

信用等级公告

联合[2008] 268 号

联合资信评估有限公司通过对邯郸钢铁集团有限责任公司信用状况进行综合分析和评估, 确定

邯郸钢铁集团有限责任公司
2008 年度企业主体长期信用等级为
AA

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零八年十二月五日

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>

邯鄯钢铁集团有限责任公司

2008 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA
评级展望：稳定
评级时间：2008 年 12 月 5 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
资产总额（亿元）	304.61	377.98	498.31	558.82
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	107.30	119.50	173.20	184.87
长期债务（亿元）	46.07	85.39	60.75	65.85
全部债务（亿元）	111.89	150.84	180.55	228.58
主营业务收入（营业收入）（亿元）	286.06	294.71	376.24	459.94
利润总额（亿元）	14.52	16.90	24.33	18.58
EBITDA（亿元）	35.55	36.83	40.00	--
主营业务利润率（营业利润率）（%）	12.12	14.73	14.13	11.91
净资产收益率（%）	6.89	9.47	8.58	--
资产负债率（%）	51.05	55.80	65.24	66.92
全部债务资本化比率（%）	51.05	55.80	51.04	55.29
流动比率（%）	112.13	90.83	84.12	85.38
全部债务/EBITDA（倍）	3.15	4.10	4.51	--
EBITDA 利息倍数（倍）	9.36	8.96	9.73	--

注：1、公司从 2007 年开始执行新会计准则；
2、2008 年 9 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhangxb@lianheratings.com.cn

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizb@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

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）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对邯鄯钢铁集团有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国大型钢铁企业之一，在生产规模、产品结构、技术研发、管理水平和政府支持等方面的突出优势；联合资信也关注到铁矿石和焦炭等原燃料价格的波动以及债务负担偏重等因素可能对公司信用水平的不利影响。

近年来，公司保持较大的投资规模。随着邯钢新区产能的逐步释放，公司营业收入和盈利水平有望继续保持稳定增长，并进一步支撑公司的信用基本面，联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司生产规模大，产品种类齐全，具有一定规模优势。
2. 公司注重技术和新产品的研发，高附加值产品比重较大，产品市场竞争力较强。
3. 公司经营管理水平较高。
4. 公司外部环境较好，其发展能够获得地方政府的有力支持。

关注

1. 原燃料采购价格和钢材产品销售价格的波动对公司业绩和盈利能力存在一定影响。
2. 公司近年来投资规模较大，债务负担偏重。
3. 政府主导的河北钢铁集团重组正在进行中。

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）与邯郸钢铁集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与邯郸钢铁集团有限责任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，未因邯郸钢铁集团有限责任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邯郸钢铁集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 邯郸钢铁集团有限责任公司 2008 年度企业主体长期信用等级自 2008 年 12 月 5 日至 2009 年 12 月 4 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内邯郸钢铁集团有限责任公司主体长期信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

邯郸钢铁集团有限责任公司（以下简称“公司”或“邯钢集团”）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河北省属衡水钢管厂，1998 年独家发起成立邯郸钢铁股份有限公司。经河北省委、省政府批准，2008 年 6 月 30 日公司与唐山钢铁集团有限责任公司（以下简称“唐钢集团”）联合重组为河北钢铁集团有限公司（以下简称“河北钢铁集团”）。根据中国企业家协会和中国企业联合会统计，2007 年，公司位列中国企业 500 强中第 114 位，中国制造企业 500 强第 49 位。

公司主要从事冷轧板卷、冷硬板卷、冷镀锌、冷重板卷、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2008年6月底，公司内设公司办公室、财务部、销售公司、原料部、科技能源部、法律事务部、系统创新部、设计院、生产制造部、规划发展部、人力资源部等职能部门，另外还设有13家二级单位和3家分公司；截至2007年底，公司纳入合并报表范围的子公司16家，其中全资子公司6家（见附件6）；拥有员工36580人。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 498.31 亿元，所有者权益 173.20 亿元（包括少数股东权益 102.74 亿元）；2007 年公司实现营业收入 376.24 亿元，净利润 14.87 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 558.82 亿元，所有者权益 184.87 亿元（包括少数股东权益 107.69 亿元）；2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 459.94 亿元，净利润 13.71 亿元。

公司注册地址：河北省邯郸市复兴路 232 号；公司法定代表人：李连平。

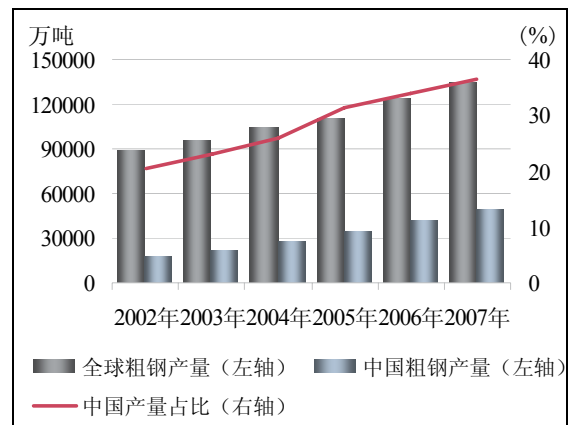
二、行业分析

公司属于钢铁加工业，主要经营钢、铁等产品的生产和销售。

1. 行业现状

根据国际钢铁协会（IISI）统计，2007 年全球 67 个主要产钢国家和地区粗钢总产量为 13.44 亿吨，同比增长 7.5%；中国以 4.89 亿吨再次成为全球第一大粗钢产量生产国，约占全球粗钢产量的 36.40%，中国粗钢产量已连续第 12 年位居世界第一（参见图 1）。

图1 世界及中国粗产量情况



资料来源：中国钢铁工业协会，国家统计局

中国钢铁工业在经历了以产量扩张为主的发展时期后，已进入了以加速结构调整、全面提高竞争力为主的阶段。近年来，中国钢铁行业在调整产品结构、提高工艺装备水平和推进节能降耗等方面取得了明显进步，主要技术经济指标如连铸比、吨钢综合能耗、成材率和板管比等均有了明显改善。

2. 原材料

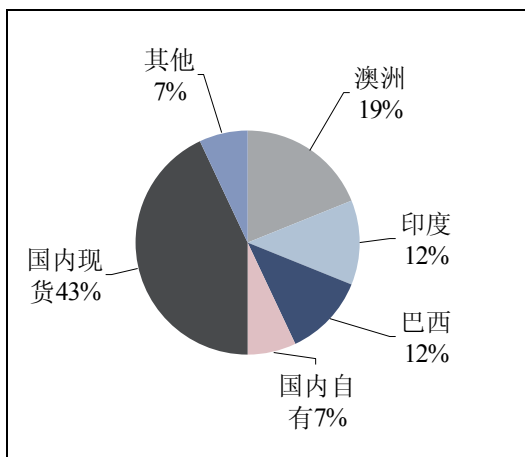
钢铁生产主要原材料包括铁矿石、焦炭和电力。

①铁矿石

铁矿石费用约占炼铁成本的 60.00%~70.00%，铁矿石价格的波动，将直接影响钢材的生产成本。

从 2007 年来看，中国铁矿石的主要来源构成中，国内矿和进口矿占比大致在一半左右，其中澳洲、印度和巴西是中国铁矿石进口的主要地区（参见图 2）。

图 2 2007 年中国铁矿石主要来源



资料来源：Rio Tinto, Misdeal, 长江证券研究部

国内铁矿石

中国铁矿主要分布在东北（主要分布在鞍山矿区）、华北（主要分布在河北宣化、迁安和邯郸、邢台地区）、中南（主要分布在湖北大冶矿区）、华东（主要分布在安徽省芜湖至南京一带）以及西南、西北地区各省。中国铁矿资源有两个特点，一是贫矿多，贫矿初储量约占总储量的 80.00%；二是多元素共生的复合矿石较多，矿体复杂。

据中国国土资源部统计，截至 2007 年 3 月底，中国已探明铁矿石藏量为 593.90 亿吨，含铁量在 30.00%~35.00%，其中 415 亿吨矿石为磁铁矿。据中国冶金矿山协会预测，2007 年中国原产铁矿石有望达到 7.12 亿吨，同比增长 22.00%。

国际贸易

联合国贸易与发展会议（UNCTAD）年度铁矿石市场回顾报告中称，2006 年全球铁矿石产量达到 15 亿吨，同比增 12.00%；铁矿石出口增 6.10%，澳大利亚仍保持最大的铁矿石出口国地位，出口 2.48 亿吨，其次为巴西、印度等国；中国是最大的钢生产国和铁矿石进口

国，也是世界第 2 大铁矿石生产国，占全球铁矿石消费的 43.00%。

世界铁矿石的贸易主要受三大公司控制，包括巴西淡水河谷矿业公司（CVRD）、澳大利亚的力拓公司（Rio Tinto）以及必和必拓公司（BHP Billiton，英澳合资），2006 年，上述三大企业铁矿石产量分别约占世界铁矿石产量的 27.00%、16.80%和 11.00%。

2007 年 11 月，全球第三大铁矿石生产商必和必拓向第二大铁矿石生产商力拓发出要约，拟以 3 股 BHP 股票换 1 股 RIO 股票方式收购力拓。

2008 年 2 月 1 日，中国铝业公司通过新加坡全资子公司，联合美国铝业公司，获得了力拓的英国上市公司（Rio Tinto Plc）12.00%的现有股份，交易总对价约 140.5 亿美元。此次收购，在一定程度上加大了必和必拓收购力拓的难度。

若必和必拓成功收购力拓，将控制全球 36.00%铁矿石、23.00%焦炭产量，新成立的公司与巴西淡水河谷公司将控制全球高品位铁矿石贸易量的 70.00%以上，全球铁矿石贸易市场明显将处于垄断局面。

进口铁矿石

受国内铁矿石需求增加影响，中国铁矿石进口量逐年上涨，据中国海关统计，2004 年~2006 年，中国铁矿石进口量分别为 2.08 亿吨、2.75 亿吨和 3.26 亿吨，年均增长 25.19%。2007 年，中国进口铁矿石 3.83 亿吨，同比增长 17.48%。

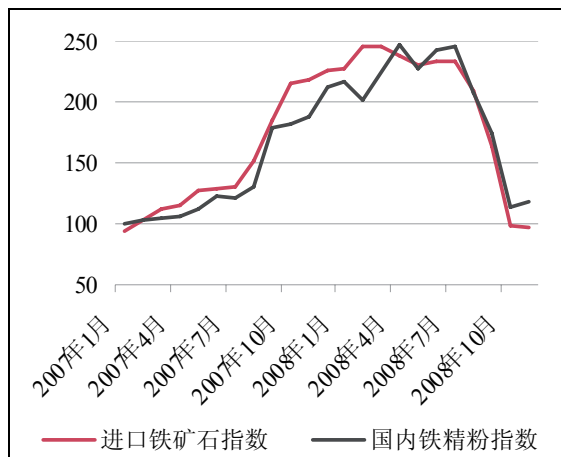
从铁矿石进口均价来看，近年来，中国的钢铁企业因为暴涨的铁矿石价格承受了巨大的压力。据中国海关统计，2007 年 12 月进口铁矿石均价为 125.28 美元/吨，较 2007 年 1 月上涨 81.43%。

受钢铁企业限产影响，处于钢铁行业上游的铁矿石业正在经历销售价格下滑的局面。铁矿石现货市场出现港口积压现象，2008 年 10 月末中国主要港口铁矿石库存总量为 7348 万

吨，创历史新高，主要是因为钢材市场不景气导致港口现货清淡，出货缓慢；价格方面，2008年10月末铁矿石现货价格（唐山铁精粉、印度63.5%铁矿）约为730元/吨左右，较最高价格1400元/吨~1500元/吨下降近50%。

从中国进口铁矿石价格指数看（参见图3），2007年以来，进口铁矿石价格指数一路攀升，2008年3月达到历史最高点246点，但受钢铁限产等因素影响，2008年下半年以来，进口铁矿石价格指数迅速下降，2008年11月进口铁矿石价格指数仅为96.7点，较最高值下降149.3点。中国国内铁精粉价格指数与中国进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致，2008年7月达到历史最高246点，然后一路下滑，2008年12月初仅为125.9点，较最高值下降120.1点。

图3 中国进口铁矿石、国内铁精粉价格指数

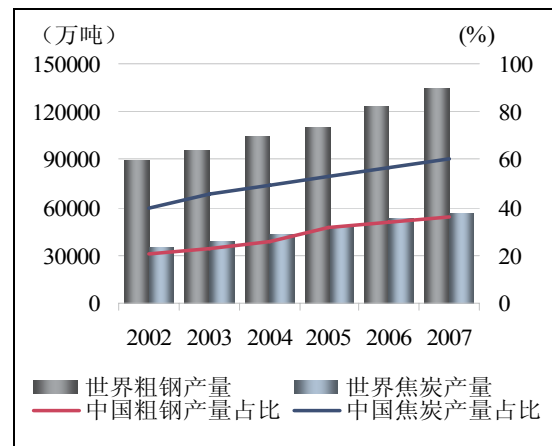


资料来源: www.mysteel.com

②焦炭

焦炭行业作为煤炭加工转化的重要环节，是支撑钢铁生产的基本原材料，其产量的增幅变动与钢铁行业运行有着直接的依存性。近年来，受世界经济持续增长的推动，全球钢铁产量快速增长，焦炭的产量也在不断上升。据中国炼焦行业协会统计，2007年世界焦炭产量为5.58亿吨，比2002年增长55.96%。其中，中国焦炭产量占世界产量的近60%（参见图4），位居世界第一。

图4 世界、中国粗钢和焦炭产量情况



资料来源: 中国炼焦行业协会

供给情况

据中国炼焦行业协会统计，2007年中国焦炭产量为33554万吨，同比增长12.72%；同期新建投产焦炉41座，新增产能超过2000万吨，相应淘汰土焦、改良焦、小半焦炉产能约2200万吨，总体产能利用率较2006年提高了11.8个百分点，达92.36%，产能过剩压力有所缓解，但2008至2009年在建和拟建可能投产的机械化大中型焦炉产能约5000万吨，新增产能大量增加，减少、限制现有产能和淘汰落后产能的力度与进程成为了影响未来焦炭市场供求平衡的重要因素。

从焦炭产量分布情况看，中国炼焦企业地域分布不平衡，主要分布于华北、华东和东北地区，其中主要在山西省。2007年山西省全年焦炭产量是9722.83万吨，占中国总产量的28.98%，同比增长13.4%。其次是河北、山东、河南、辽宁和内蒙等。

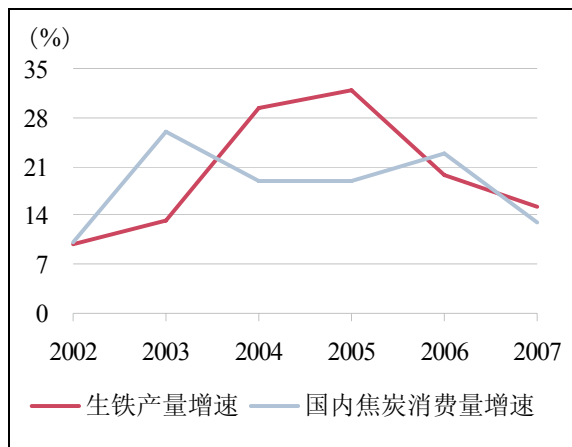
从生产结构看，中国生产焦炭的企业包括钢铁联合企业内部焦化生产厂和独立的焦炭生产企业两大类。钢铁联合企业内部焦化生产厂以集团内部供应为主，2007年中国大中型钢铁联合企业的焦炭产量为9948万吨，占中国焦炭产量的29.7%，独立焦炭企业生产的焦炭23552万吨，占70.3%。另一方面，截至2006年底，中国大型焦炭企业18家，中型企业238家，小型企业729家，分别占企业总数的1.83%、

24.16%和74.01%，产业集中度偏低，竞争激烈，且焦炭行业属于高能耗、资源性行业，拥有资源、形成规模经济的企业才具有较强的竞争力。

需求情况

焦炭除大量用于炼铁外，还用于铸造、铁合金、化工和其他行业，按照2007年焦炭的国内消费结构，炼铁约占65.69%、铸造约占4.68%、铁合金约占5.45%、化工和其他行业约占24.18%。因此，炼铁生产是决定国内焦炭消费的主要因素。

图5 中国生铁产量和国内焦炭消费量变化情况



资料来源：中国炼焦行业协会

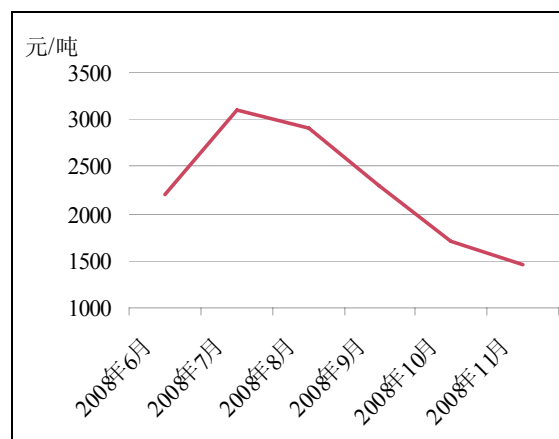
从图5可以看出，近年来，由于国内固定资产投资规模持续快速增长，钢铁产品作为基础原材料，需求旺盛，2007年中国生产生铁46945万吨，同比增长16%，较快的钢铁生产增速，带动了国内焦炭需求的持续增长。未来，随着中国国民经济的持续较快增长和城市化、工业化进程的推进，钢铁需求仍将保持增长，从而拉动焦炭需求也随之不断增加。

焦炭价格

近几年来，焦炭价格受市场供需影响波动较大。2001年以来，全球和国内钢铁产量出现了持续高增长，旺盛的需求拉动焦炭价格从300~400元/吨攀升至2004年的1300~1400元/吨，行业景气高吸引了大量机焦项目投资，焦炭产能快速扩大，加之国家对钢铁行业发展过热进行政策调控，焦炭市场迅速呈现供过于求

的局面，焦炭价格逐步下降到2006年3月的约900元/吨，随后国家对焦炭企业实行严格的行业准入制度，加快淘汰落后产能，同时国内钢铁行业景气度回升，对焦炭需求量增加，使焦炭价格从2006年初的低谷恢复上涨到2007年底的1700元/吨，进入2008年，受炼焦煤成本上升推动，焦炭价格呈快速上涨态势。2008年下半年以来，受钢铁企业限产影响，2008年8月山西焦炭联盟要求各成员企业下调焦炭价格100元/吨，同时减产50%。但这并没有遏制焦炭价格继续下跌的态势；截至2008年11月末，山西一级冶金焦的销售均价在1400元/吨左右，较2008年最高3100元/吨左右下降近1700元/吨左右（参见图6）。

图6 2008年下半年山西一级冶金焦销售均价



资料来源：Custeel

③电力

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。受需求拉动的影响，近年来我国电力行业一直保持较快增长，但进入2007年随着供需矛盾的缓和以及电力行业出现投资过热的隐忧，在相关调控政策出台的背景下，电力行业装机容量增速出现了明显回落，由2006年的20.28%下降到了14.36%。据中国电力企业联合会统计，截至2007年底，全国发电装机容量7.13亿千瓦，其中火电发电设备装机容量为5.54亿千瓦，约占总容量77.8%。2007年全国发电量为32559亿千瓦时，同比增长14.44%，全社会用电量32458亿千瓦时，同比增长15.66%。

2008年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入上升通道；同时，受油价上涨影响，电煤运输成本也持续增长，截至2008年7月底的煤炭到厂价格年比普遍上涨了80%~90%。鉴于中国火电装机容量占总容量的77.8%，而燃料成本约占火电企业运营成本的70%，电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。据国家统计局资料，2008年1~5月份，电力行业利润总额由去年同期的592.3亿元下滑到172.8亿元，年比下降70.8%；火电行业全行业亏损，亏损额达到22.9亿元，利润年比下降108.5%；火电行业资产负债率则呈现逐年上升的态势，已由2003年同期的60.5%上升至2008年5月底的71.5%。

2008年上半年，全国规模以上发电厂发电量16803亿千瓦时，增速同比下降3.1%；其中火电14150亿千瓦时，同比增长11.7%，增速年比下降6.6%。中国部分省份迎峰度夏期间已经面临严重的电力短缺，供需结构性矛盾突出。

为了保证用电安全，2008年6月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业的成本压力；8月20日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本的大幅度增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需失衡，造成大范围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

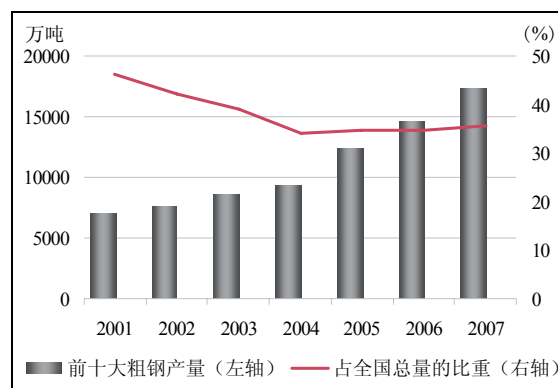
3. 行业关注

行业集中度

中国钢铁行业的分散程度较为严重，总体规模小而且分散。据中国钢铁工业协会统计，2006年，全国生产粗钢的企业487家，平均每家产量86.45万吨；生产生铁的企业985家，平均每家41.99万吨；生产钢材的企业2476家，平均每家19.02万吨。

从前十大粗钢生产企业的集中度来看，2001年以来，中国前十大粗钢企业集中度呈逐年下降趋势，2005年~2007年分别为34.71%、34.66%和35.75%（参见图7）。

图7 中国前十大粗钢企业集中度



资料来源：中国钢铁工业协会

2005年7月国家发改委颁布的《钢铁产业发展政策》中明确提出，2010年国内排名前十位的钢铁企业集团钢产量占全国产量的比重达到50%以上；2020年达到70%以上。从行业的发展及2010年的限期看，国家主导下的行业兼并重组势必逐步加大力度。

从行业重组力度来看，2008年3月26日，经山东省人民政府批准，山东钢铁集团有限公司由山东省国资委以其所拥有的济南钢铁集团有限公司、莱芜钢铁集团有限公司、山东省冶金工业总公司所属企业（单位）国有产权划转成立，根据2007年济钢和莱钢的钢产量，山东钢铁集团有限公司以2382万吨的钢产量，跃居国内钢铁企业第三名；2008年6月27日，由唐钢集团和邯钢集团组建而成的河北钢铁集团宣布成立，整合后的河北钢铁集团钢铁产

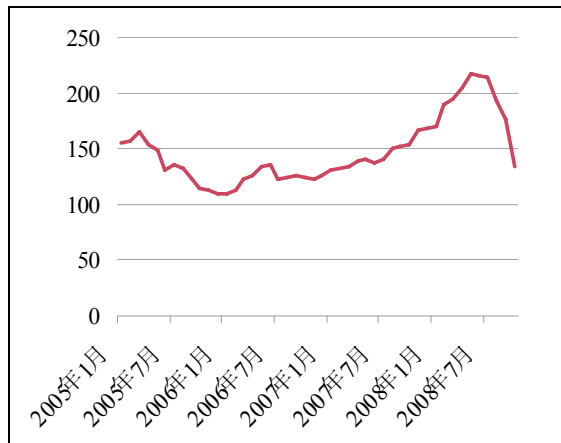
量将达到 3100 万吨，成为目前国内最大的钢铁集团；2008 年 6 月 28 日，由宝山钢铁集团、广东省国资委和广州市国资委共同出资组建的广东钢铁集团有限公司在广州举行挂牌仪式，其中宝山钢铁集团持股 80%。

联合资信认为，2008 年中国钢铁企业的重组有利于钢铁行业集中度的提高，对提升生产企业整体竞争水平，降低生产成本等方面都将起到明显效果。

钢材价格

中国钢材价格综合指数从2005年3月以后一直下行，于2005年12月达到低谷，2006年钢材价格综合指数波动较大；2007年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后呈现快速下降趋势，2008年9月为177.2点，较2008年5月最高点下降40.2点（参见图8）。

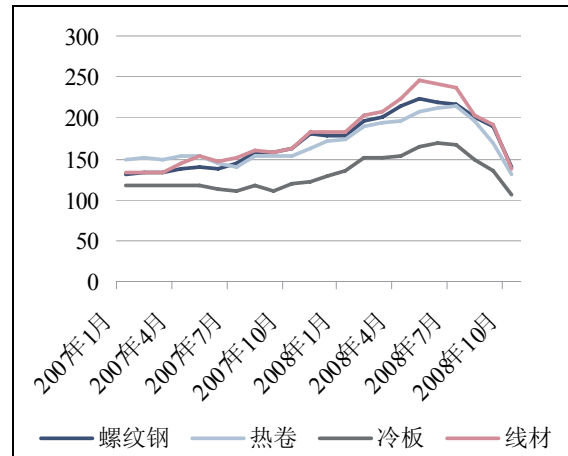
图8 2005年以来钢材价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

从钢材种类来看，2007 年以来，螺纹钢、热卷、冷板以及线材的价格均呈上涨趋势，其中螺纹钢、热卷和线材的价格上涨幅度较大，冷板价格上涨幅度相对较小，2008 年 7 月以来，各主要钢材产品价格指数均呈现快速下降态势（参见图 9）。

图9 2007 年以来主要钢材产品价格指数

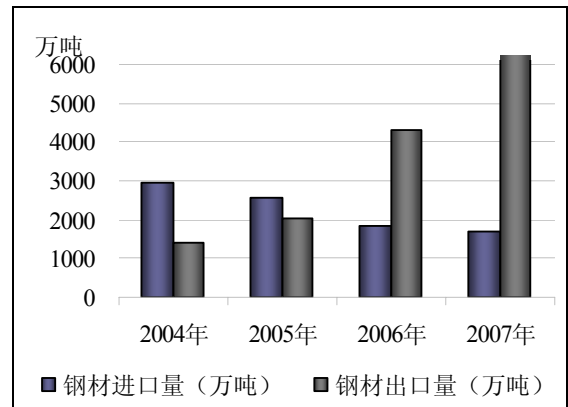


资料来源：www.mysteel.com

4. 钢材进出口

近年来，国内钢铁供应能力在总量上超过国内需求，国内市场的平衡有赖于国际市场支撑的影响，中国钢材进口量逐年下降，出口量逐年增加。据中国海关统计，2007 年，中国进口钢材 1687.06 万吨，出口钢材 6264.23 万吨，净出口钢材 4577.17 万吨（参见图 10）。

图10 中国钢材进出口量



资料来源：中国海关

在中国出口不断增长的情况下，国家有关部门开始频繁出台针对钢铁行业的出口退税调整政策（参见表 1），一方面是为了缓解国际贸易摩擦的日益加剧以及快速增长的贸易顺差带来的压力，另一方面则是为了配合对高耗能高污染的产业调整政策，淘汰钢铁的落后产能。

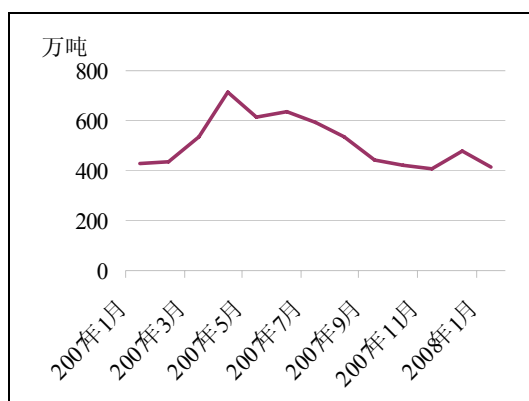
表 1 2006 年以来钢铁产品出口政策

出台时间	主要内容
2006.09.04	自 2006 年 9 月 15 日起, 钢材 (142 个税号) 出口退税率由 11% 降至 8%。
2006.10.27	自 2006 年 11 月 1 日起, 对铁矿砂、铁合金、生铁、钢坯实施 10% 的出口暂定税率, 对焦炭实施 5% 的出口暂定税率。
2007.04.09	自 2007 年 4 月 15 日起, 将进口税则 (2007 年版) 第 72 章中的部分特种钢材及不锈钢、冷轧产品等 76 个税号, 出口退税率降为 5%; 另外 83 个税号的钢材取消出口退税。
2007.04.30	自 2007 年 5 月 20 日起, 对 83 个税号的钢材产品出口按照《货物出口许可证管理办法》(商务部公告 2004 年第 28 号) 的有关规定实行出口许可证管理。
2007.05.21	自 2007 年 6 月 1 日起, 对 80 多种钢铁产品进一步加征 5-10% 的出口关税, 并将钢坯、钢锭、生铁等钢铁初级产品的出口暂定税率由 10% 提高至 15%。
2007.06.19	自 2007 年 7 月 1 日起, 对 2831 项商品出口退税率进行调整, 部分钢管及配件、钢铁制品出口退税率由 13% 降至 5%, 部分机电产品由 13% 降至 9-11%。
2007.12.28	自 2008 年 1 月 1 日起, 焦炭、生铁、普碳钢坯等产品出口将实施 25% 的暂定关税; 螺纹钢、普通线材、窄带钢、焊管等产品加征 15% 关税; 热卷和中厚板继续保持 5% 税率; 冷轧等部分高附加值产品仍有 5% 出口退税。

资料来源: 钢之家, 长江证券研究部

从图 11 可以看出, 自 2007 年 6 月开始, 中国钢材出口量连续 5 个月环比下降, 月度钢材出口量从最高点 4 月份的 715 万吨, 回落到 12 月份的 478.37 万吨, 说明 2007 年国家针对钢铁产品出口过快增长采取的一系列宏观调控政策发挥了明显作用。

图 11 2007 年钢材月度出口情况



资料来源: 中国海关

2006 年中国已经从钢铁产品净进口国变为净出口国, 并且成为世界最大的钢铁出口国, 显示出中国钢铁国际竞争能力逐步增强。

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、带动品种质量提高以及适应国际市场对钢材需求的表现。

5. 未来发展

《钢铁产业发展政策》中明确提出, 国家支持钢铁企业向集团化方向发展, 通过强强联合、兼并重组和互相持股等方式进行战略重组, 减少钢铁生产企业数量, 实现钢铁工业组织结构调整、优化和产业升级; 支持和鼓励有条件的大型企业集团, 进行跨地区的联合重组, 到2010年, 形成两个3000万吨级、若干个千万吨级的具有国际竞争力的特大型企业集团。

2006年6月, 国家发改委、商务部、国土资源部和国家环保总局等部门联合发布《关于钢铁工业控制总量淘汰落后加快结构调整的通知》, 指出要坚持控制钢铁工业总量、淘汰落后、加快结构调整的目标, 严格控制钢铁工业新增产能, 加快淘汰落后生产能力, “十一五”期间, 要淘汰约1亿吨落后炼铁生产能力。

2007年12月27日, 国家发改委在钢铁工业关停和淘汰落后产能工作会议上指出, 截至2007年11月底, 第一批签订责任书省份已累计关停和淘汰落后炼铁能力2940万吨、炼钢能力1521万吨。会议同时签订了第二批责任书, 要求到2010年, 将累计关停和淘汰炼铁能力4931万吨、炼钢能力3610万吨, 涉及企业573家。

综上所述, 近年来钢铁行业景气度回升, 国内外需求保持较高水平, 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完善的产业链, 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。

联合资信注意到, 受全球经济放缓和下游需求减弱影响, 钢铁下游行业的下滑正向钢铁行业传导, 未来钢铁行业业绩下滑将难以避

免。由于主要钢铁原材料价格出现下滑，钢铁企业受到上、下游挤压的空间将有所放缓，钢铁行业景气度的下滑已是事实，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。

三、基础素质分析

1. 企业规模

公司是1958年建厂投产并逐步发展起来的河北省属特大型钢铁企业，经过50年的发展，公司已经拥有焦化、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。公司主要产品有热轧薄板、中厚板、热轧酸洗板、镀锌板、彩涂板等系列优质板材，以及圆钢、螺纹钢、角钢、线材等系列优质建材。近几年来，公司坚持以深化模拟市场核算机制为主线，以建设优质精品板材基地为目标，不断用高新技术和先进适用技术改造提升传统产业，促进产品升级换代，先后建成投产了以薄板坯连铸连轧、冷轧为代表的一批具有世界先进水平大型现代化设备和生产工艺，基本实现了以优质板材为主的产品结构调整，综合竞争实力发生了质的飞跃。

根据中国企业家协会和中国企业联合会统计，2007年，公司位列中国企业500强中第114位，中国制造企业500强第49位。2007年，公司生产铁571万吨、钢831万吨、钢材798万吨，其中钢产量位居国内第14位、世界第37位。

表2 2005年~2007年国内重点钢铁集团粗钢产量
(单位: 万吨)

简称	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
宝钢	2273	2253	2858	12.13
鞍本	1841	2256	2376	13.60
沙钢	1201	1463	2289	38.05
唐钢	1741	1906	2275	14.31
武钢	1304	1376	2019	24.43
马钢	965	1091	1416	21.13
首钢	1044	1055	1285	10.94
济钢	1042	1124	1212	7.85
莱钢	1034	1079	1169	6.33

华菱	845	991	1112	14.72
太钢	539	626	929	31.28
安钢	580	703	900	24.57
包钢	702	749	883	12.15
邯钢	734	792	831	6.53
建龙	501	607	776	24.45
酒钢	565	668	737	14.21
攀钢	619	677	694	5.88
北台	455	525	641	18.69
日照	--	358	618	--
南钢	438	490	595	16.55
柳钢	455	535	580	12.90
新余	402	509	564	18.45
国丰	454	518	523	7.33
通钢	293	442	498	30.37

资料来源：国际钢铁工业协会，其中鞍本和唐钢为重组合并企业产量，武钢产量包括昆明钢铁公司。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员12人，均具有大专以上学历，大多已在公司工作多年，具有丰富的行业从业经历和较高的专业水平。公司董事长李连平先生，现年46岁，博士学位，正高级工程师。李连平先生曾任唐钢集团公司副总经理、邯郸钢铁集团有限责任公司副董事长、总经理等职，曾获“河北省劳动模范”、“河北省十大杰出青年”称号，现为河北省十届人大代表，全国青年联合会委员，河北省青年联合会常委，河北省杰出青年联合会主席团主席；公司总经理李贵阳先生，现年49岁，中共党员，研究生学历，正高级工程师。李贵阳先生曾任宣化钢铁集团有限责任公司二炼铁厂车间主任、副总工程师、厂长，宣化钢铁集团有限责任公司总经理助理、副总经理、副董事长、总经理、党委常委等职。总体看，公司高管人员均在公司工作多年，熟悉公司情况，行业经验丰富，业务管理能力强。

截至2008年6月底，公司职工总数36580人，按学历划分，本科及以上占14.70%，大专占18.00%，大专以下占67.30%；按专业技术职称分类，高级职称占5.50%，中级职称占9.70%，初级职称占8.40%；按年龄分类，30岁以下员工占17.50%，30岁~50岁员工占72.20%，50岁以上员工占10.30%。综合看，公司年龄结构合理，专业技术人员占比适中，能够满足公司研发与生产经营的实际需要。

3. 技术水平

公司十分重视技术研发,形成了从总经理到技术主管的研究开发工作领导体系。公司下设板材研究室、型棒材研究室、金相实验室、高新技术开发实验室及铁前试验等研究室。公司具有国际先进检测水平,检验分析手段完善。2007年9月,公司技术中心通过了国家发改委、国家科技部、国家财政部、国家海关总署和国家税务总局五部委的联合认定,晋升为国家级技术中心。2008年1月,公司被国家科技部、国资委和中华全国总工会联合下文确定为287家国家创新型试点企业之一。

近年来,公司积极广泛开展对外技术合作,公司与北京钢铁研究总院、北京科技大学、东北大学、重庆大学、中南工业大学等科研院所校在新产品开发,新技术、新材料、新工艺的开发与应用方面开展了合作,开发了H510L、X42-X60管线钢等新产品,并先后进行了多项新工艺、新技术的研究开发。公司自2000以来共获得国家专利37项,取得国家、省、部及厅级科技成果40项,完成科研成果30项。

总体来看,较强的研发能力为公司的发展提供了保证。

4. 环境保护

公司针对可能存在的环保问题,制定了对废气、废水、固体废弃物和噪声等污染源的控制措施,包括废气处理设施电除尘、布袋除尘、废水处理设施和循环利用、减震消声、固体废弃物综合利用、厂区绿化等。目前邯钢集团本部建成了污水处理厂等60多套主要污染治理设施,外排污染物均符合国家排放标准,并通过河北省环保局组织的达标验收。公司在2006年被国务院全国绿化委员会授予“全国绿化模范单位”称号。

总体看,公司对环境保护重视程度较高,环境因素对公司经营形成的风险较小。

5. 邯钢经验

1990年,受原材料、电、运输成本上涨和钢材市场疲软的影响,钢铁行业整体效益出现下滑,处于亏损边缘。在市场的压力下,公司于1991年创造并在全厂推行以“模拟市场核算,实行成本否决”为核心的内部改革,有效促进了企业经营机制转换和各方面管理工作的加强,使公司由一个地方中型钢铁厂快速发展成为全国特大型钢铁联合企业,取得了显著的经济效益和良好的社会效益。

邯钢经验,即用模拟的办法,把市场机制引入企业内部管理,在保持现代工业企业专业化、科学分工协作、高度集中统一管理(即企业内部统一计划,统一采购,统一销售,银行只设一个账号,二级厂不独立对外,不具备法人资格)优势的前提下,依据客观价值规律,用“倒推”的办法,从产品在市场上被消费者接受的价格开始,从后向前测算出逐道工序的目标成本,然后层层分解落实,通过成本这个市场信息的传递,把市场价格信息内伸化,把市场对企业的压力变成对内部各个环节和每个职工的压力,促使他们按市场导向决定厂内生产的资源配置,从而增强市场观念,主动参与市场竞争。

邯钢经验在当时国有企业的改组改造、结构调整、股份制改造中具有很强的针对性。1996年国务院号召全国学习邯钢经验,邯钢经验得以迅速在全国推广。

6. 外部环境

区域经济环境

公司地处华北平原冀晋鲁豫四省交界的邯郸市,京广铁路、邯济铁路、107国道、京深高速公路等交通线四通八达,为公司原料的输入和产品的输出提供了便利的交通条件。邯郸周边地区有丰富的铁矿,且生铁含硫磷低;近在咫尺的峰峰矿务局、邢台矿务局可源源不断地输送优质焦煤。公司所处的地理环境为公司长远发展提供了优越的外部发展条件。

政策支持

从政策层面看，中国钢铁工业在经历了以数量扩张为主的发展时期后，进入了加速结构调整、提高竞争力为主的新阶段。2005年7月20日国家发改委颁布的《钢铁产业发展政策》，有利于改善大中型钢铁企业的外部竞争环境，对公司发展较为有利。

税收优惠

增值税方面，国家对鼓励发展的国内投资项目和外商投资项目进口设备、在规定范围内，免征关税和进口环节增值税。公司利用上述优惠政策，近三年累计减免关税72763万元，减免增值税5015万元。

所得税方面，公司冷轧薄板技术改造项目利用的国产设备投资46681万元，按税法规定，公司可以抵免所得税18672.4万元。

可以看出，公司外部环境良好，受到国家政策支持力度大，有利于公司长远发展。

四、管理分析

1. 管理体制

公司是河北省人民政府授权经营的国有独资公司。公司下设由6名董事组成的董事会，由4名监事组成的监事会和由董事长、总经理、5名副总经理等组成的12人管理层。公司实际控制人为河北钢铁集团有限公司。

截至2008年6月底，公司内设公司办公室、生产制造部、规划发展部、人力资源部等职能管理部门；拥有13家二级单位、3家分公司、6家全资子公司、15家控股子公司。公司对所属子公司（包括全资子公司、控股子公司、参股子公司等）享有出资者权力，各子公司均具有独立法人资格，依法对集团公司授权的法人资本进行经营，并依法享有民事权利和承担民事义务。

2. 内部控制

战略管理方面，公司建立了从战略目标制

订、实施、评价到再修订的一整套战略管理流程和制度规范。同时根据外部环境与内部资源条件的不断变化，及时进行战略调整，公司战略具有灵活性和可操作性。

安全生产方面，公司制订了严格的安全生产管理标准、实施细则及考评办法。公司加强职工培训，制定重大安全事故处理预案，加强对重点危险源的控制。增强全员法制观念，依法抓好安全生产，严格安全制度的贯彻落实，突出领导责任考核，确保安全生产。

质量控制方面，公司以《质量手册》及《质量体系程序文件》进一步明确了质量控制措施，建立健全了质量保证体系，通过不断完善，质量体系从符合性向效益性转化。公司推行“精料、精炼、精轧、精整、精品”方针，实施名牌战略和用户满意工程，建立健全了从原材料进厂到生产过程以至产品外发全员、全过程质量保证体系，先后通过了ISO9002-1994、ISO9000-2001质量认证体系。

预算管理方面，公司在“模拟市场核算”的基础上，在公司内部推行“全面预算管理”方法，公司的全面预算以成本控制为基础，以目标利润为导向，以现金流量为主线，以集中管理为重点，以全员参与、全面覆盖、全程控制为特点的现代化管理办法。

财务管理方面，公司建立了完善的财务规章制度和全面预算管理体制，提高了公司的财务管理水平；同时公司结合ERP的管理要求，充分发挥结算中心枢纽功能，规范收支程序，提高了资金的流动效率和使用效益。

整体看，公司目前法人治理结构基本完善，管理水平较高。

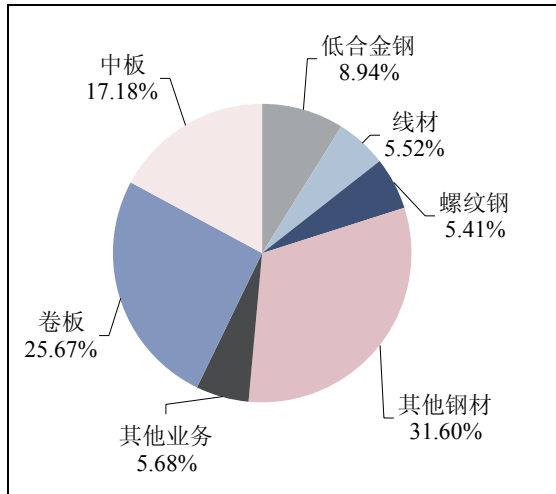
五、经营分析

1. 经营现状

公司主要从事各类卷板（冷轧、热轧等）、中板、低合金钢、螺纹钢、镀锌板、彩涂板、圆钢的生产和销售。2007年，公司实现主营业

务收入3513309.95万元，其中卷板占25.67%，中板占17.18%，低合金钢占8.94%，线材占5.52%，螺纹钢占5.41%，其他钢材（主要是锅炉容器钢等）占31.60%，其他业务（主要是轻苯、甲苯、重苯、硫胺等焦化产品）占5.68%，公司钢铁主业突出（参见图12）。

图12 公司2007年主营业务收入构成



资料来源：公司提供

2. 原材料采购

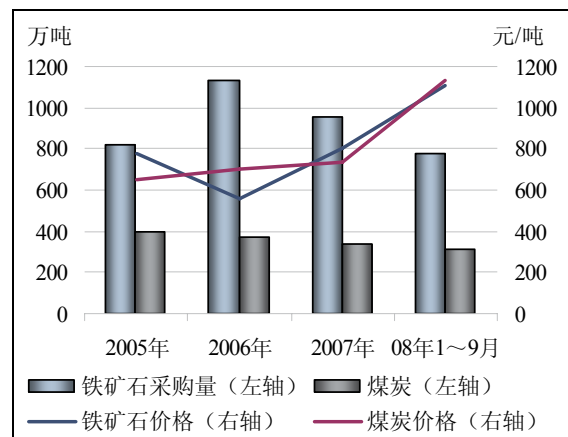
公司采购的原材料主要是铁矿石、煤、电等，全部需要外购。邯郸周边地区拥有丰富的铁矿、煤矿，丰富的矿产资源为公司的长远发展提供了有力的保证。公司以建立长期稳定的供需关系为目标，注重加强与原材料供应商的长期合作伙伴关系，完善大宗原燃料采购、辅助备件采购渠道，最大限度地降低原燃料采购的可控成本。

铁矿石采购方面，公司铁矿石采购主要分为国内采购和国外采购，2007年占比分别为39.00%和61.00%。公司国内铁矿石采购主要从邯邢冶金矿山管理局、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13可以看出，公司铁矿石采购量有所波动，铁矿石采购均价自2007年以来呈现快速上涨趋势。2007年，公司铁矿石采购量为954

万吨，采购均价800元/吨。2008年1~9月，铁矿石采购量776万吨，采购价格继续大幅增长，采购均价达到1110元/吨，相比同期市场，公司采购价格处于较低水平；2005年~2007年，公司煤炭采购量分别为399万吨、369万吨和342万吨，2008年1~9月，公司煤炭采购量为311万吨，整体来看，公司煤炭采购均价呈现上涨趋势，造成公司采购成本增加。

图13 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，2005年~2007年，公司电力采购量分别为316018万千瓦时、247571万千瓦时和215638万千瓦时。近三年，公司电力采购量有所下降，主要是公司新投资建设了TRT、CCPP等环保发电项目，能够自给部分电力需求所致。2008年1~9月，公司电力采购量为175004万千瓦时，采购均价有所上涨，为0.4935元/千瓦时。

在公司政策及相关制度的管理范围内，公司下属子公司（舞阳钢铁、衡板公司）原材料是以自主采购为主。

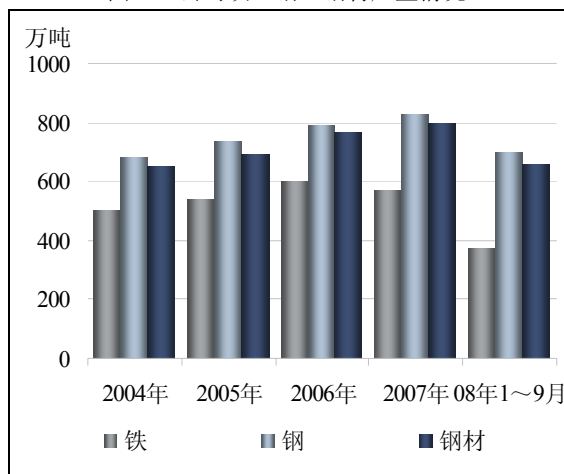
3. 生产经营

公司钢铁业务主要由邯郸钢铁股份有限公司（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”）和衡水薄板有限责任公司（以下简称“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。2007年，公司继续以“坚持走品种质量效益型道路”为经营指导方针，改变单纯依靠规模增长求效益的传统模式，并顺利完成了预定的“611”计划（即全年生产新产品60万吨、开发新产品10个、增创效益1亿元以上）。2007年，公司新产品产量达到60.51万吨，开发了Q460C等15个新产品，产品结构初步形成了八个板材系列、55个牌号的高附加值产品构架，产品结构初步实现了由普通钢材为主向以优质板材为主的转变，技术含量和经济附加值有所提高。

公司自2004年以来，生产规模稳步扩大（参见图14），2007年，公司实现铁产量571万吨、钢831万吨、钢材798万吨，其中钢产量位居国内第14位、世界第37位。2008年1~9月，公司实现铁产量376.9万吨、钢698.9万吨、钢材654.7万吨。

图14 公司铁、钢、钢材产量情况



资料来源：公司提供

邯钢股份

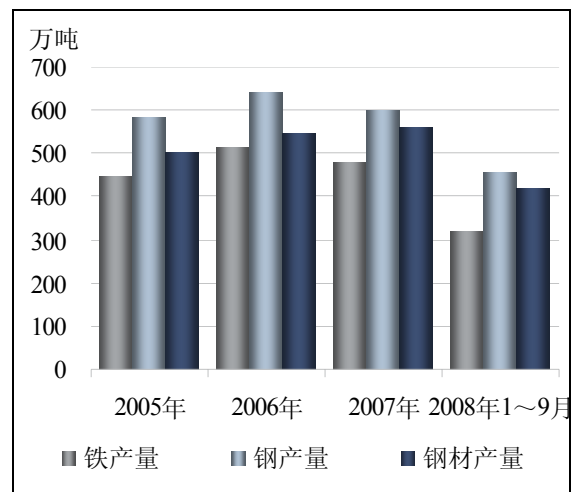
邯钢股份于1997年10月13日经河北省人民政府股份制领导小组冀股办（1997）27号文批准，由邯钢集团独家发起，于1998年1月20日在河北省工商行政管理局注册登记。1998年1月22日，公司股票在上海证券交易所挂牌上市，公司股票简称“邯郸钢铁”，股票代码“600001”，公司持股比例为37.33%。2006年2

月8日，邯钢股份完成了股权分置改革。

近几年，邯钢股份制定并落实了产品结构优化工程和新产品开发计划，优化合同订单，加强产销衔接，细化产品分级。强化“零缺陷”质量管理理念，加强质量控制，组织攻克了一批制约品种生产和质量改善的工艺技术难题。2007年，邯钢股份三炼钢RH 精炼炉、铁水脱硫站、板坯连铸机，中板常化炉，冷轧脱脂线等一批改善品种质量、提升产品档次的技改项目相继建成投产。

2005年~2007年，邯钢股份铁、钢、钢材产量稳步增长（参见图15），2007年，邯钢股份铁、钢、钢材产量分别为479万吨、600万吨和562万吨，全年钢材综合成材率达到96%。2007年，公司生产板材434万吨，板材比达到77%。生产“双高”产品252万吨，新产品61万吨，新产品增效1.04亿元。2008年1~9月，邯钢股份铁、钢、钢材产量分别为320万吨、458万吨和422万吨，继续保持平稳增长态势。

图15 邯钢股份铁、钢、钢材产量



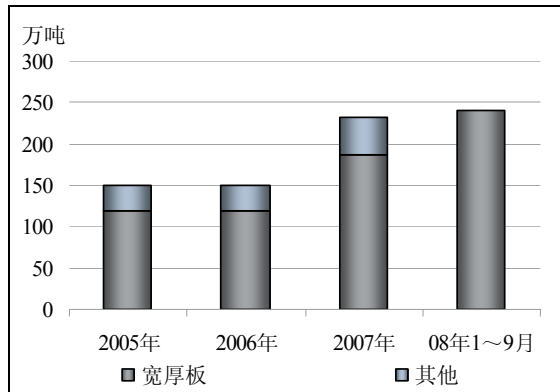
资料来源：公司提供

舞阳钢铁

舞阳钢铁是我国首家宽厚板科研生产基地，与美国的卢肯斯、法国的阿塞洛、德国的迪林根、日本的川崎并列为世界五大宽厚钢板制造商，具有年产300万吨钢、250万吨钢板的生产能力。目前，公司可生产400多个牌号

的宽厚钢板，产品类别有低合金高强度板、碳素结构板、合金结构板、锅炉及压力容器板、造船及采油平台板、模具板、桥梁板、高层建筑用板、管线板、坦克及舰艇板、耐磨板、复合板等 13 大系列。2007 年，舞阳钢铁新百万吨宽厚板生产线主体建成投产。

图16 舞阳钢铁钢、宽厚板产量



资料来源：公司提供

2007 年，舞阳钢铁实现钢产量为 233 万吨，其中宽厚板产量为 186 万吨，分别同比增长 53.29%和 55.69%（参见图 16），其中特厚板国内市场占有率为 29.68%。2008 年 1~9 月，

舞阳钢铁实现钢产量 241 万吨，全部为宽厚板。

衡板公司

衡板公司位于河北省衡水市。衡板公司有着40多年的冶金产品生产的历史，1998年加入邯钢集团，拥有冷轧带钢厂、热轧焊管厂、渗铝厂和机电设备制造厂，拥有年产钢材50万吨生产能力。衡板公司拥有冷轧生产线1050轧机，厚度控制精度可达到 $\pm 4\mu\text{m}$ 以内，并在国内首家采用真空除油、辊缝仪等装置，设备水平处于国内领先水平。

2005年~2007年，衡板公司钢材产量分别为41.06万吨、44.80万吨和50.34万吨，2008年1~9月，衡板公司钢材产量为37万吨。

公司主要产品

表3是公司主要产品明细表，可以看出，公司产品种类比较齐全，产品附加值较高，广泛应用于轻工、家电、汽车、集装箱、石油天然气输送管制造等行业。其中，公司生产的酸洗板、镀锌板、彩涂板已经出口到10多个国家和地区。

表3 公司主要产品明细表

单位名称	产品名称	
邯钢集团本部	冷轧钢带	普通用、深冲用冷轧钢带
	热轧钢带	普通结构用钢、热轧低碳钢带、钢管用热轧碳素钢带、管线钢、花纹板、集装箱板、汽车结构钢、汽车大梁钢、一般强度船用钢带
	热轧酸洗钢带	一般结构用酸洗钢带，普通用、冲压用酸洗钢带
	连续热镀锌钢带	一般强度热轧镀锌板、高强度热轧镀锌板
		一般用冷轧镀锌板、深冲用冷轧镀锌板
	彩色涂层钢带	一般用彩色涂层钢带、印花彩色涂层钢带
	中板	船板、桥梁板、锅炉板、压力容器板、汽车大梁钢、普板、低合金高强度板
	型材	角钢、槽钢、螺纹钢、圆钢
舞阳钢铁	中高碳、普碳、焊条钢、螺纹钢	
	锅炉及压力容器用钢板、低合金高强度板、耐腐蚀钢板，桥梁用钢板、高层建筑结构用钢板、合金结构钢板、高炉炉壳用钢板、模具用钢板、耐磨钢板，造船及采油平台用钢板、碳素结构钢板、高强度高韧性钢板、管线钢等	
衡板公司	冷轧钢带、冷轧薄钢板、冷轧窄钢板、焊接钢管、热轧钢带	

资料来源：公司提供

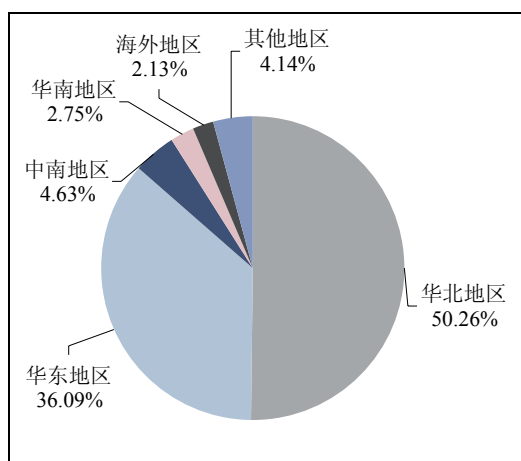
总体来看，公司生产规模较大，生产设备先进，技术水平较高，产品附加值较高，产品竞争能力较强。

4. 产品销售

销售价格方面，2005年~2007年，公司卷板、中板和螺纹钢的销售价格有所波动，在2006年达到低谷后呈现快速上涨趋势。2008年1~9

月，公司产品售价继续大幅上涨，其中卷板的平均销售价格为4078元/吨，中板平均销售价格为4224元/吨，螺纹钢平均销售价格为4395元/吨，较2007年均价分别增长20.26%、14.91%和46.40%。

图17 公司产品销售区域



资料来源：公司提供

销售区域方面，公司产品主要销往河北、山东、江苏、上海、北京、天津等地区，主要产品销售区域参见图17。

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年底，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股份有限公司；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、中央电视台新址、国家大剧院、首都机场三期、西电东送等大型工程。另外，舞阳钢铁

自主研发生产的鸟巢工程核心用钢——110mm厚 Q460E-235，其强度超出普通建筑钢材一倍，实现了奥运工程全部钢材的国产化。在公司政策及相关制度的管理范围内，公司下属子公司（舞阳钢铁、衡板公司）产品销售采用自主购销模式。

5. 经营效率

从经营效率指标看，2005年～2007年，公司销售债权周转次数逐年下降，三年平均值为7.80%，2007年为5.87%；存货周转次数有所波动，总资产周转次数有所下降，三年平均值分别为4.41次和0.84次，2007年分别为4.44次和0.84次。总体看，公司经营效率处于较好水平。

6. 河北钢铁集团组建

根据河北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河北省国资委”）公告，2008年6月30日，由唐钢集团和公司牵头组建的河北钢铁集团正式挂牌成立，河北省国资委将持有的唐钢集团和公司的国有产权划入河北钢铁集团。河北钢铁集团为国有独资公司，由河北省国资委履行出资人职责。

根据河北省国资委改革精神，河北钢铁集团将与所出资企业建立母子公司管理体制和运行机制，逐步在发展战略、财务管理、投资决策、市场营销、产品研发、资本运营和大宗原材料采购等方面实现统一。合并后，河北钢铁集团钢铁产能将达到3175万吨，成为中国第一大钢铁企业集团。从远期看，河北钢铁集团的成立有利于提高产业集中度，降低生产成本，提升整体市场竞争能力。

联合资信认为，公司与唐钢集团的合并将对公司远期战略规划、法人治理、内部管理以及生产经营等方面具有积极影响。鉴于整合工作刚刚启动，预计短期内不会对公司生产经营产生较大影响。联合资信将密切关注河北钢铁产业整合的工作进展。

7. 发展规划

“十一五”期间，公司坚持以科学发展观统领改革发展大局，创新经营理念，完善体制机制，深入实施产业升级、管理创新、人才强企、文化推动四大战略，重点抓好降本增效、新区建设、改制重组三大任务，着力打造品种、质量、成本三大优势，全面提升综合竞争实力，为建设国际水平现代化邯钢奠定坚实的基础。

2007年5月，公司宣布与宝钢集团有限公司共同组建邯宝钢铁有限公司（以下简称“邯宝钢铁”），双方各出资50%，合作建设邯钢新区。邯钢新区是公司“十一五”期间投资重点工程，该项目已于2005年12月11日经国家发展和改革委员会发改工业（2005）2817号《国家发展改革委关于邯钢钢铁集团有限责任公司结构优化产业升级总体规划的批复》批准。

邯钢新区项目主要建设内容为：一个年处

理量达1000万吨的大型机械化综合原料场；两座7m84孔大型焦炉，配套建设两套145t/h干熄焦装置；两台360m²烧结机；两座3200m³高炉；两座250吨顶底复吹转炉以及板坯连铸和精炼设施；一条2250mm常规热连轧生产线和一条2030mm酸洗冷连轧生产线；配套建设发电、供水、供电、供气、铁路运输等公辅设施。项目计划投资193.68亿元（其中项目资本金1201252万元，自有资金解决；其他资金735591万元申请银行贷款），预计2010年全部建成，可形成460万吨钢综合生产能力。除上述新区建设项目外，目前公司其他在建项目主要是对现有设备的技术改造和产业升级，投资规模相对较小。

总体看，公司投资项目与公司主业密切相关，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4 公司未来三年经营预测

项 目（万元）	2007 年	2008 年 9 月	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E	变动率（%）
计划投资	--	--	521899	453294	195038	-38.87
营业收入	3762398	4599366	5035592	6556269	7667522	23.40
利润总额	243252	185826	200000	220000	240000	9.54
净利润	148667	137087	150000	165000	180000	9.54
折旧	110506	--	156000	170000	180000	7.42
摊销	5155	0	0	0	0	--
利息支出	41126	--	76951	74000	70000	-4.62
短期债务余额	1197987	1627272	1459558	1355989	1305445	-5.43
长期债务余额	607465	658542	620040	544440	490440	-11.06
所有者权益	1731999	1848672	1774928	1810426	1846635	2.00
资产总额	4983065	5588202	5840195	6424214	7566635	13.83
指标	2007 年	2008 年 9 月	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E	平均值
全部债务资本化比率（%）	51.04	55.29	53.95	51.21	49.30	50.81
净资产收益率（%）	8.58	--	8.45	9.11	9.75	9.30
EBITDA 利息倍数（倍）	9.73	--	5.63	6.27	7.00	6.51
全部债务/EBITDA（倍）	4.51	--	4.80	4.10	3.67	4.02

资料来源：公司提供，2007 年、2008 年 9 月为实际数，2008 年~2010 年为预测数

公司未来三年经营预测见表 4。根据经营发展状况，并考虑邯钢新区在 2010 年之前陆续建成的因素，公司主营业务收入和净利润将呈稳步增长趋势，盈利能力有所提高；由于新区投资规模较大，2008 年底公司债务规模将大于 2007 年底水平，未来三年整体债务规模将呈下降趋势，债务负担逐年减轻。公司所有者权益的增长主要来自未分配利润的增加。2008 年 1~9 月，公司实现销售收入 459.94 亿元，

实现利润总额 18.58 亿元，实现净利润 13.71 亿元，分别占预测值的 91.34%、92.90%和 91.40%，公司实现当年收入和盈利预测的可能性较大，公司提供的未来三年预测基本合理。

综上所述，公司作为中国大型钢铁生产企业，生产技术水平较高，成本控制较好，产品竞争力较强。未来几年，随着邯钢新区产能的逐步释放，公司整体竞争实力有望得到进一步加强。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2005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, 2007年财务报表已经河北天勤会计师事务所审计, 均出具了标准无保留意见的审计报告。截至2007年底, 公司合并报表范围二级子公司9家, 较2006年底新增两家, 分别为邯郸市锐达动能有限责任公司和邯郸钢铁集团设备制造安装有限公司, 公司分别持有其20.00%和69.84%股权。上述2家子公司的资产规模和经营规模相对较小, 财务报表的合并对公司的财务报表影响不大。

公司执行财政部颁布的《企业会计准则》、《企业会计制度》及其补充规定。公司纳入合并范围的子公司邯钢股份为境内上市公司, 执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》(以下简称“新准则”)。在编制合并会计报表时, 未按公司的会计政策进行调整。公司2007年度和2008年9月合并财务报表已参照新准则格式要求予以调整编制。

截至2007年底, 公司(合并)资产总额498.31亿元, 所有者权益173.20亿元(包括少数股东权益102.74亿元); 2007年公司实现营业收入376.24亿元, 净利润14.87亿元。

截至2008年9月底, 公司(合并)资产总额558.82亿元, 所有者权益184.87亿元(包括少数股东权益107.69亿元); 2008年1~9月, 公司实现营业收入459.94亿元, 净利润13.71亿元。

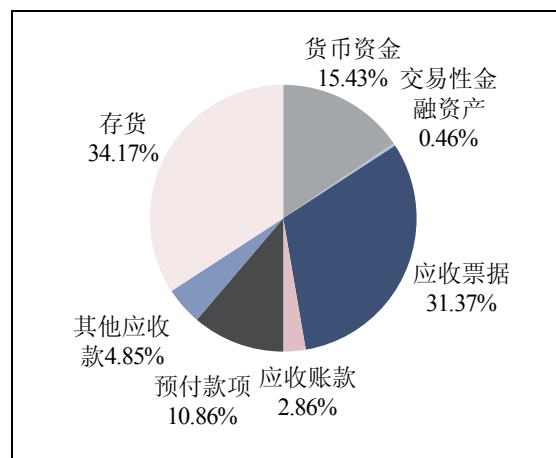
为增强可比性, 下面以2007年经审计的财务报表分析为主, 2008年三季度财务报表作为补充。

2. 资产质量

截至2007年底, 公司资产总额498.31亿元, 较年初增长28.86%, 主要是非流动资产增长。公司资产构成中, 流动资产占44.44%, 非

流动资产占55.56%。

图18 2007年底公司流动资产构成



资料来源: 公司年报

截至2007年底, 公司流动资产总额221.46亿元, 较年初增长24.39%。公司流动资产构成中, 货币资金占15.43%, 交易性金融资产占0.46%, 应收票据占31.37%, 应收账款占2.86%, 预付账款占10.86%, 其他应收款占4.85%, 存货占34.17%(参见图18), 公司流动资产以货币资金、应收票据和存货为主。截至2007年底, 公司货币资金34.17亿元, 其中银行存款占99.91%; 公司应收票据69.48亿元, 较年初增长72.86%, 全部为银行承兑汇票, 变现能力强。

截至2007年底, 公司应收账款余额8.43亿元, 其中1年以内占74.27%, 1~2年占1.23%, 2~3年占0.20%, 3年以上占24.30%。2007年, 公司对应收账款计提坏账准备2.10亿元, 计提比例为24.74%, 计提充分。

截至2007年底, 公司其他应收款余额12.52亿元, 其中1年以内占73.20%, 1~2年占7.10%, 2~3年占1.98%, 3年以上占17.72%。2007年, 公司对其他应收款计提坏账准备1.77亿元, 计提比例为14.12%。

截至2007年底, 公司预付账款24.05亿元, 较年初增长73.96%, 主要是采购款增加及支付工程进度款所致。

截至2007年底, 公司存货余额77.28亿元,

较年初增长 30.78%；公司存货构成中，原材料占 34.12%，自制半成品占 22.26%，库存商品占 18.66%，其他占 24.96%。2007 年，公司计提存货跌价准备 1.63 亿元，计提比例为 2.11%。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 46.33 亿元，较年初增长 719.16%，主要是新增邯宝钢铁公司（投资额 42.94 亿元）投资所致。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 272.88 亿元，其中房屋、建筑物占 25.17%，机器设备占 69.31%，运输设备占 3.18%，土地资产占 1.55%，其他占 0.79%。2007 年，公司计提累计折旧 116.04 亿元，计提固定资产减值准备 2.55 亿元，固定资产成新率为 56.54%。

截至 2007 年底，公司在建工程 51.28 亿元，较年初下降 10.83%。公司在建工程主要是邯钢结构优化产业升级总体规划项目、冷轧薄板项目等。

截至 2007 年底，公司商誉 19.06 亿元，较年初增长 297.59%；公司无形资产 2.14 亿元，主要是土地使用权等。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 558.82 亿元，较年初增长 12.14%。公司资产构成中，流动资产占 46.67%，非流动资产占 53.33%，与年初现比，资产构成变化不大。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，流动资产中存货、应收票据及货币资金占比较大，变现能力较强，资产整体流动性较好，资产质量较高。

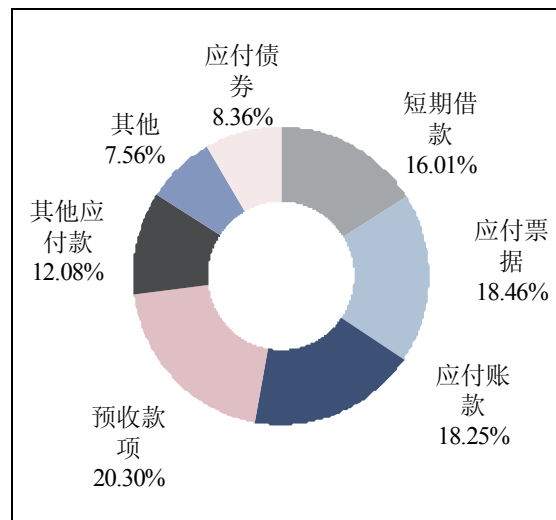
3. 负债及所有者权益

截至 2007 年底，公司所有者权益合计 173.20 亿元，较年初增长 35.66%，主要是少数股东权益的增长。截至 2007 年底，公司少数股东权益 102.74 亿元，较期初增长 62.64%。主要原因是根据《邯钢钢铁股份有限公司股权分置改革方案》，公司于 2006 年向邯钢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%，导致同期公司少数股东权益有较大幅度增长。归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占 39.54%，资本公积占 41.67%，未分配利润占 18.62%，稳定性较好。

截至 2007 年底，公司负债合计 325.11 亿元，较年初增长 25.51%。公司负债构成中，流动资产占 74.21%，非流动资产占 25.79%。2007 年 7 月公司成功发行 22 亿元短期融资券（07 邯钢 CP01），并计入非流动负债中的应付债券科目。将 22 亿元应付债券调整入流动负债后，公司流动负债合计 263.26 亿元，占负债合计比重为 68.12%，非流动负债合计 61.85 亿元，占比 31.88%，以下分析以调整后的数据为基础。

图 19 2007 年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司流动负债 263.26 亿元，较年初增长 36.32%。公司流动负债构成中，短期借款占 16.01%，应付票据占 18.46%，应付账款占 18.25%，预收账款占 20.30%，其他应付款占 12.08%，应付债券占 8.36%，其他（主要是应付职工薪酬、一年内到期的长期负债等）占 7.56%。

截至 2007 年底，公司非流动负债 61.85 亿元，较年初减少 6.16%，公司非流动负债主

要为长期借款。

2005 年~2007 年，公司债务总额逐年增长，2007 年为 180.55 亿元，其中短期债务（将 22 亿元短期融资券计入短期债务）占 66.35%，长期负债占 33.65%，公司债务结构基本合理。

截至 2008 年 9 月底，公司负债合计 373.95 亿元，其中流动负债占 81.68%，非流动负债占 18.32%。

2005 年~2007 年，公司负债一直处于较高水平，2007 年底，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分别为 65.24%、51.04%和 25.97%。截至 2008 年 9 月底，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分别为 66.92%、55.29%和 26.27%，公司债务负担偏重。从钢铁行业来看，公司债务负担处于适中水平。另外随着公司产业升级结构优化项目的达产达效，预计将产生良好的经济效益，公司预计负债水平将逐年降低。

4. 盈利能力

受益于生产规模的扩大和钢材产品价格的上涨，公司营业收入稳步增长，2007 年为 376.24 亿元，较 2006 年增长 19.85%。由于主要原、燃料价格的快速上涨，2007 年公司营业成本也出现 20.39%幅度的增长，略大于营业收入的增长幅度。2006 年和 2007 年，公司营业利润率分别为 14.73%和 14.98%，主营业务盈利能力逐年增强。

从期间费用看，2006 年和 2007 年，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用）占营业收入的比例分别为 9.84%和 7.23%，期间费用占营业收入的比重处于适中水平。

从盈利指标看，2005 年~2007 年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所波动，三年平均值分别为 4.04%和 8.51%，2007 年分别为 5.37%和 8.58%，总体看，公司盈利能力整体保持稳定。

2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 459.94

亿元，占 2007 年全年营业收入的 122.25%；营业利润 19.46 亿元，占 2007 年全年营业利润的 71.60%；净利润 13.71 亿元，占 2007 年全年净利润的 92.21%。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005 年~2007 年，公司流动比率、速动比率呈下降趋势，三年平均值分别为 91.74%和 59.78%，2007 年底分别为 84.12%和 55.39%，2008 年 9 月底分别为 85.38%和 41.69%。从现金流对短期债务保护程度看，2005 年~2007 年，公司经营现金流动负债比率分别为 3.98%、25.71%和 10.70%，公司经营净现金流对流动负债的保护能力正常。总体看，公司现金类资产规模大，盈利能力强，经营性现金流规模较大，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2005 年~2007 年，由于公司盈利能力的增加，公司 EBITDA 稳步增长，2007 年为 40.00 亿元；公司 EBITDA 利息倍数分别为 9.36 倍、8.96 倍和 9.73 倍，全部债务/EBITDA 分别为 3.15 倍、4.10 倍和 4.51 倍。总体看，公司对全部债务保护程度较好。

表 5 公司对外担保情况

担保单位名称	担保金额（万元）
河北冶金建设集团有限公司	1550
华冶资源开发有限责任公司	8560
邯郸矿业集团有限公司	45306
华药集团河北维尔康制药有限公司	19000
唐山钢铁集团	399308
河北建工集团	19000
峰峰集团有限公司	100000
合计	592724

资料来源：公司提供

截至 2008 年 9 月底，公司对外担保情况见表 5。对外担保总额 59.27 亿元，担保比率为 33.80%，对外担保金额大。上述担保企业目前生产经营正常，发生代偿风险较小。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至 2008 年 9 月底，公司共获得授信

额是 399.30 亿元，尚有 195.60 亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。邯钢股份为上海证券交易所上市公司，公司拥有直接融资渠道。

七、综合评价

公司作为中国钢铁行业大型企业之一，在生产规模、技术研发、产品结构、管理水平 and 政府支持等方面具有突出优势。近几年，公司产销规模持续增长，产品结构不断完善，管理水平不断提高，整体保持了良好的经营状况和发展态势。目前，公司资产整体流动性较好，资产质量较高，盈利能力正常，但债务负担偏重，处于行业适中水平。随着公司产业升级结构优化项目的达产达效，预计将产生良好的经济效益，公司预计负债水平将逐年降低。

中国钢铁产业的成长性良好，随着邯钢新区产能的逐步释放，公司发展前景稳定，主体信用风险小。

附件 1-1-1 公司合并资产负债表（资产）2005 年～2006 年

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	442526.91	543046.42	22.71
短期投资	791.80		
应收票据	209881.81	401920.49	91.50
应收股利			
应收利息			
应收账款	29908.32	37133.25	24.16
其他应收款	93146.70	59979.98	-35.61
预付账款	130225.00	127214.71	-2.31
存货	562455.92	577548.82	2.68
待摊费用	553.32	981.83	77.44
其他流动资产			
流动资产合计	1469489.76	1747825.50	18.94
长期投资			
长期股权投资	70918.20	71745.96	1.17
长期债权投资			
长期投资合计	70918.20	71745.96	1.17
合并价差	-4740.50	-3540.12	-25.32
长期投资净额	66177.69	68205.84	3.06
固定资产			
固定资产原值	2242311.48	2374114.68	5.88
减：累计折旧	959085.00	1046710.98	9.14
固定资产净值	1283226.49	1327403.70	3.44
固定资产净值减值准备	36357.84	28266.75	-22.25
固定资产净额	1246868.65	1299136.95	4.19
工程物资	102.77	227.16	121.04
在建工程	241084.80	588672.26	144.18
固定资产合计	1488558.84	1889203.73	26.91
无形资产及其他资产			
无形资产	21680.73	21566.01	-0.53
长期待摊费用	236.56	5025.83	2024.55
无形资产及其他资产合计	21917.29	74532.83	240.06
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	3046143.58	3779767.91	24.08

附件 1-1-2 公司合并资产负债表（资产）2007 年～2008 年 9 月
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)	2008 年 9 月
流动资产：				
货币资金	543382.10	341742.00	-37.11	350497.84
交易性金融资产	2188.34	10296.68	370.52	9496.68
应收票据	401920.49	694757.04	72.86	517927.52
应收账款	33796.81	63351.68	87.45	66636.56
预付款项	138233.16	240475.44	73.96	228063.53
应收利息				
应收股利				
其他应收款	82475.83	107487.44	30.33	100771.72
存货	578408.74	756467.44	30.78	1334456.82
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	1.84		-100.00	80.00
流动资产合计	1780407.30	2214577.72	24.39	2607930.68
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	463260.74	719.16	656273.30
投资性房地产	1638.25	1537.75	-6.13	1462.37
固定资产净额	1333864.05	1542928.65	15.67	1529137.78
在建工程	575098.24	512840.72	-10.83	544849.72
工程物资	227.16		-100.00	
固定资产清理	1167.36		-100.00	3107.63
无形资产	21566.01	21382.59	-0.85	21259.98
开发支出				
商誉	47940.99	190606.34	297.59	188051.94
长期待摊费用	5025.83	54.19	-98.92	252.29
递延所得税资产	43593.02	35876.68	-17.70	35876.68
其他非流动资产				
非流动资产合计	2086673.84	2768487.64	32.67	2980271.69
资产总计	3867081.14	4983065.36	28.86	5588202.37

附件 1-2-1 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

2005年～2006年

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	150681.00	435815.22	189.23
应付票据	290039.45	394382.00	35.98
应付账款	273871.56	379363.52	38.52
预收账款	240626.59	364888.79	51.64
应付工资	116385.52	88204.25	-24.21
应付福利费	22124.12	29265.65	32.28
应付利润（股利）		647.40	
应交税金	61662.03	9936.96	-83.88
其他未交款	2844.18	1525.09	-46.38
其他应付款	131787.97	195887.46	48.64
预提费用	455.18	686.16	50.74
预计负债			
一年内到期的长期负债	20000.00	23701.00	18.51
其他流动负债			
流动负债合计	1310477.59	1924303.50	46.84
长期负债			
长期借款	469100.31	645768.47	37.66
应付债券	189053.40	8695.50	-95.40
长期应付款	0.05	1373.58	--
专项应付款	4506.97	4643.97	3.04
长期负债合计	662660.72	660481.52	-0.33
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	1973138.31	2584785.02	31.00
少数股东权益	490315.03	581916.19	18.68
所有者权益			
实收资本	278608.40	278608.40	0.00
资本公积	277183.26	285268.22	2.92
盈余公积	9815.91	15632.21	59.25
其中：法定公益金	9815.91		-100.00
未分配利润	17937.19	33557.87	87.09
所有者权益合计	582690.24	613066.71	5.21
负债及所有者权益合计	3046143.58	3779767.91	24.08

附件 1-2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

2007 年～2008 年 9 月

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年期初	2007 年期末	变动率(%)	2008 年 9 月
流动负债：				
短期借款	440815.22	421390.95	-4.41	1032457.28
交易性金融负债				
应付票据	394382.00	485896.82	23.20	586994.50
应付账款	355081.45	480333.79	35.27	711834.81
预收款项	389791.36	534486.29	37.12	383493.98
应付职工薪酬	141128.30	147865.29	4.77	151941.52
应交税费	10794.74	-28879.56	-367.53	-7450.24
应付利息	1346.40	6901.31	412.58	6454.52
应付股利	647.40	2500.00	286.16	2388.23
其他应付款	173533.84	291409.94	67.93	177674.87
一年内到期的非流动负债	23701.00	70699.00	198.30	7820.00
其他流动负债	5.89	3.19	-45.81	1010.01
流动负债合计	1931227.61	2412607.02	24.93	3054619.47
非流动负债：				
长期借款	644422.07	607464.53	-5.73	658542.03
应付债券	8695.50	220000.00	2430.04	0.00
长期应付款	1373.58	2015.69	46.75	17509.98
专项应付款	4643.97	8979.47	93.36	8858.11
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	659135.12	838459.69	27.21	684910.12
负债合计	2590362.72	3251066.72	25.51	3739529.59
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	278608.40	278608.40	0.00	278608.40
资本公积	287488.35	293636.96	2.14	305326.21
盈余公积	1206.95	1217.56	0.88	1217.56
未分配利润	77726.03	131169.99	68.76	186578.70
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	645029.73	704632.90	9.24	771730.86
少数股东权益	631688.69	1027365.75	62.64	1076941.93
所有者权益（或股东权益）合计	1276718.41	1731998.64	35.66	1848672.79
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3867081.14	4983065.36	28.86	5588202.37

附件 2-1 公司合并利润及利润分配表

2005 年～2006 年

(单位：人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2860600.70	2947098.06	3.02
减：主营业务成本	2498314.99	2494153.20	-0.17
主营业务税金及附加	15438.11	18732.87	21.34
二、主营业务利润	346847.60	434212.00	25.19
加：其他业务利润	9304.32	6974.48	-25.04
减：营业费用	28616.44	29225.56	2.13
管理费用	134434.48	222816.92	65.74
财务费用	31325.97	37860.87	20.86
其他		-0.10	
三、营业利润	161775.03	151283.23	-6.49
加：投资收益	-20993.29	17671.84	-184.18
补贴收入	5017.14	1612.13	-67.87
营业外收入	1738.47	14717.43	746.57
减：营业外支出	2301.34	16320.45	609.17
其他支出	4.05		-100.00
四、利润总额	145231.95	168964.18	16.34
减：所得税	61470.70	62540.13	1.74
减：少数股东损益	43895.21	48382.59	10.22
加：未确认的投资损失	286.32	0.00	-100.00
五、净利润	40152.36	58041.45	44.55

附件 2-2 公司合并利润及利润分配表

2006 年~2007 年、2008 年 1~9 月

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 9 月
一、营业收入	3139283.42	3762398.36	19.85	4599366.28
减: 营业成本	2664904.14	3208220.25	20.39	4032662.50
营业税金及附加	19058.54	22412.13	17.60	19116.30
销售费用	29225.56	54783.60	87.45	53051.72
管理费用	222772.01	157308.76	-29.39	208287.11
财务费用	37793.62	60020.98	58.81	89862.10
资产减值损失	4389.02	18692.22	325.89	3427.14
其他	-0.10		-100.00	
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)		8108.34		-800.00
投资收益(损失以“一”号填列)	21707.41	22726.26	4.69	2392.64
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	64.42		-100.00	
汇兑收益(损益以“一”号添列)				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	182848.03	271795.04	48.65	194552.06
加: 营业外收入	16329.56	4208.70	-74.23	14206.62
减: 营业外支出	16351.41	32752.21	100.30	22932.46
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	182826.18	243251.53	33.05	185826.22
减: 所得税费用	61511.67	94584.99	53.77	48739.68
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	121314.52	148666.54	22.55	137086.55
其中: 归属于母公司所有者的净利润	64195.37	53782.36	-16.22	55408.71
少数股东损益	57119.14	94884.18	66.12	81677.84

附件 3 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 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	3558680.61	3510996.99	4796251.03	16.09	6028911.66
收到的税费返还	109.91	1627.35	5529.94	609.32	4722.88
收到的其他与经营活动有关的现金	1870.32	33025.26	16845.68	200.11	37747.79
现金流入小计	3560660.83	3545649.60	4818626.65	16.33	6071382.33
购买商品、接受劳务支付的现金	3015049.24	2585218.05	3879601.18	13.43	5470897.19
支付给职工以及为职工支付的现金	170624.32	161633.14	224233.27	14.64	157722.45
支付的各项税费	243705.60	170508.23	371243.15	23.42	219264.96
支付的其他与经营活动有关的现金	79116.36	133509.90	61860.97	-11.57	76901.82
现金流出小计	3508495.51	3050869.32	4536938.57	13.72	5924786.41
经营活动产生的现金流量净额	52165.32	494780.27	281688.09	132.38	146595.91
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	6834.81	26218.72	291451.22	553.01	14145.58
取得投资收益所收到的现金	4149.69	17936.06		-100.00	1322.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	768.61	36022.13	468.78	-21.90	
收到的其他与投资活动有关的现金	2306.85	4.75		-100.00	
现金流入小计	14059.96	80181.66	291919.99	355.66	15468.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	155212.75	695828.10	430600.81	66.56	359383.79
投资所支付的现金	37996.46	190388.30	418611.47	231.92	44496.07
支付其他与投资活动有关的现金					10.64
现金流出小计	193209.21	886216.40	849217.60	109.65	403890.50
投资活动产生的现金流量净额	-179149.25	-806034.74	-557297.61	76.37	-388422.46
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	142033.30	10032.00	1831.00	-88.65	
借款所收到的现金	121548.50	546149.05	332950.00	65.51	680649.01
收到的其他与筹资活动有关的现金	4131.22	1057.96	5992.29	20.44	818.27
现金流入小计	267713.02	557239.01	340773.29	12.82	681467.28
偿还债务所支付的现金	164069.97	82574.67	163550.84	-0.16	296384.18
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	43106.84	61404.86	99253.45	51.74	129125.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	192.48	545.22	3086.43	300.44	8930.23
现金流出小计	207369.29	144524.74	265890.72	13.23	434439.54
筹资活动产生的现金流量净额	60343.73	412714.26	74882.57	11.40	247027.74
四、汇率变动对现金的影响		-585.88	-913.14		3554.65
五、现金及现金等价物净增加额	-66640.20	100873.92	-201640.10	73.95	8755.84

附件 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 9 月
1. 经营效率					
销售债权周转次数（次）	11.30	8.68	5.87	7.80	--
存货周转次数（次）	4.37	4.38	4.44	4.41	--
总资产周转次数（次）	0.94	0.86	0.79	0.84	--
2. 盈利能力					
主营业务利润率（%）	12.12	14.73	14.98	14.33	11.91
总资本收益率（%）	3.56	2.15	5.37	4.04	--
净资产收益率（%）	6.89	9.47	8.58	8.51	--
3. 财务构成					
资产负债率（%）	64.77	68.38	65.24	66.09	66.92
全部债务资本化比率（%）	51.05	55.80	51.04	52.47	55.29
长期债务资本化比率（%）*	38.02	35.39	25.97	31.21	26.27
4. 偿债能力					
流动比率（%）	112.13	90.83	84.12	91.74	85.38
速动比率（%）	69.21	60.82	55.39	59.78	41.69
EBITDA 利息倍数（倍）	9.36	8.96	9.73	9.43	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.15	4.10	4.51	4.12	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.11	-0.21	-0.15	-0.16	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-3.34	-7.57	-6.7	-6.29	--
5. 现金流					
现金收入比率（%）	124.4	119.13	136.52	128.88	--
经营现金流动负债比率（%）	3.98	25.71	10.70	13.86	--

注：将应付债券计入流动负债和短期债务，流动比率、速动比率、经营现金流动比率、长期债务资本化比率为调整后数据。

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 2007 年底纳入公司合并报表范围子公司

序号	公司名称	注册资本（元）	持股比例（%）	级次
1	邯郸钢铁股份有限公司	2,816,456,569	37.33	1 级
2	邯郸钢铁集团宾馆有限公司	8,730,000.00	100.00	1 级
3	邯郸市邯钢集团恒生资源有限责任公司	20,000,000.00	90.00	1 级
4	邯郸市锐达动能有限责任公司	10,000,000.00	20.00	1 级
5	邯郸市邯钢集团丰达冶金原料有限公司	352,000,000.0	71.50	1 级
6	北京邯钢宾馆有限责任公司	2,600,000.00	100.00	1 级
7	邯郸钢铁集团设备制造安装有限公司	60,000,000.00	69.48	1 级
8	舞阳钢铁有限责任公司	2,334,770,904	50.39	1 级
9	舞阳新宽厚钢板有限责任公司	1,600,000,000.00	69.57	2 级
10	舞钢奔腾运输有限责任公司	25,665,100.00	99.89	2 级
11	舞钢平舞铁路运输有限责任公司	27,000,000.00	100.00	2 级
12	舞钢实业发展有限责任公司	19,979,348.24	41.23	2 级
13	舞钢龙寓房地产开发有限责任公司	8,000,000.00	100.00	2 级
14	邯钢集团衡水薄板有限责任公司	154,394,316.30	19.98	1 级
15	邯钢集团衡水板储运有限公司	1,650,000.00	100.00	2 级
16	青岛邯钢彩涂板有限责任公司	41,480,000.00	100.00	2 级

附件 7 企业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，企业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

联合资信评估有限公司关于 邯郸钢铁集团有限责任公司 2008 年度企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在邯郸钢铁集团有限责任公司企业主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

邯郸钢铁集团有限责任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。邯郸钢铁集团有限责任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邯郸钢铁有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现邯郸钢铁集团有限责任公司出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如邯郸钢铁集团有限责任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，直至邯郸钢铁集团有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如邯郸钢铁集团有限责任公司主体长期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邯郸钢铁集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年十二月五日

