为 106.66 亿元和 72.40 亿元，其中吸收投资收到的现金 60.00 亿元为公司非公开发行股票募集的资金。公司收到其他与筹资活动有关的现金 19.26 亿元为公司取得融资租赁和母公司财务公司拆借获得的融资现金流入。

总体来看，公司经营现金净流入量快速增长，流入规模大。近年，公司资本支出规模大，未来三年投资项目多，规模较大。外部筹资规模快速增长，公司外部筹资压力将有所加重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010 年~2012 年，公司流动比率和速动比率持续下降。2012 年分别为 77.38%和 36.03%。2013 年 3 月底分别为 87.27%和 36.75%。2010~2012 年，公司经营现金流动负债比分别为 11.40%、10.56%和

14.90%。

总体看，近年公司流动资产对流动负债的覆盖程度持续下降，公司经营活动现金净流量规模对短期债务覆盖程度处于适宜水平，但考虑到公司流动负债规模较大，公司存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2013 年 3 月底，公司全部债务 311.52 亿元，其中短期债务 153.21 亿元，本期短期融资券 25 亿元发行额占短期债务总额的 16.32%，占全部债务的 8.03%，对公司现有债务影响较小。

以公司 2013 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 63.52%和 74.49%，债务负担略有提高。考虑到公司本期短期融资券发行所募集资金将部分用于偿还银行贷款，因此本期短期融资券的发行对公司整体债务负担的影响将低于上述模拟值。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产合计 117.42 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 4.70 倍，保障能力强。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的 14.62 倍、16.23 倍和 18.55 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的 0.89 倍、1.15 倍和 2.20 倍。总体看，公司现金类资产较充足，经营活动产生的现金流入对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

公司是A股上市公司，具备直接融资渠道。同时，公司与国内银行建立了较稳固的合作关系。截至2013年3月底，公司共获得银行授信额度335.62亿元，其中未使用额度为104.78亿元，公司间接融资渠道通畅。

根据《中国人民银行企业基本信用信息报告》，截至2013年6月26日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录；近三年到期的债务

融资工具均已按时还本付息。总体看，公司过往债务履约情况良好。

六、结论

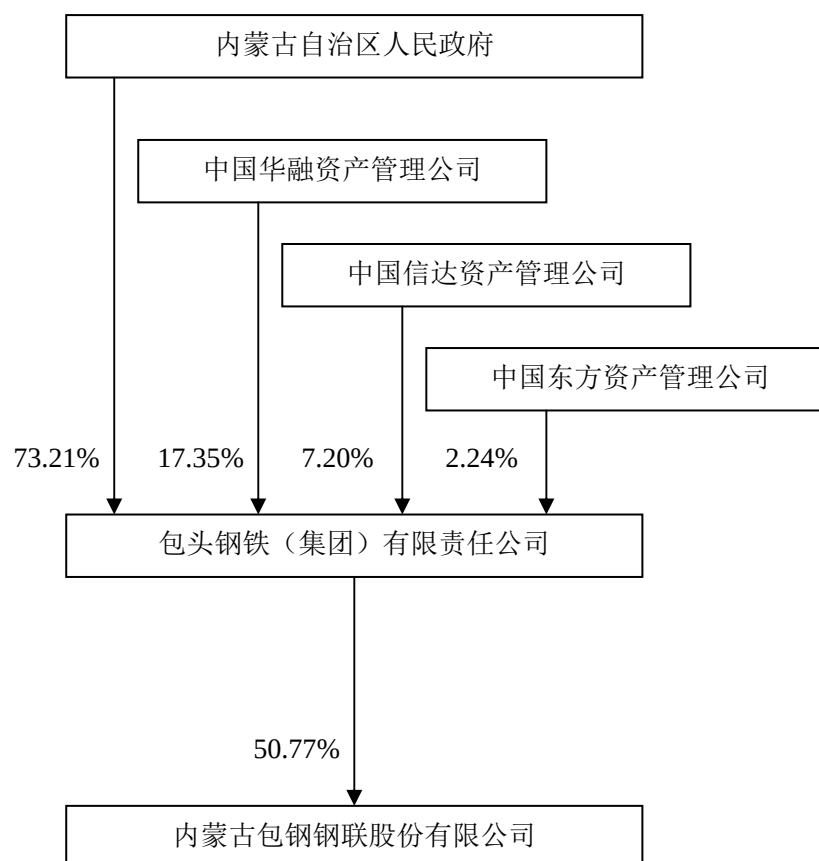
公司钢铁主业产品系列较为齐全、规模优势显著。公司资产质量一般，所有者权益稳定性较好，目前公司债务负担较重。近年公司产品结构中品种钢比重持续提升，收入及利润规模随行业景气程度的波动而有所波动。公司经营活动现金流和 EBITDA 对公司全部债务保障程度高。

随公司非公开发行和购买巴润矿业股权和白云鄂博西矿矿权事项完成，公司部分铁矿石资源将实现自给，有助于公司整体抗风险能力的稳定。公司盈利状况有望随行业景气度的逐步回升而得以改善，进而对公司信用基本面形成支撑。

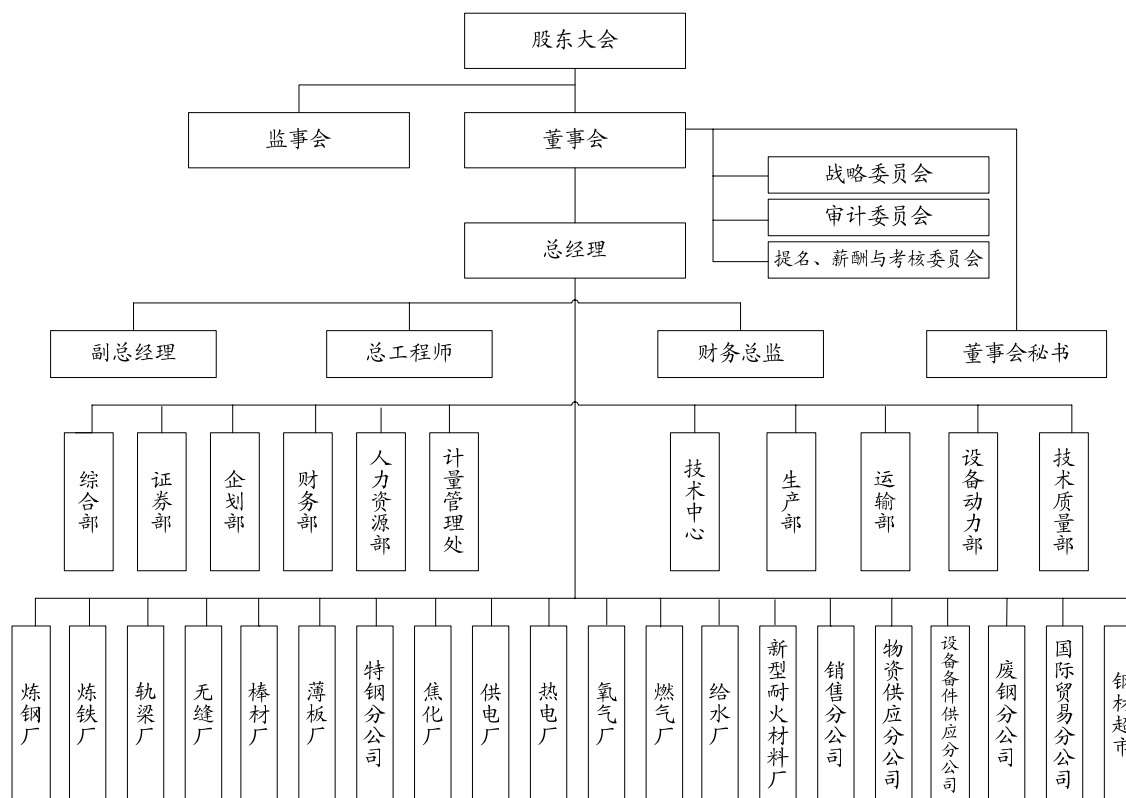
公司现金类资产较充足，经营活动现金流入量规模较大，获取现金的能力较强。公司现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券的保障能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	349081.65	404643.71	521605.19	22.24	764473.60
交易性金融资产	3138.16	2607.04	2653.31	-8.05	2712.50
应收票据	368029.96	622635.64	582564.43	25.81	406980.05
应收账款	88557.07	100099.52	107110.13	9.98	136427.60
预付款项	97508.84	52442.28	80997.28	-8.86	58668.44
应收利息					
应收股利					
其他应收款	23265.25	74515.68	29398.44	12.41	26491.36
存货	1100597.2	1372471.51	1523375.17	17.65	1653296.93
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3887.09	3057.09	3217.48	-9.02	3057.09
流动资产合计	2034065.23	2632472.48	2850921.43	18.39	3052107.57
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	28940.14	35774.57	30391.66	2.48	32083.91
投资性房地产					
固定资产	1642226.34	1656265.98	1516175.38	-3.91	1793252.65
在建工程	420833.86	584813.75	1913886.15	113.26	2301772.27
工程物资		82.91			
固定资产清理					400.52
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	23.27	20.69	7016.34	1636.43	7028.53
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					85451.19
递延所得税资产	78309.87	63877.91	57546.19	-14.28	55097.14
其他非流动资产					
非流动资产合计	2170333.48	2340835.8	3525015.72	27.44	4275086.22
资产总计	4204398.71	4973308.27	6375937.15	23.15	7327193.79

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	152000	302530	875837.29	140.04	853837.29
交易性金融负债					
应付票据	325398	420983	564452.00	31.71	437416.09
应付账款	733088.35	954481.18	1430288.75	39.68	1672978.81
预收款项	477184.6	470203.09	548318.58	7.19	519385.09
应付职工薪酬	23291.52	28749.10	33606.52	20.12	25518.85
应交税费	-58179.81	-60516.52	-75420.76	13.86	-84551.03
应付利息	4681	14385.62	31468.81	159.28	21340.18
应付股利	26.79	26.79	26.79	0.01	26.79
其他应付款	84549.52	93593.12	73124.32	-7.00	119143.84
预计负债					
一年内到期的非流动负债	219916.51	496847.63	202588.56	-4.02	240869.87
其他流动负债					
流动负债合计	1961956.49	2721283.01	3684290.87	37.04	3805965.79
非流动负债：					
长期借款	726081.79	498324.29	700518.55	-1.78	769368.55
应付债券	100000.00	300000.00	500000.00	123.61	500000.00
长期应付款	151365.13	151436.83	170572.47	6.16	313728.69
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	276.30	143.52	619.94	49.79	169.88
其他非流动负债			5318.58		5291.59
非流动负债合计	977723.21	949904.64	1377029.54	18.68	1588558.70
负债合计	2939679.7	3671187.65	5061320.41	31.21	5394524.48
所有者权益：					
实收资本(或股本)	642364.37	642364.37	642364.37	0.00	800259.10
资本公积	392592.65	379060.06	379060.06	-1.74	823740.06
减：库存股					
专项储备	811.18	1168.61	1232.94	23.29	17539.91
盈余公积	87464.62	87464.62	87464.62	0.00	87464.62
未分配利润	137239.57	179160.53	185503.72	16.26	185044.98
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1260472.38	1289218.18	1295625.70	1.38	1914048.68
少数股东权益	4246.63	12902.45	18991.03	111.47	18620.62
所有者权益合计	1264719.01	1302120.63	1314616.73	1.95	1932669.30
负债和所有者权益总计	4204398.71	4973308.27	6375937.15	23.15	7327193.79

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	4054638.07	4281492.28	3693360.60	-4.56	902267.47
减: 营业成本	3856140.98	3986624.38	3411433.40	-5.94	846577.49
营业税金及附加	16357.89	18363.59	16438.56	0.25	2569.66
销售费用	44062.59	47037.32	65648.25	22.06	14724.43
管理费用	50565.75	63511.88	56709.48	5.90	14033.25
财务费用	70903.88	93334.54	95404.57	16.00	22149.81
资产减值损失	-9981.53	6959.15	10873.06		-8980.34
加: 公允价值变动收益	-1746.66	-531.11	46.27		59.19
投资收益	2721.43	2218.38	1111.96	-36.08	740.27
其中: 对合营企业投资收益		464.11			
汇兑收益					
二、营业利润	27563.29	67348.69	38011.51	17.43	11992.63
加: 营业外收入	1646.99	3862.89	4069.61	57.19	163.48
减: 营业外支出	3222.88	6562.85	8212.53	59.63	287.19
其中: 非流动资产处置损失	2996.75			-100.00	
三、利润总额	25987.4	64648.73	33868.59	14.16	11868.93
减: 所得税费用	6308.66	14993.58	8048.17	12.95	2512.87
四、净利润	19678.75	49655.15	25820.42	14.55	9356.06
其中: 归属于母公司的净利润	19409.85	49629.33	25614.13	14.88	9673.63
少数股东损益	268.9	25.82	206.29	-12.41	-317.58

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	3647952.63	4005640.65	4599197.61	12.28	1085829.69
收到的税费返还	759.11	31143.53	13444.32	320.84	26.29
收到其他与经营活动有关的现金	5439.06	19577.32	25789.19	117.75	7488.59
经营活动现金流入小计	3654150.8	4056361.51	4638431.12	12.67	1093344.57
购买商品、接受劳务支付的现金	2939971.86	3331787.16	3581598.28	10.37	956259.48
支付给职工以及为职工支付的现金	264834.67	300533.34	331877.83	11.94	71371.54
支付的各项税费	186066.88	133821.28	168799.56	-4.75	38657.35
支付其他与经营活动有关的现金	39599.14	2865.88	7139.84	-57.54	2331.39
经营活动现金流出小计	3430472.55	3769007.66	4089415.50	9.18	1068619.76
经营活动产生的现金流量净额	223678.25	287353.85	549015.61	56.67	24724.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	60000	1000	0.00	-100.00	
取得投资收益收到的现金	2478.41	1853.95	499.57	-55.10	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	624	144.98	13990.00	373.50	
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金			11254.04		
投资活动现金流入小计	63102.41	2998.93	25743.61	-36.13	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	203176.61	413110.06	995103.69	121.31	156271.80
投资支付的现金	17500	7500		-100.00	270000.00
取得子公司等支付的现金净额		24482.19			
支付其他与投资活动有关的现金		61250	205.00		
投资活动现金流出小计	220676.61	506342.25	995308.69	112.37	426271.80
投资活动产生的现金流量净额	-157574.21	-503343.32	-969565.09	148.05	-426271.80
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		8630			600000.00
取得借款收到的现金	259909.87	577750	1356696.79	128.47	274000.00
发行债券收到的现金		200000	200000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金			103000.00		192580.64
筹资活动现金流入小计	259909.87	786380	1659696.79	152.70	1066580.64
偿还债务支付的现金	438856.98	401858.89	927929.84	45.41	285282.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	75666.84	92172.2	144490.06	38.19	39841.28
支付其他与筹资活动有关的现金	300	1858.11	266053.73	2878.00	17429.67
筹资活动现金流出小计	514823.81	495889.19	1338473.62	61.24	342553.63
筹资活动产生的现金流量净额	-254913.94	290490.81	321223.17		724027.01
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	-188809.9	74501.34	-99326.30	-27.47	322480.02
加: 期初现金及现金等价物余额	399227.08	210417.84	284919.18	-15.52	253379.03
六、期末现金及现金等价物余额	210417.18	284919.18	185592.88	-6.08	575859.05

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	20010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	19678.75	49655.15	25820.42	14.55
加: 资产减值准备	-9981.53	6959.15	10873.06	
固定资产折旧及其他	283490.58	249440.14	323007.30	6.74
无形资产摊销	2.59	2.59	99.35	519.34
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	1899.25	3162.69	7574.51	99.70
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	1746.66	531.11	-46.27	
财务费用	74638.22	91905.91	100065.89	15.79
投资损失	-2721.43	-2218.38	-1111.96	-36.08
递延所得税资产减少	5959.11	14432.37	6331.72	3.08
递延所得税负债增加	-436.66	-132.78	476.42	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-117185.55	-243554.01	-166018.81	19.03
经营性应收项目的减少	-63860.66	-219710.69	49622.83	
经营性应付项目的增加	30448.94	336880.59	192321.14	151.32
其他				
经营活动产生的现金流量净额	223678.25	287353.85	549015.61	56.67
2.无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	210417.18	284919.18	185592.88	-6.08
减: 现金的期初余额	399227.08	210417.84	284919.18	-15.52
加: 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	-188809.9	74501.34	-99326.30	-27.47

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.26	7.26	5.23	--
存货周转次数(次)	3.7	3.22	2.55	--
总资产周转次数(次)	0.95	0.93	0.65	--
现金收入比(%)	89.97	93.56	124.53	120.34
盈利能力				
营业利润率 (%)	4.49	6.46	7.19	5.89
总资本收益率(%)	3.2	4.83	3.78	--
净资产收益率(%)	1.56	3.81	1.96	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	43.59	42.18	51.05	45.03
全部债务资本化比率(%)	56.97	56.24	69.63	61.71
资产负债率(%)	69.92	73.82	79.38	73.62
偿债能力				
流动比率(%)	103.68	96.74	77.38	87.27
速动比率(%)	47.58	46.30	36.03	36.75
经营现金流动负债比(%)	11.4	10.56	14.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.15	4.34	3.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.36	4.10	6.66	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	-0.13	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.89	-2.29	-3.06	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	14.62	16.23	18.55	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.89	1.15	2.20	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.26	-0.86	-1.68	--
现金偿债倍数(倍)	2.88	4.12	4.43	4.70

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(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 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 内蒙古包钢钢联股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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短期融资券的信用等级。

如内蒙古包钢钢联股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送内蒙古包钢钢联股份有限公司、主管部门、交易机构等。

