

邯郸钢铁集团有限责任公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA
评级展望: 稳定

债项

07 邯钢 CP01
22 亿元人民币; 2007/7/2~2008/7/3, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 12 月 20 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(亿元)	304.42	304.61	377.98	463.37
所有者权益(亿元)	58.40	58.27	61.31	167.91
主营业务收入(亿元)	261.69	286.06	294.71	270.63
利润总额(亿元)	13.64	14.52	16.90	17.38
资产负债率(%)	66.35	64.77	68.38	63.92
全部债务资本化比率(%)	47.75	51.05	55.80	49.04
净资产收益率(%)	4.37	6.89	9.47	-
流动比率(%)	112.85	112.13	90.83	91.10
债务保护倍数(倍)	0.25	0.19	0.14	-
EBITDA 利息倍数(倍)	11.99	9.36	8.96	-

注: 2007 年 9 月数据为公司根据新会计准则编制而成, 未经审计。
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。

分析员

李志博

电话: 010-85679696-8838

邮箱: lizhibo@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话: 010-85679696-8839

邮箱: zhxb@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

一、企业基本情况

邯郸钢铁集团有限责任公司(以下简称“公司”或“邯钢集团”)是河北省人民政府授权经营的国有独资公司, 公司成立于1958年, 1996年完成公司制改造, 1997年先后兼并重组原部属舞阳钢铁公司和省属衡水钢管厂, 1998年独家发起成立邯郸钢铁股份有限公司(以下简称“邯钢股份”), 目前持有邯钢股份37.33%的股权, 为其实际控制人。2006年, 公司在中国企业500强排名第90位, 在全国制造业中名列第38位。

公司主要从事热轧卷板、中厚板、热轧酸洗板、镀锌板、彩涂板、圆钢、螺纹钢的生产和销售。截至2007年10月底, 公司拥有3家全资子公司、3家分公司和5家主要控股子公司(邯钢钢铁股份有限公司, 以下简称“邯钢股份”; 舞阳钢铁有限责任公司, 以下简称“舞阳钢铁”; 衡水薄板有限责任公司, 以下简称“衡水板公司”; 富江钢铁有限公司; 富川钢铁有限公司)。

截至 2006 年底, 公司(合并)资产总额 3779767.91 万元, 所有者权益 613066.71 万元。2006 年公司实现主营业务收入 2947098.06 万元, 利润总额 168964.18 万元。

截至 2007 年 9 月底, 公司资产总额 4653718.15 万元, 所有者权益(包括少数股东权益) 1679123.98 万元; 2007 年 1~9 月, 公司实现营业收入 2706310.05 万元, 利润总额 173785.55 万元。

公司注册地址: 河北省邯郸市复兴路 232 号; 法定代表人: 刘如军。

二、产业分析

1、行业现状

近年来, 随着中国经济的快速发展, 全国

固定资产投资力度不断加大，钢铁产品作为基础原材料，需求大幅上升，钢铁行业整体走强，产销两旺。2007年上半年，中国生产粗钢2.38亿吨，同比增长18.92%。同期，中国出口钢材和钢坯分别为3379.05万吨和436.99万吨，分别同比增长97.68%和40.88%；进口钢材和钢坯分别869.31万吨和14.05万吨，分别同比下降7.63%和33.94%，延续2006年出口高增长、进口下降的趋势。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，也是中国钢铁工业调整，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。

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，行业整体产能过剩。随之而来，钢铁行业投资增幅明显回落，2007年上半年，全行业完成固定资产投资1251.6亿元，同比增长8.4%，比同期全社会固定资产投资增幅低17.5个百分点。随着全行业固定资产投资增幅回落，中国粗钢产量增幅也呈现回落趋势，2007年上半年粗钢产量同比增长18.92%。从投资结构看，2006年12月末，在建施工项目计划总投资6860.56亿元，其中炼铁项目407.77亿元，占5.94%；炼钢项目2285.2亿元，占33.31%；钢加工项目4167.58亿元，占60.75%，可见投资的重点已转移到钢材深加工和优化产品方面。

2、产品价格波动及成本变化

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年底达到了93.34点的低位。2006年1月以来，钢材价格有所回升，2006年6月，中国钢材综合价格指数为114.85点，达到2006年最高点，2006年6月份以后，中国钢材综合价格指数有所下降，2006年12月为105.15点，较2006年6月下降9.7点；2007年上半年，钢材价格呈稳定上升趋势，6月份钢材综合价格指数

为110.71点。

钢铁行业最重要的原材料为铁矿石，而中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，2007年上半年，中国进口铁矿石18790.71万吨，同比增长16.64%。中国已成为全球最大的铁矿石进口国与消费国，对外依存度较高。

强劲的铁矿石需求带动了铁矿石价格的迅速攀升，使得中国钢铁行业面临一定的原料供应风险。2007财年国际铁矿石基准价格上涨9.5%，虽然进口铁矿石的价格增幅有所下降，但海运费用水涨船高，进口铁矿石的到岸价不断增高，推动了钢铁企业成本的上升。截至今年8月份，中国累计进口铁矿石2.5亿吨，同比增长14.5%，进口均价78.2美元/吨，同比上涨26.14%；累计进口金额196.13亿美元，同比增长43.8%。

3、供求关系

2007年预计全球钢材消费增幅虽然比上年有所回落，但仍然属于较高增长年。根据国际钢铁协会预测，2007年全球钢材消费量11.79亿吨，比2006年增加5800万吨，增长5.2%，比上年回落3.8个百分点。

从国内环境看，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。同时“十一五”期间，国家一大批重点工程项目以及房地产和城市公共设施建设等将对建筑业、汽车制造、船舶生产和机械制造市场形成强有力的支撑，市场对钢材的需求将会持续保持增长势头。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。

出口方面，受国家政策和国际市场不确定因素的影响，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；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，但预计可恢复到相对合理水平。

综上所述，近年来钢铁出口保持强势，国内外需求保持相当强度，行业结构调整力度加大，调整过程中行业集中度将会提高，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、技术升级方面具有相对优势。稳定的需求和基础性战略地位将促进钢铁行业稳定发展。

三、经营管理分析

1、管理分析

2007年1~9月，公司在人员、治理结构及管理体制等方面和2006年相比均无重大变化。

2、经营分析

公司是全国大型钢铁生产企业之一，主要从事冷热轧卷板、中厚板、酸洗板、镀锌板、彩涂板、圆钢和螺纹钢的生产和销售。

2004年~2006年，公司主营业务平稳发展，主营业务收入年均复合增长率为6.12%，2006年公司实现主营业务收入2947098.06万元，其中钢材业务占90.10%，钢坯业务占2.55%，其他业务（主要是化工产品和餐饮住宿等）占7.36%，公司钢铁主业突出。2007年1~9月，公司实现营业收入2706310.05万元。

原材料采购

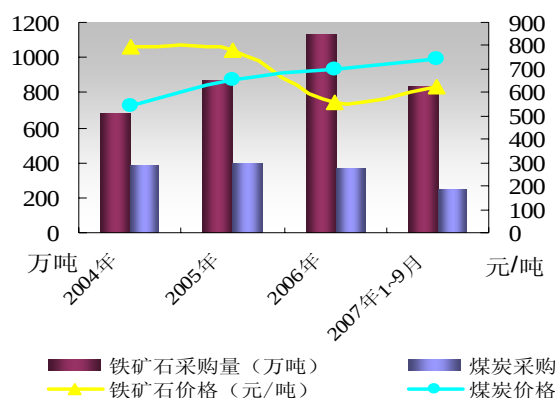
公司采购的原材料主要是铁矿石、煤、电等，全部需要外购。邯鄲周边地区拥有丰富的铁矿、煤矿，丰富的矿产资源为公司的长远发展提供了有力的保证。公司以建立长期稳定的供需关系为目标，注重加强与原材料供应商的长期合作伙伴关系，完善大宗原燃料采购、辅助备件采购渠道，最大限度地降低原燃料采购的可控成本。

铁矿石采购方面，国内铁矿石采购主要从邯鄲冶金矿山管理局、山东金岭铁矿和首钢矿业公司采购；进口铁矿石主要是从澳大利亚、巴西和南非采购。煤炭采购方面，公司煤炭主

要由峰峰煤矿、邯矿集团、河北金牛和山西焦煤集团供应。

从图1可以看出，公司铁矿石采购量持续增长，铁矿石采购均价自2004年以来有所波动。2006年和2007年1~9月，公司铁矿石采购量分别为1130万吨和831万吨，采购均价为560元/吨和623元/吨；公司煤炭采购量分别为379万吨和256万吨，采购均价为700元/吨和741元/吨，呈平稳上涨态势。

图1 公司铁矿石及煤炭采购量及采购价格



资料来源：公司提供

电力采购方面，2006年，公司电力采购量为336617万千瓦时。2007年1~9月，公司电力采购量为282626万千瓦时，采购均价为0.48元/千瓦时，采购价格没有变化。

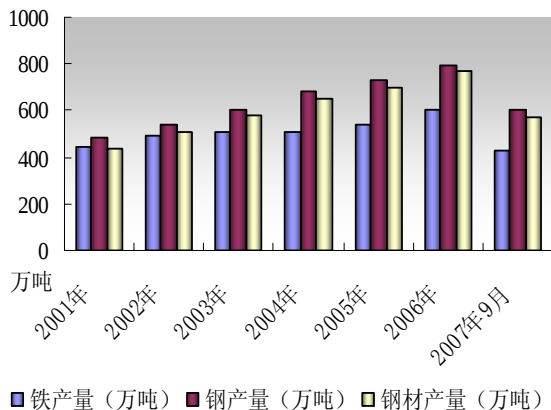
生产经营

公司钢铁业务主要由邯钢股份、舞阳钢铁和衡板公司具体负责。近年来，公司加快传统产业升级改造步伐，相继建成投产了薄板连铸连轧、热轧薄板酸洗镀锌、冷轧薄板、彩涂板生产线等一大批具有国际先进水平的大型设备，产品结构实现了由普通钢材为主向以优质板材为主的转变，公司的产品结构不断优化，技术含量和经济附加值不断提高。

公司自2001年以来，铁、钢、钢材产量稳步增长（参见图2），2006年，公司实现铁产量604万吨、钢792万吨、钢材769万吨，其中钢产量位居国内第11位。2007年1~9月，公司实现铁产量429万吨、钢600万吨、钢材569万吨，分

别为2006年全年的71.03%、75.76%和73.99%，生产经营情况良好。

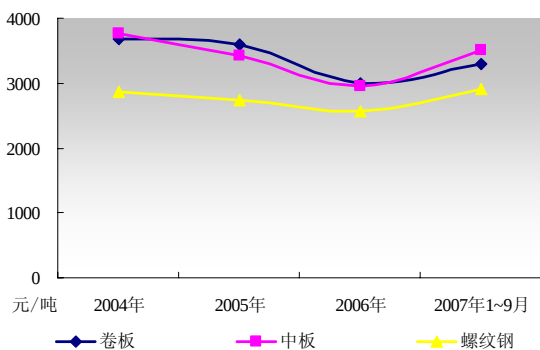
图2 公司铁、钢和钢材产量情况



产品销售

销售价格方面，从图3可以看出，2004年～2006年，公司卷板、中板和螺纹钢的销售价格有所波动。2007年1～9月，公司卷板的平均销售价格为3299元/吨，中板平均销售价格为3509元/吨，螺纹钢平均销售价格为2905元/吨，较2006年均有所上升。

图3 公司主要产量平均销售价格

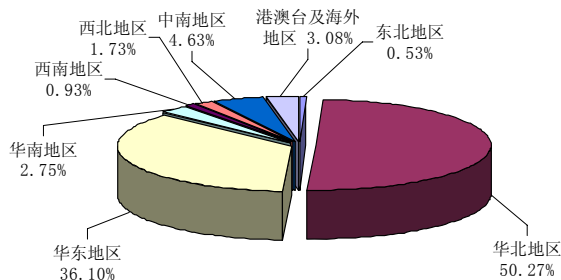


销售策略方面，公司采取灵活多样的市场销售策略，在全国27个省、自治区、直辖市设有销售网络，坚持“用户第一、以销定产”的原则，严格按订单组织生产。同时，公司坚持“先款后货”原则，货款回笼情况良好。公司主要产品采用中间商和直供方式销售，目前直销比例已占全部产品的60%，并且直销比例逐

年扩大。

销售区域方面，公司产品主要销往华北和华东地区，2007年1～9月，公司主要产品销售区域参见图4。

图4 公司产品销售区域图



公司热轧卷板广泛应用于汽车、集装箱、石油天然气输送管道制造等行业。公司热轧卷板主要销售客户有山东时风集团有限责任公司、山东农用车有限公司和中集集团。

公司冷轧卷板主要应用于家电、轻工、汽车和集装箱制造方面，主要家电客户有格兰仕、美的、志高、容声等国内家电品牌，2006年12月，2000余台用公司冷轧板作面板（侧板）的容声冰箱顺利走下生产线，标志着公司冷轧板已经成功进入国内家电板高端市场；公司冷轧卷板主要轻工客户有青岛三恩集团有限公司；汽车用板主要客户有北汽福田汽车；集装箱用板主要销售中集集团。

公司的中厚板主要销售造船企业，如江苏新世纪造船厂、江苏东方造船厂、天津新港和南京金陵造船厂。

舞阳钢铁生产的宽厚板广泛应用于三峡船闸、东方明珠电视塔、国家大剧院、上海卢浦大桥、西电东送等大型工程。

总体看，钢铁行业运行平稳，近两年公司钢铁产量稳步增长，主要产品品种较多，产品用途广泛，产品附加值较高，公司整体经营情况良好。

经营效率

2004年～2006年，公司资产总额年均增长11.43%，所有者权益年均增长2.46%，主营业务

收入年均增长6.12%，利润总额年均增长11.32%。总体看，公司增长质量较好。

2004年~2006年，公司的销售债权周转次数呈波动减少趋势，2006年为8.68次。主要原因是近年来公司产品销售逐渐采用票据方式结算，应收票据出现较快增长所致。2004年~2006年，公司的总资产周转次数和存货周转率有所波动，2006年分别为1.13次和3.51次。总体看，公司经营效率正常。

投资项目进展情况

表1是2006年底公司提供的主要投资项目明细。截至2007年10月底，公司中板异地改造、燃气蒸汽联合循环发电、三钢煤气回收及4#转炉、40万吨焦炉、1260M3高炉大修、节水改造、信息化改造、05变电站、2X500T/D活性白灰窑等项目已经相继提前完工，实际投资均未超出计划投资。另外，新区产业升级结构优化项目已进入关键阶段，新区1#焦炉已经建成投产，新区高炉计划于2008年1月建成投产。该项目是公司“十一五”期间投资重点工程，项目的建设投产有助于公司进一步整合资源、扩大生产规模，增强成本竞争优势。

表1 公司主要投资项目

项目名称及简介	建设期	计划投资	工程 进度
		(万元)	
中板异地改造	2004~2007年	100000	已完工
燃气蒸汽联合循环发电	2005~2007年	93235	已完工
三钢煤气回收及4#转炉	2004~2007年	35416	已完工
40万吨焦炉	2004~2007年	35302	已完工
1260M3高炉大修	2004~2007年	35000	已完工
节水改造	2003~2007年	19026	已完工
信息化改造	2005~2007年	13850	已完工
05变电站	2005~2007年	13430	已完工
2X500T/D活性白灰窑	2004~2007年	12227	已完工
新区产业升级结构优化项目	2006~2010年	1936800	25%
合计	--	2294286	--

资料来源：公司提供

四、财务分析

公司提供的2004年~2006年财务报表已经中喜会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司于2007

年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》，2007年9月财务报告未经审计。

截至2006年底，公司（合并）资产总额3779767.91万元，所有者权益613066.71万元。2006年公司实现主营业务收入2947098.06万元，利润总额168964.18万元。

截至2007年9月底，公司资产总额4653718.15万元，所有者权益（包括少数股东权益）1679123.98万元；2007年1~9月，公司实现营业收入2706310.05万元，利润总额173785.55万元。

1、资产质量

2004~2006年，公司资产总额稳步增长，年均增长率为11.43%，主要是流动资产和固定资产的增加。截至2006年底，公司资产总额3779767.91万元，其中流动资产合计、长期投资合计、固定资产合计、无形资产及其他资产合计占比分别为46.24%、1.80%、49.98%和1.98%。总体看，公司资产以流动资产和固定资产为主，资产构成稳定。

从流动资产构成来看，2006年底公司流动资产以货币资金、应收票据和存货为主，分别占流动资产总额的31.07%、23.00%和33.04%。截至2006年底，公司货币资金543046.42万元，三年年均增长3.47%；应收票据为401920.49万元，年均增长27.78%，全部为银行承兑汇票，无逾期应收票据；公司存货577548.82万元，年均增长-0.35%，主要为原材料和库存商品，2006年公司计提存货跌价准备15911.54万元，计提比例为2.8%。

2004~2006年，公司长期投资减少23.63%，截至2006年底，公司长期投资净额68205.84万元，全部是长期股权投资。

2004~2006年，公司固定资产年均增长14.75%，截至2006年底，公司固定资产为1889203.73万元，主要是在建工程的增加。2006年底，公司在建工程为588672.26万元，年均

增长 31.46%，主要是公司新区产业升级结构优化项目和其他技术改造和产业升级项目的投资建设。

截至 2007 年 9 月底，公司资产总额 4653718.15 万元，比期初增长 22.24%，主要是非流动资产的增加。截至 2007 年 9 月底，公司流动资产 1888455.91 万元，占 40.58%，主要为货币资金、应收票据和存货，分别占比 25.06% 和 24.88% 和 33.67%；非流动资产 2765262.24 万元，占 59.42%，主要为固定资产和在建工程，分别占 52.08% 和 36.55%。

截至 2007 年 9 月底，公司固定资产和在建工程分别为 1440132.51 万元和 1010672.65 万元，较期初增长 10.85% 和 71.96%，在建工程主要是新区产业升级结构优化项目的建设工程。

总体看，公司资产以流动资产和固定资产为主，随着新项目建设逐步完成，公司固定资产和在建工程都出现了大幅度增长，收入规模的扩展也使公司流动负债有所增长，资产构成中流动资产的比例有所下降，非流动资产的比例有所增加。

2、负债及所有者权益结构

2004~2006 年，公司所有者权益年均增长 2.46%。截至 2006 年底，公司所有者权益 613066.71 万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 45.45%、46.53%、2.55% 和 5.47%。公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。

2004~2006 年，公司负债总额呈波动上升趋势，三年年均增长 13.12%。截至 2006 年底，公司负债总额 2584785.02 万元，其中流动负债占 74.45%，长期负债占 25.55%。

截至 2006 年底，公司流动负债 1924303.50 万元，其中短期借款占 22.65%，应付票据占 20.49%，应付账款占 19.71%，预收账款占 18.96%，其他应付款占 10.18%。公司长期负债 660481.52 万元，其中长期借款占 97.77%。

截至 2007 年 9 月底，公司所有者权益合计

1679123.98 万元，比期初增长 37.38%，主要是少数股东权益的增加；负债总额 2974594.18 万元，比期初增长 19.08%，其中流动负债占 69.69%，非流动负债占 30.31%，流动负债占比有所下降。

截至 2007 年 9 月底，公司少数股东权益 1009648.93 万元，较期初增长 70.77%。主要原因是根据《邯郸钢铁股份有限公司股权分置改革方案》，公司于 2006 年向邯郸钢铁流通股股东支付对价，共计送出 92570.53 万份认购权证。2007 年 3 月 29 日至 2007 年 4 月 4 日，共计 90755.27 万份认购权证成功行权，股票从公司账户转移至成功行权的认购权证持有人账户。公司持有邯钢股份股权比例由 2006 年底的 65.82% 下降到 2007 年 9 月底的 37.33%，导致公司少数股东权益有较大幅度增长。

从相关负债指标来看，2006 年公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率和资产负债率分别为 35.39%、55.80% 和 68.38%，总体负债水平较 2005 年有所上升，债务负担加重。2007 年 9 月底，公司资产总额和所有者权益（含少数股东权益）都有较大幅度增长，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率和资产负债率较 2006 年底有所下降，分别为 34.54%、49.04% 和 63.92%。

总体来看，伴随公司规模扩大，公司所有者权益和负债数额均有所增加，但公司所有者权益增长较快，债务比率有所下降。

3、盈利能力

2006 年公司主营业务收入为 2947098.06 万元，利润总额为 168964.18 万元，总资本收益率及净资产收益率分别为 2.15% 和 9.47%，公司盈利能力较强。

2006 年，公司年初未分配利润较 2005 年期初数有较大调减，主要原因是：（1）依据河北省人民政府国有资产监督管理委员会发产权（2006）146 号《关于邯郸钢铁集团化肥有限公司国有股权划转秦皇岛市化工集团有限公司

的批复》，以 2005 年 12 月 31 日为划转基准日划转后，原公司下属化肥有限公司所欠公司债务 28318.25 万元划转秦皇岛市化工集团有限公司持有，同时核减公司期初未分配利润；（2）依据河北省人民政府国有资产监督管理委员会冀国资字〔2006〕78 号《关于上缴 2005 年度国有资产经营收益的通知》要求，从 2005 年税后净利润中提取 1606.09 万元。

2007 年 1~9 月，公司实现营业收入 2706310.05 万元，为 2006 年全年的 92.01%；实现利润总额 173785.55 万元，为 2006 年全年的 97.22%。总体看，2007 年前三季度公司经营情况正常，盈利能力较 2006 年略有提高。

2007 年 1~9 月公司实现营业收入和利润总额分别为 2007 年全年预测值的 80.65%和 80.95%，公司经营预测较为合理，实现可能性较大。

4、现金流量

从经营活动来看，2004~2006 年，随着公司销售规模的扩张，公司销售商品、提供劳务收到的现金稳步增长，三年年均增长 4.39%，2006 年为 3510996.99 万元，2006 年经营活动现金流入量为 3545649.60 万元；2004~2006 年，公司经营活动产生的现金流量净额年均增长 4.84%，2006 年为 494780.27 万元。2007 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 3368118.67 万元，经营活动产生的现金流量净额为 131415.96 万元。

从投资活动来看，2004~2006 年，公司投资活动产生的现金流入金额相对不大。近三年，公司对固定资产投资规模较大，2006 年公司投资活动现金流出为 886216.40 万元，主要是邯钢新区产业升级结构优化项目的投资支出。近三年，公司每年投资活动产生的现金流量净额均为负值，2004 年~2006 年分别为-293406.43 万元和-179149.25 万元和-806034.74 万元。2007 年 1~9 月，公司继续新区产业升级结构优化项目的建设，资本性支出较大，投资活动产生的

现金流出和投资活动产生的现金流量净额分别 678265.32 万元和-411819.44 万元。

2004~2006 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 131771.65 元、-129983.93 万元和 -311254.47 万元，2005~2006 年经营活动现金流净额不能满足投资需求。2007 年 1~9 月，公司筹资活动前现金流量净额为-280403.48 万元。

从筹资活动来看，2004~2006 年公司筹资活动现金流入有所波动，2006 年为 557239.01 万元，主要是借款所收到的现金。近三年，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务和支付一定数额的股利和银行利息。2004~2006 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-31848.13 万元、60343.73 万元和 412714.26 万元。2007 年 1~9 月，公司筹资活动现金流量净额为 210762.25 万元。

总体上看，公司经营活动的现金流情况正常，投资规模虽然较大，但融资可以覆盖。

5、偿债能力分析

2006 年底，公司流动比率和速动比率分别为 90.83%和 60.82%，短期支付能力基本正常。EBITDA 利息倍数为 8.96 倍，债务保护倍数为 0.14 倍，公司对全部债务的保护能力正常。

2007 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 91.10%和 60.42%，较 2006 年底有所上升，处于钢铁行业正常水平。

6、财务状况变化情况

公司资产规模有较大幅度的增长，整体资产质量良好，资产结构中非流动资产的比例有所上升；公司目前在建项目和未来投资规模较大，有息债务有所增加，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率有所波动，2007 年 1~9 月公司债务负担略有下降；公司盈利能力较强，整体偿债能力正常。

五、短期融资券偿债能力

公司于2007年7月发行了22亿元短期融资券,表2是公司2007~2008年各项活动产生的现金流情况预计。预计公司2007年和2008年经营活动现金流量净额分别为592297.67万元和674111.22万元,分别为本期短期融资券发行额度的2.69倍和3.06倍,覆盖程度较好。考虑到2007年前三季度公司销售回款主要为承兑汇票,预计公司经营活动产生的现金流净额对本期短期融资券覆盖程度要小于上述预测值。

表2 未来现金流量预测

项 目(万元)	2007 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	592297.67	674111.22
投资活动产生的现金流量净额	-1011220.85	-446863.27
筹资活动产生的现金流量净额	475170.28	-145057.34
现金及现金等价物净增加	56247.10	82190.61

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943051.11万元,是本次短期融资券发行额度的4.29倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力仍然较强。

截至2007年10月底,公司对外提供担保金额共计425652万元,担保规模大,担保公司明细见表3。目前,公司提供担保的企业经营正常。另外,公司与宝钢集团新疆八一钢铁集团有限责任公司签订了银行贷款互保协议,但截至2007年10月底,公司未对其提供担保。

表3 公司对外提供担保企业明细(单位:万元)

担保单位名称	担保金额	担保单位经营情况
河北冶金建设集团有限公司	1550	正常经营
华冶资源开发有限责任公司	10000	正常经营
宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	20000	正常经营
唐山钢铁股份有限公司	83700	正常经营
唐山钢铁集团有限责任公司	245096	正常经营
邯郸矿业集团有限公司	45306	正常经营
华药集团河北维尔康制药有限公司	20000	正常经营
合计	425652	--

资料来源:公司提供

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系,截至2007年10月底,公司在各商业银行获得总授信额度为488亿元,全部为流动授信,其中344亿元尚未使用,公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

钢铁行业是国民经济的重要基础产业,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。近两年,随着中国经济的快速发展,钢铁行业继续呈现出良好的发展态势。

公司管理体制和高管人员无重大变化。近两年,公司经营保持较好发展势头,发展前景乐观。

公司资产规模有较大幅度的增长,整体资产质量良好,资产结构中非流动资产的比例有所上升;目前在建工程规模较大,债务负担偏重;公司盈利能力较强,对债务的保障程度正常。

总体看,公司经营管理无重大变化,财务状况变化在合理范围之内,受评主体信用状况基本与初评时一致,本期短期融资券不能偿还的风险依然很小。

积极因素

1、公司生产规模进一步扩大,主营业务收入稳步增长,盈利能力较强。

2、公司新区产业升级结构优化项目进展顺利,项目的建成投产将有助于进一步提升公司整体竞争实力。

3、公司现金类资产保持较大规模,对本期短期融资券保障能力仍然较强。

关注

1、国家对钢铁行业调控力度加大,钢材价格的波动将直接影响公司盈利水平。

2、未来几年,公司投资规模较大,资金需求压力大。

附表 1-1 资产负债表（资产表）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	507,195.59	442,526.91	543,046.42	3.47
短期投资	30.00	791.80		
减：短期投资跌价准备				-
短期投资净额	30.00	791.80		
应收票据	246,165.19	209,881.81	401,920.49	27.78
应收股利				-
应收利息				-
应收账款	20,150.60	29,908.32	37,133.25	35.75
其他应收款	41,581.81	93,146.70	59,979.98	20.10
减：坏账准备				-
应收账款净额	61,732.41	123,055.01	97,113.23	25.42
预付账款	72,464.11	130,225.00	127,214.71	32.50
存货	581,659.74	562,455.92	577,548.82	-0.35
减：存货跌价准备				-
存货净额	581,659.74	562,455.92	577,548.82	-0.35
待摊费用	487.42	553.32	981.83	41.93
其他流动资产	9.84			-
流动资产合计	1,469,744.30	1,469,489.76	1,747,825.50	9.05
长期投资				
长期股权投资		70,918.20	71,745.96	-
长期债权投资				-
长期投资合计	122,872.47	70,918.20	71,745.96	-23.59
合并价差	-5,925.63	-4,740.50	-3,540.12	-22.71
长期投资净额	116,946.85	66,177.69	68,205.84	-23.63
固定资产				
固定资产原值	1,917,881.82	2,242,311.48	2,374,114.68	11.26
减：累计折旧	787,375.07	959,085.00	1,046,710.98	15.30
固定资产净值	1,130,506.75	1,283,226.49	1,327,403.70	8.36
固定资产净值减值准备	36,850.18	36,357.84	28,266.75	-12.42
固定资产净额	1,093,656.57	1,246,868.65	1,299,136.95	8.99
工程物资	395.42	102.77	227.16	-
在建工程	340,638.81	241,084.80	588,672.26	31.46
固定资产合计	1,434,717.91	1,488,558.84	1,889,203.73	14.75
无形资产及其他资产				
无形资产	22,468.73	21,680.73	21,566.01	-2.03
长期待摊费用	357.92	236.56	5,025.83	274.72
无形资产及其他资产合计	22,826.65	21,917.29	74,532.83	80.70
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	3,044,235.70	3,046,143.58	3,779,767.91	11.43

附表 1-2 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 (%)
流动负债				
短期借款	79,910.00	150,681.00	435,815.22	133.53
应付票据	151,364.42	290,039.45	394,382.00	61.42
应付账款	277,112.75	273,871.56	379,363.52	17.00
预收账款	391,294.37	240,626.59	364,888.79	-3.43
应付工资	92,968.03	116,385.52	88,204.25	-2.60
应付福利费	14,906.83	22,124.12	29,265.65	40.12
应付利润（股利）			647.40	-
应交税金	85,450.23	61,662.03	9,936.96	-
其他未交款	3,530.63	2,844.18	1,525.09	-34.28
其他应付款	165,838.95	131,787.97	195,887.46	8.68
预提费用	39,976.45	455.18	686.16	-86.90
预计负债				-
一年内到期的长期负债		20,000.00	23,701.00	-
其他流动负债				-
流动负债合计	1,302,352.67	1,310,477.59	1,924,303.50	21.55
长期负债				-
长期借款	506,434.18	469,100.31	645,768.47	12.92
应付债券	198,453.37	189,053.40	8,695.50	-79.07
长期应付款	8,501.92	0.05	1,373.58	-59.81
专项应付款	4,203.17	4,506.97	4,643.97	5.11
长期负债合计	717,592.63	662,660.72	660,481.52	-4.06
递延税项				
递延税项贷款				-
负债合计	2,019,945.30	1,973,138.31	2,584,785.02	13.12
少数股东权益	440,334.17	490,315.03	581,916.19	14.96
所有者权益				
实收资本	278,608.40	278,608.40	278,608.40	-
资本公积	276,266.93	277,183.26	285,268.22	1.62
盈余公积	3,825.87	9,815.91	15,632.21	102.14
其中：法定公益金	1,275.29	9,815.91		
未分配利润	25,255.04	17,937.19	33,557.87	15.27
所有者权益合计	583,956.24	582,690.24	613,066.71	2.46
负债及所有者权益合计	3,044,235.70	3,046,143.58	3,779,767.91	11.43

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2,616,911.19	2,860,600.70	2,947,098.06	6.12
减: 主营业务成本	2,286,726.66	2,498,314.99	2,494,153.20	4.44
主营业务税金及附加	15,493.09	15,438.11	18,732.87	9.96
二、主营业务利润	314,691.44	346,847.60	434,212.00	17.46
加: 其他业务利润	61,695.19	9,304.32	6,974.48	-66.38
减: 营业费用	22,433.52	28,616.44	29,225.56	14.14
管理费用	176,425.69	134,434.48	222,816.92	12.38
财务费用	28,320.24	31,325.97	37,860.87	15.62
其他			-0.10	
三、营业利润	149,207.18	161,775.03	151,283.23	0.69
加: 投资收益	-6,881.18	-20,993.29	17,671.84	-
补贴收入	105.50	5,017.14	1,612.13	290.91
营业外收入	1,723.68	1,738.47	14,717.43	192.20
减: 营业外支出	7,802.51	2,301.34	16,320.45	44.63
其他支出		4.05		-
四、利润总额	136,352.67	145,231.95	168,964.18	11.32
减: 所得税	63,112.64	61,470.70	62,540.13	-0.45
减: 少数股东损益	47,734.25	43,895.21	48,382.59	0.68
加: 未确认的投资损失	0.00	286.32	0.00	-
五、净利润	25,505.78	40,152.36	58,041.45	50.85
加: 年初未分配利润	7,165.73	-16,232.73	-15,661.98	-
其他调整因素	-3,590.60			-
六、可供分配的利润	29,080.91	23,919.63	42,379.47	20.72
减: 提取法定盈余公积	2,550.58	3,988.29	5,816.31	51.01
提取法定公益金	1,275.29	1,994.15		
七、可供投资者分配的利润	25,255.04	17,937.19	33,557.87	15.27
八、未分配利润	25,255.04	17,937.19	33,557.87	15.27

附表 3-1 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	3,221,894.92	3,558,680.61	3,510,996.99	4.39
收到的税费返还	90.00	109.91	1,627.35	325.22
收到的其他与经营活动有关的现金	4,153.60	1,870.32	33,025.26	181.98
现金流入小计	3,226,138.52	3,560,660.83	3,545,649.60	4.84
购买商品、接受劳务支付的现金	2,486,228.20	3,015,049.24	2,585,218.05	1.97
支付给职工以及为职工支付的现金	94,812.01	170,624.32	161,633.14	30.57
支付的各项税费	168,396.17	243,705.60	170,508.23	0.63
支付的其他与经营活动有关的现金	51,524.06	79,116.36	133,509.90	60.97
现金流出小计	2,800,960.45	3,508,495.51	3,050,869.32	4.37
经营活动产生的现金流量净额	425,178.08	52,165.32	494,780.27	7.87
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	28.22	6,834.81	26,218.72	2948.19
取得投资收益所收到的现金	1,599.81	4,149.69	17,936.06	234.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2,650.69	768.61	36,022.13	268.64
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	2,306.85	4.75	-
现金流入小计	4,278.72	14,059.96	80,181.66	332.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	294,521.12	155,212.75	695,828.10	53.71
投资所支付的现金	3,164.03	37,996.46	190,388.30	675.71
现金流出小计	297,685.15	193,209.21	886,216.40	72.54
投资活动产生的现金流量净额	-293,406.43	-179,149.25	-806,034.74	65.75
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	0.00	142,033.30	10,032.00	-
借款所收到的现金	314,350.00	121,548.50	546,149.05	31.81
收到的其他与筹资活动有关的现金	591.30	4,131.22	1,057.96	33.76
现金流入小计	314,941.30	267,713.02	557,239.01	33.02
偿还债务所支付的现金	299,155.43	164,069.97	82,574.67	-47.46
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	47,331.72	43,106.84	61,404.86	13.90
支付的其他与筹资活动有关的现金	302.28	192.48	545.22	34.30
现金流出小计	346,789.43	207,369.29	144,524.74	-35.44
筹资活动产生的现金流量净额	-31,848.13	60,343.73	412,714.26	-
四、汇率变动对现金的影响	-11.18		-585.88	623.86
五、现金及现金等价物净增加额	99,912.34	-66,640.20	100,873.92	0.48

附表 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 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本	1,804.18	9,515.45	180,055.54	898.99
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	25,505.78	40,152.36	58,041.45	50.85
加: 未确认的投资损失 (以 “+” 号填列)				-
加: 少数股东损益		43,895.21	48,382.59	-
计提的资产减值准备	17,317.05	35,119.88	6,863.05	-
固定资产折旧	208,684.65	171,846.06	157,692.45	-13.07
无形资产摊销	213.94	478.68	486.68	50.83
长期待摊费用摊销	51.18	6.67		
待摊费用减少(减:增加)	262.33	285.16	-431.58	-
预提费用增加(减:减少)	9,762.17	-39,524.63	235.50	-84.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	4,333.17	-8,223.21	11,144.89	60.37
固定资产报废损失	0.00	7.88	406.35	-
财务费用	29,440.86	31,325.97	37,505.64	12.87
投资损失(减:收益)	-28,637.20	853.93	-17,671.84	-21.44
递延税款贷项(减:借项)				-
存货的减少(减:增加)	-209,543.38	19,112.29	-25,553.73	-65.08
经营性应收项目的减少(减:增加)	96,888.12	-123,333.63	-135,254.13	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	270,899.40	-118,901.79	364,841.76	16.05
其他		-649.19	-11,908.82	-
经营性活动产生的现金流量净额	425,178.08	52,165.32	494,780.27	7.87
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	507,195.59	442,526.91	543,046.42	3.47
减: 货币资金的期初余额	407,283.25	509,167.11	442,172.50	4.20
现金等价物的期末余额	120,371.69			
减: 现金等价物的期初余额	120,371.69			
现金及现金等价物净增加额	99,912.34	-66,640.20	100,873.92	0.48

附表 4-1 资产负债表（2007 年 9 月）

（单位：万元）

项 目	年初数	2007 年 9 月
流动资产		
货币资金	543,046.42	473,253.00
交易性金融资产		
应收票据	401,920.49	469,798.11
应收账款	37,133.25	65,042.63
预付款项	127,214.71	164,894.92
其他应收款	59,979.98	79,681.17
存货	578,530.66	635,934.42
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	-148.34
流动资产合计	1,747,825.50	1,888,455.91
非流动资产		
发放贷款及垫款		
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	71,745.96	73,717.19
投资性房地产		
固定资产净额	1,299,136.95	1,440,132.51
在建工程	588,672.26	1,010,672.65
工程物资	227.16	41.06
固定资产清理	1,167.36	999.23
无形资产	21,566.01	21,064.50
商誉	-3,540.12	15,329.36
长期待摊费用	5,025.83	74.96
递延所得税资产	27,247.34	27,247.34
其他非流动资产	47,940.99	174,420.58
非流动资产合计	2,059,189.74	2,765,262.24
资 产 总 计	3,807,015.24	4,653,718.15

附表 4-2 资产负债表（2007 年 9 月）

（单位：万元）

项 目	年初数	2007 年 9 月
流动负债		
短期借款	435,815.22	422,371.91
应付票据	394,382.00	307,352.00
应付账款	379,363.52	362,925.07
预收款项	364,888.79	427,503.75
应付职工薪酬	117,469.90	167,881.42
应交税费	11,462.05	7,907.82
应付股利	647.40	
其他应付款	196,573.62	376,161.62
一年内到期的非流动负债	23,701.00	
其他流动负债		764.27
流动负债合计	1,924,303.50	2,072,867.87
非流动负债		
长期借款	645,768.47	665,992.94
应付债券	8,695.50	220,000.00
长期应付款	1,373.58	10,825.77
专项应付款	4,643.97	4,907.60
非流动负债合计	660,481.52	901,726.30
负债合计	2,584,785.02	2,974,594.18
所有者权益（或股东权益）		
实收资本（或股本）	278,608.40	278,608.40
资本公积	285,268.22	286,268.22
盈余公积	15,632.21	15,632.21
未分配利润	51,492.07	88,966.22
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	631,000.90	669,475.05
少数股东权益	591,229.33	1,009,648.93
所有者权益（或股东权益）合计	1,222,230.23	1,679,123.98
负债和所有者权益总计	3,807,015.24	4,653,718.15

附表 4-3 利润表（2007 年 9 月）

（单位：万元）

项 目	1~9 月累计数
一、营业收入	2,706,310.05
减：营业成本	2,309,775.49
营业税金及附加	17,811.07
销售费用	37,275.36
管理费用	137,845.21
财务费用	34,767.82
资产减值损失	-64.63
投资收益（损失以“-”号填列）	8,297.29
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	177,197.01
加：营业外收入	1,130.57
减：营业外支出	4,542.03
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	173,785.55
减：所得税费用	58,518.90
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	115,266.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	47,968.22
少数股东损益	67,298.64

附表 4-4 现金流量表（2007 年 9 月）

（单位：万元）

项 目	1~9 月累计数
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	3,334,616.49
收到的税费返还	
收到其他与经营活动有关的现金	33,502.18
经营活动现金流入小计	3,368,118.67
购买商品、接受劳务支付的现金	2,806,837.18
支付给职工以及为职工支付的现金	124,102.96
支付的各项税费	219,727.33
支付其他与经营活动有关的现金	86,035.25
经营活动现金流出小计	3,236,702.72
经营活动产生的现金流量净额	131,415.96
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	259,811.90
取得投资收益收到的现金	6,201.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	432.93
收到其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	266,445.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	674,095.32
投资支付的现金	4,170.00
投资活动现金流出小计	678,265.32
投资活动产生的现金流量净额	-411,819.44
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资收到的现金	35,200.00
取得借款收到的现金	235,400.00
筹资活动现金流入小计	270,600.00
偿还债务支付的现金	22,066.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37,771.55
筹资活动现金流出小计	59,837.75
筹资活动产生的现金流量净额	210,762.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-152.19
五、现金及现金等价物净增加额	-69,793.42
加：期初现金及现金等价物余额	543,046.42
六、期末现金及现金等价物余额	-473,253.00

附表 4-5 现金流量表补充资料（2007 年 9 月）

（单位：万元）

项 目	1~9 月累计数
1. 将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	115,266.66
加：资产减值准备	0.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	122,073.71
无形资产摊销	80.57
长期待摊费用摊销	0.00
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）	-17.41
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	0.00
财务费用（收益以“－”号填列）	44,164.38
投资损失（收益以“－”号填列）	-8,297.29
存货的减少（增加以“－”号填列）	-78,848.66
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-241,540.02
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	179,638.17
其他	-1,104.36
经营活动产生的现金流量净额	131,415.76
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	
债务转为资本	8,695.50
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	473,253.00
减：现金的期初余额	543,046.42
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	-69,793.42

附表 5 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.53	11.30	8.68	10.17	
存货周转次数(次)	4.74	4.37	4.38	4.50	
总资产周转次数(次)	0.92	0.94	0.86	0.91	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	12.03	12.12	14.73	12.96	
总资本收益率(%)	2.90	3.56	2.15	2.87	
净资产收益率(%)	4.37	6.89	9.47	6.91	
现金收入比率(%)	123.12	124.40	119.13	122.22	
现金利润比率(%)	311.82	35.92	292.83	69.58	
财务构成					
资产负债率(%)	66.35	64.77	68.38	66.50	63.92
全部债务资本化比率(%)	47.75	51.05	55.80	51.53	49.04
长期债务资本化比率(%)	40.76	38.02	35.39	38.06	34.54
偿债能力					
流动比率(%)	112.85	112.13	90.83	105.27	91.10
速动比率(%)	68.19	69.21	60.82	66.07	60.42
EBITDA 利息倍数(倍)	11.99	9.36	8.96	10.10	
债务保护倍数(倍)	0.25	0.19	0.14	0.19	
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.14	-0.11	-0.21	-0.06	
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.20	-3.34	-7.57	-2.24	

附表 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
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%
现金利润比率	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

附表 7 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

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。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

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

