

跟踪评级公告

联合[2013] 1076 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持舞阳钢铁有限责任公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“08舞钢债”的信用等级为AA。

特此公告。



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

舞阳钢铁有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 舞钢债	6 亿元	2008/11/13-2013/11/13	AA	AA

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 26 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	17.57	24.13	17.31	16.80
资产总额(亿元)	126.18	138.24	139.30	141.11
所有者权益(亿元)	46.59	48.02	48.32	48.25
短期债务(亿元)	14.03	33.62	57.91	52.80
全部债务(亿元)	45.05	56.78	62.31	62.46
营业收入(亿元)	115.41	110.04	81.63	18.09
利润总额(亿元)	1.23	1.51	0.52	0.00
EBITDA(亿元)	7.59	8.92	8.16	--
经营性净现金流(亿元)	5.38	3.88	-2.44	0.19
营业利润率(%)	7.49	7.70	9.58	9.58
净资产收益率(%)	2.13	2.99	1.02	--
资产负债率(%)	63.08	65.26	65.31	65.81
全部债务资本化比率(%)	49.16	54.18	56.32	56.42
流动比率(%)	98.06	88.95	69.24	68.75
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	6.37	7.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.68	2.08	1.71	--
经营现金流动负债比(%)	11.28	5.79	-2.83	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

杜蜀萍

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

跟踪期内, 特钢行业景气度转弱, 行业需求下降, 钢材价格低位波动。国内特钢材需求短期内难有显著改善。跟踪期内, 舞阳钢铁有限责任公司(以下简称“舞阳钢铁”或“公司”)由于对营业成本控制较好, 营业利润率有所提升, 盈利能力好于同行业平均水平; 但公司债务负担有所加重且短期化趋势明显、收入规模下降明显、经营活动获现能力有所减弱等因素或将对公司经营和信用基本面造成不利影响。

未来, 随着公司在建投资项目完工, 公司生产能力、技术水平有望得到提升, 有利于提升公司盈利能力。

“08 舞钢债”由邯钢钢铁集团有限责任公司(以下简称“邯钢集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任担保。邯钢集团整体担保实力较强, 邯钢集团的担保可增强本期债券本息偿还的安全性。

综合分析, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司 AA⁻ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 舞钢债” AA 的信用等级。

优势

1. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对“08 舞钢债”覆盖程度较高。
2. 跟踪期内, 公司大力推动降本增效工作, 主营业务毛利率持续提升, 主业盈利能力高于同行平均水平。

关注

1. 2012 年, 钢铁行业景气度持续下行, 下游需求低迷, 钢材(板材)价格震荡下行, 公司收入和利润规模持续下降。
2. 跟踪期内, 公司债务负担有所加重, 债务结构有待改善, 存在短期偿付压力。

3. 公司经营活动获现能力减弱，投资支出规模较大，面临一定的对外筹资压力。

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）与舞阳钢铁有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与舞阳钢铁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。

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，未因舞阳钢铁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。

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舞阳钢铁有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起至“08舞钢债”到期日有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于舞阳钢铁有限责任公司主体长期信用及存续期内的“08舞钢债”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本概况

舞阳钢铁有限责任公司（以下简称“公司”或“舞阳钢铁”）是经原国家经贸委和河北省人民政府批准，于1997年9月由邯郸钢铁集团有限责任公司（以下简称“邯钢集团”）等共同发起成立。并于2000年7月，成功实施了债转股。2008年10月，中国信达资产管理公司将其全部股权转让给邯钢集团，中国东方资产管理公司将其全部股权转让给武汉钢铁集团公司（以下简称“武钢集团”）。截至2012年底，公司实收资本为233477.09万元，控股股东邯钢集团持有公司53.12%的股权由河北钢铁股份有限公司（股票代码：000709，简称“河北钢铁”）管理，公司实际控制人为河北钢铁。

公司下设原料供应部、生产计划安全环保部、财务部、技术改造部、规划发展管理部等22个职能部门，组织架构图见附件1-2。

截至2012年底，公司合并资产总额为139.30亿元，所有者权益合计为48.32亿元（其中少数股东权益3.16亿元）。2012年，公司实现营业收入81.63亿元，利润总额0.52亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额为141.11亿元，所有者权益合计为48.25亿元（其中少数股东权益3.08亿元）。2013年1~3月，公司实现营业收入18.09亿元，利润总额44.40万元。

公司注册地址：河南省舞钢市湖滨大道西段；法定代表人：杨成文。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，

经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万以上的企业，下同）实现营业收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%，整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI翘尾因素走弱，CPI呈下降态势，10月份为1.7%，达年内低点。进入11月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看，食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面，2012年

全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响,2012年前三季度PPI不断下降,9月达年内低点-3.6%,10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响,PPI降幅持续收窄,12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,加快推进结构性减税,扩大“营改增”试点范围,同时进一步推动基础设施建设等多种措施,确保“稳增长”目标实现。公共支出方面,2012年全国教育支出21165亿元,同比增长28.3%;医疗卫生支出7199亿元,同比增长12.0%;社会保障和就业支出12542亿元,同比增长12.9%;住房保障支出4446亿元,同比增长16.4%。2012年,全国财政累计收入为117210亿元,累计支出为125712亿元,分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面,2012年8月1日起至年底,中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计,截至2012年底,已纳入试点的企业户数约71万户,即将纳入试点的户数约20万户,“营改增”减负效果明显。此外,为进一步加强和改善关税调控作用,财政部发布通知,自2013年1月1日起,中国将对进出口关税进行部分调整,中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面,5月23日召开的国务院常务会议,要求推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重大项目,已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至2012年底,教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势,均保持两位数以上的增速。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境,取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下,央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性,全年两次下调存款准备金率共1个百分点,公开市场操作净投放1.44万亿元,成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点,引导市场利率适当下行,促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看,2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元,同比多增7320亿元,货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面,截至2012年末,人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%,同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道,目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产,落实和完善扶持政策,加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣,支持中小企业发展,发展生产性服务业,加强生态建设。房地产方面,坚持房地产调控不放松,一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策,相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面,支持自住性合理需求,国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施,央行指出满足首套房贷款需求,30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变

经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

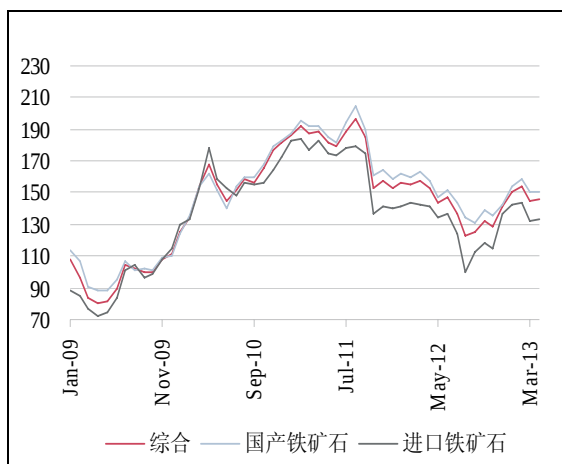
四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

跟踪期内特钢行业整体景气度呈现大幅波动态势。2011年下半年以来，欧债危机进一步加深，紧缩政策影响逐步体现，主要用钢行业增速出现放缓，钢材总体需求呈回落趋势，钢价出现较大幅度下降。2012年3月，钢材价格指数在低位短暂平稳后呈持续下行态势。随行业去库存过程的推进，中国钢材价格从2012年四季度初开始逐步呈现企稳反弹迹象。进入2013年初，钢材价格基本维持了反弹上涨态势，但2013年3月份起，特钢行业景气度再度转弱，钢材价格出现持续下调。

受此影响2012年中国特钢合计产量9944万吨，同比下降1.10%，其中非合金钢、合金钢产量同比分别下滑2.43%和10.40%，低合金钢、不锈钢产量同比分别上升6.68个百分点和8.48个百分点。2013年一季度，中国特钢合计产量3511万吨，较上一年同期产量保持稳定。

图1 中国铁矿石价格指数



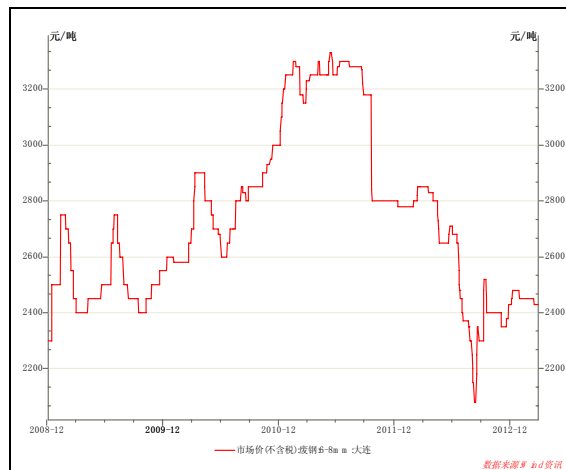
资料来源：www.mysteel.com

跟踪期内，特钢主要原燃料价格大幅波动。企业成本控制难度加大。

2012年前三季度，中国铁矿石价格指数总体呈现波动下降格局。12年10月份起在中国钢

材价格逐步反弹带动下出现快速反弹。随中国钢铁行业景气度的再度转弱，2013年3月起，中国铁矿石价格出现回调，但下降幅度缓于钢材价格下降速度。中国铁矿石价格指数变动与中国钢材价格指数变动总体趋势一致，但铁矿石在价格下跌区间内显著滞后与钢铁价格的下滑，在价格反弹区间内上涨高于钢铁价格涨幅。

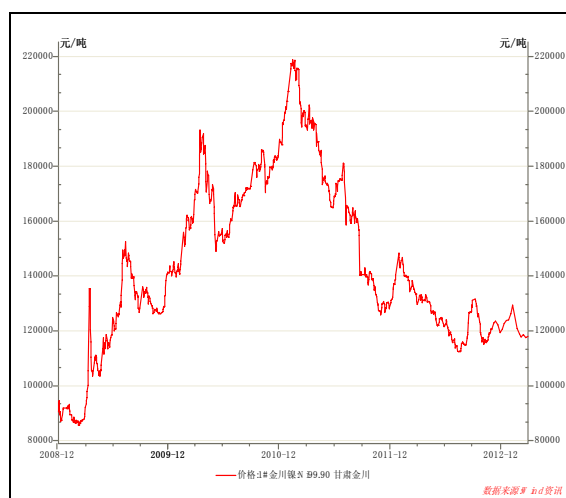
图2 近年6~8mm废钢价格走势情况



资料来源：wind资讯。

跟踪期内，中国铁矿石价格大幅波动，给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理带来压力和挑战。中国废钢价格变动趋势与钢材和铁矿石价格变动趋势基本一致。

图3 近年1#金川镍价格情况

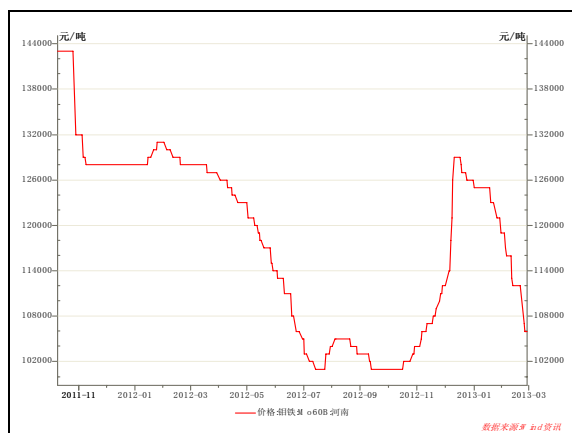


资料来源：wind资讯

其他有色金属等原料价格受下游需求变动影响，表现出大幅波动状态，跟踪期内基本呈

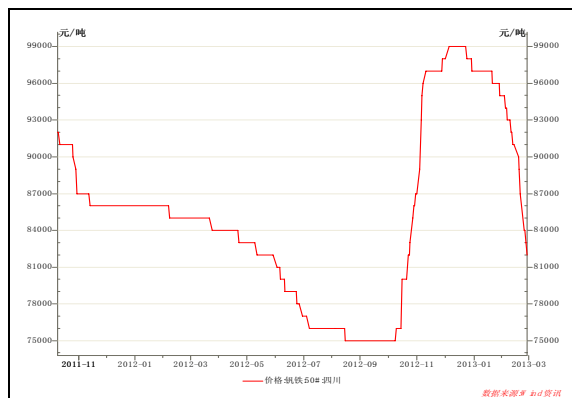
现倒“V”形走势。

图4 近年钼铁价格情况



资料来源：wind资讯

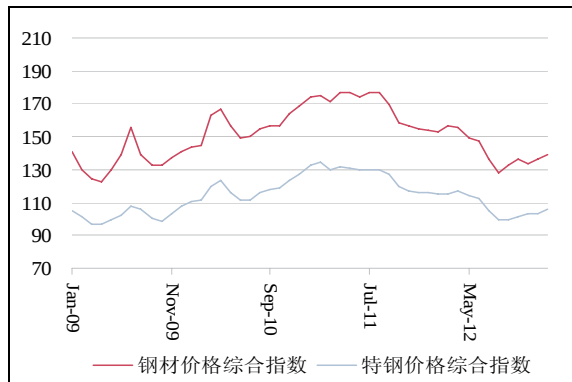
图5 近年钒铁价格走势情况



资料来源：wind 资讯

2011年下半年起，下游汽车、工程机械等行业需求减弱，并逐步向上游传导，特钢产品价格持续下挫，行业景气度下行特钢产品价格，波动下行，2012年四季度短暂回升后于2013年3月起再度下行。

图6 近年钢材、特钢价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

2011年下半年特别是3季度后，随着欧债危机进一步加深、国内紧缩政策影响逐步体现，主要用钢行业增速出现放缓，特钢总体需求呈回落趋势，特钢价格震荡下行，并于2012年3季度呈现加速下跌趋势；2012年4季度以来，在汽车、工程机械产量企稳回升的带动下中国特钢价格指数呈现企稳反弹迹象；2013年3月以来特钢价格两度转弱，行业景气度有所下滑。

目前，中国国内特钢产量占钢铁总产量的比重约为15%左右，与钢铁工业发达国家20%~25%的水平仍有较大差距。随着未来经济结构转型下需求的强劲增长，伴随着国内汽车工业、高速铁路、国产大飞机、高端装备制造业等产业的稳步发展，中国特钢行业仍将保持一定的增速水平。此外，目前中国特殊钢出口仅占国际市场不足2%的市场份额。依托“钢铁工业十二五发展规划”，随着中国生产企业不断增加特殊钢品种、提高质量、降低生产成本，中国特钢企业在国际市场的竞争力有望逐步提高，市场范围有望进一步扩大。

总体看，特钢行业对上游议价能力偏弱，近年来原燃料（铁矿石、焦炭、铁合金等）价格波动较大，特钢企业面临较大的成本控制压力；2011年下半年起，下游汽车、工程机械等行业需求减弱，并逐步向上游传导，特钢产品价格持续下挫，行业景气度下行；2012年四季度以来，特钢行业景气度缓慢提升，2013年3月份起再度转弱。未来特钢生产企业经营及盈利能力的改善，有待于宏观经济的进一步恢复、中国汽车、工程机械等相关行业需求的实质性提升，以及“十二五”规划关于特钢政策的逐步实施。

2. 区域经济

根据“河南省 2012 年国民经济和社会发展统计公报”，2012 年河南省国民经济和社会事业平稳较快发展，总体运行态势良好。

2012 年，河南省生产总值 29810.14 亿元，同比增长 10.1%，增速下降 1.5 个百分点；其中第二产业增加 17020.20 亿元，增长 11.7%，增

速下降 3.4 个百分点。

2012 年，河南省全部工业增加值 15357.36 亿元，同比增长 11.8%，增速下降 4.3 个百分点。2012 年规模以上工业企业实现主营业务收入 51558.28 亿元，比上年增长 13.7%，增速下降 22.2 个百分点；利润总额 3889.11 亿元，增长 6.8%，增速下降 26 个百分点。

2012 年，河南省全社会固定资产投资 21761.54 亿元，同比增长 22.5%，增速下降 3.5 个百分点。

总体看，受宏观经济影响，河南省经济发展速度减缓，但经济增速高于全国 2.3 个百分点，同时河南省全社会固定资产投资依然保持较快增长，为公司发展提供较好的外部环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司控股股东邯钢集团持有公司持有 53.12% 的股权，并全部由河北钢铁管理，河北钢铁系公司实际控制人。

2. 企业规模

公司是中国首家宽厚钢板生产和科研基地，是中国重要的宽厚钢板国产化替代进口基地之一。公司目前拥有行业领先的四米一、四米二两条宽厚钢板生产线（产能均为 100 万吨/年），主体设备有超高功率电炉 4 台，钢水精炼、真空处理设施 11 台，大型钢锭模铸线 9 条，300×1900mm 板坯连铸机一座、300mm×2500mm 板坯连铸机两座，4100mm 双机架宽厚板轧机和 4200mm 宽厚板轧机各一座。公司拥有中国宽厚钢板行业配套齐全的钢板热处理设施、国际一流水平的科研检测装置和国家级的理化检验中心。

目前，公司产品大量应用于国家重大工程、重大技术装备和国防军工项目；如为国家体育场、三峡工程、西气东输主干线、国家战略石油储备基地建设、国防军工项目、载人航天工程等重大项目研制并提供专用钢材。

3. 技术及科研能力

2012 年公司申请并获得国家专利 48 项。同时，公司锅炉和压力容器用钢板获得钢铁行业最高质量奖项—全国特优质量奖；“特厚钢板技术集成项目”首获中钢协、中国金属学会科技进步一等奖；“大厚度临氢 Cr-Mo 钢板研发及市场推广”获得中钢协市场开拓奖；“高可焊性高强韧性海洋平台用钢板生产开发”和“高纯净高致密性钢板工艺技术研究与应用”分获河北省科技进步三等奖；“加氢炼油反应器用大厚度临氢 Cr-Mo 钢板开发”获河北省技术发明二等奖；“大单重特厚钢板锻轧工艺开发”获河北冶金科学技术一等奖，另有 4 项获三等奖等等。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度无重大变化。

七、经营分析

跟踪期内，受中国经济增速放缓影响，国内外主要用钢需求持续减弱、钢价大幅回落，钢铁行业景气度持续弱化。2012 年全年，公司产钢 179 万吨，同比下降 13.94%（其中钢板产量 152 万吨，同比减产 37 万吨），实现营业收入 81.63 亿元，其中主营业务收入 79.56 亿元，同比下降 26.59%；钢板收入 78.64 亿元，占营业收入的 96.34%，收入结构基本保持稳定。毛利率方面，钢铁行业景气度下滑，部分原材料价格有所下降，同时公司大力推进降本增效，主营业务毛利率均持续提升。

受景气度持续下滑与季节性需求疲软因素的影响，2013 年 1~3 月，公司仅实现营业收入 18.09 亿元，同比下降 13.52%，其中钢板收入 17.43 亿元，同比下降 13.88%。毛利率方面，公司持续推动降本增效工作，毛利率进一步上升。

表 1 公司营业收入构成情况（单位：亿元；%）

品 种	2011 年			2012 年			2013 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
钢板	105.59	95.96	7.37	78.67	96.37	10.22	17.43	98.64	11.07
锭坯	0.01	0.01	1.70	0.01	0.01	6.33	--	--	--
其他	2.77	2.52	31.93	0.89	1.09	36.06	0.24	1.36	50.00
主营业务小计	108.38	98.49	8.00	79.56	97.47	10.51	17.67	97.68	11.60
其他业务小计	1.66	1.51	18.36	2.07	2.53	-15.08	0.42	2.32	-64.29
总计	110.04	100.00	8.15	81.63	100.00	9.86	18.09	100	9.84

资料来源：公司提供

（1）原材料和能源采购

2012年，受制于下游需求波动导致公司全年产量下降，公司主要原材料采购量均有所下降，废钢、耐材合金、煤炭和电力下降幅度分别为42.22%、22.46%、35.85%和16.00%；其中废钢和煤炭采购价格分别下降14.48%和11.26%，电力价格上涨11.23%，耐材合金价格基本保持平稳。2013年1季度，由于煤炭价格采购均价下降40.71%，公司增加煤炭储备；废钢、耐材合金、电力采购量分别为2012年全年的11.58%、24.92%和20.09%。

表 2 公司原燃料采购情况

产品	单位	2011 年	2012 年	13 年 1-3
废钢	采购量（吨）	963759	556828	64481
	均价（元/吨）	3098.23	2649.62	2308.94
耐材合金	采购量（吨）	62850	48735	12147
	均价（元/吨）	13780.18	13809.66	13294
煤炭	采购量（万吨）	10.35	6.64	3.56
	均价（元/吨）	1214.97	1078.13	639.25
电力	采购量（万千瓦时）	137304	115337	23176
	均价（元/千瓦时）	0.5183	0.5765	0.5755

资料来源：公司提供

（2）生产经营

受需求下滑影响，公司钢板产量持续减少，且未生产其他类钢板；2012年，公司钢产量179万吨，同比下降13.94%；钢板产量151万吨，同比下降20.11%。2013年1~3月，钢板产量39万吨，比上年同期略有增长。

表 3 公司钢板产量

产品产量(万吨)	2011年	2012年	13年1-3月
宽厚板	160	151	39
其他	29	0	0
钢板合计	189	151	39

资料来源：公司提供

节能降耗方面，2012年，公司继续以宝钢、鞍钢同类型装备一流水平为标准开展对标挖潜，吨钢耗电波动下降、耗水略有增长，吨钢综合能耗指标持续改善，公司降本增效成果较好。

表 4 公司主要能耗指标情况

指标	2011 年	2012 年	13 年 1-3 月
吨钢综合能耗（kg/t）	195.14	183.61	171.54
吨钢耗电(kwh/t)	583.11	586	489.30
吨钢耗新水（kg/t）	3.27	3.44	3.32

资料来源：公司提供

（3）产品销售

2012年，板材市场下游需求持续低迷，公司承接国内常规合同113.3万吨，较2011年下降46.7万吨；出口钢板12.6万吨，同比下降4.4万吨。

从主要产品销量情况看，除模具用钢外，其余钢材产品销量均有不同程度的下滑，其中造船用钢受下游造船企业新接订单减少影响，销量同比下滑45.70%。销售价格方面，受行业景气度影响，公司主要钢材产品销售均价同比均有不同程度的下降，除低合金钢下降7.14%

外，其他产品降幅在14%~23%之间。

表5 公司主要产品销量及价格

产品		2011 年	2012 年	13 年 1-3 月
普通碳素钢	销量（万吨）	23.21	16.69	4.98
	价格（万元/吨）	0.50	0.42	0.37
低合金钢	销量（万吨）	1.36	1.17	0.46
	价格（万元/吨）	0.70	0.65	0.47
低合金高强度钢	销量（万吨）	78.06	56.41	15.95
	价格（万元/吨）	0.55	0.47	0.40
锅炉容器用钢	销量（万吨）	0.86	0.64	0.11
	价格（万元/吨）	1.11	0.86	0.78
模具用钢	销量（万吨）	6.06	8.00	1.90
	价格（万元/吨）	0.59	0.47	0.42
造船用钢	销量（万吨）	27.35	14.85	2.82
	价格（万元/吨）	0.54	0.46	0.40

资料来源：公司提供

表6 公司重点在建及未来投资规划项目(单位:万元)

项目名称	项目批文	计划总投资	截至 2013 年 3 月底已完成投资	2013 年投资计划
二炼 120 吨转炉工程	豫平舞钢工 [2011] 00022 号文	29000	25966	4055
转炉配套工程	豫平舞钢工 [2011] 00022 号文	4371	3879	860
合计		33371	29845	4915

资料来源：公司提供

七、“08舞钢债”募集资金使用情况

公司于2008年11月13日发行了总额6亿元的企业债券（以下简称“08舞钢债”），发行期限为5年，募集资金全部用于100万吨宽厚板生产线项目建设，该项目已全部完工。

八、财务分析

公司提供的2011年和2012年度合并财务报表已经分别由中兴华富会计师事务所有限责任公司河北分所和国富浩华会计师事务所河北分所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2013年一季度财务报表未经审计。

跟踪期内，公司合并报表范围无变化，财务数据具有可比性。

2013年1季度，下游市场持续低迷，低合金钢、低合金高强度钢和普通碳素钢销量较上年同期均有所上升，但锅炉容器用钢、模具用钢、造船用钢有所下降；产品价格则比2012年底均有所下滑。

总体看，跟踪期内，受钢材市场需求减弱影响，公司营业收入持续下降；同时受益于降本增效工作，公司毛利率有所提升。

（4）未来发展

截至2013年3月底，公司主要在建项目二炼120吨转炉工程和转炉配套工程，两个项目将于2013年完成建设。总体看，公司计划投资项目与公司主业密切相关，项目的建设有助于公司进一步扩大生产规模，提高生产水平，改善产品结构，增强整体竞争力。

1. 盈利能力

公司主要产品是厚板和特厚板，2012 年下游需求低迷、钢铁行业景气度持续下降。受制于此，2012 年公司实现营业收入 81.63 亿元，同比下降 25.81%；其中主营业务收入 79.56 亿元，同比下降 26.59%；同期公司营业成本为 73.58 亿元，同比下降 27.19%。由于营业成本降幅略大于收入的下降幅度，2011 年公司营业利润率同比上升 1.82 个百分点，至 9.58%。

2012年，公司期间费用合计7.12亿元，其中管理费用保持稳定，融资规模增加导致财务费用增长21.54%，销售人员奖金降低导致营业费用下降44.16%，但收入大幅下降的情况下，期间费用占营业收入的比重由上年的6.32%上升至8.73%。

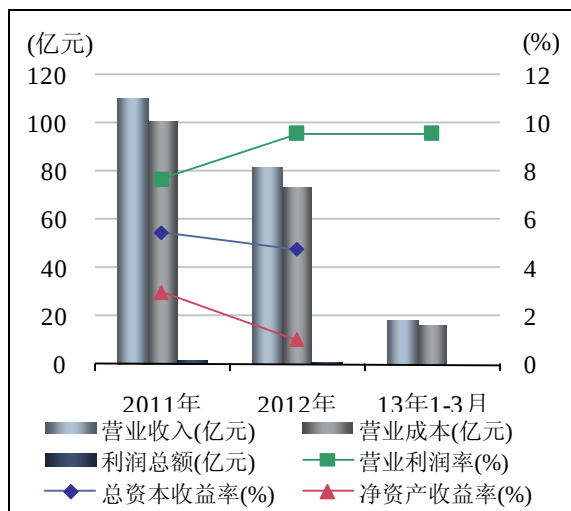
2012年，公司资产减值损失0.20亿元，主要为存货跌价损失（占比83.96%）；公司营业外收入0.07亿元，同比下降58.38%。

由于钢铁行业景气度下行、市场价格及产品销量有所下滑，2012年，公司实现利润总额0.52亿元、净利润0.49亿元，同比分别下降65.57%和65.60%，主要是收入规模下降、期间费用上升所致。

从盈利指标看，2012年公司总资本收益率、净资产收益率分别下降0.70、1.97个百分点，至4.77%和1.02%。

2013年一季度，钢铁行业处于低谷，公司实现营业收入18.09亿元，其中主营业务收入17.43亿元，同比下降14.98%；营业成本20.68亿元，其中主营业务成本16.31亿元，同比下降12.50%；实现利润总额44.40万元，较上年同期下滑0.25亿元，公司盈利规模大幅下降；公司营业利润率与上年末保持一致。

图7 公司盈利情况



资料来源：公司年报

总体看，跟踪期内，下游需求低迷带动钢铁行业景气度走低，公司营业收入持续下降，降本增效及原材料价格下降使公司营业利润率有所上升，但期间费用增长、减值增加使利润规模下滑，整体盈利能力大幅弱化。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2012年，公司销售商品、

提供劳务收到的现金93.02亿元，同比下降25.65%；从收入实现质量指标看，2012年公司现金收入比为113.95%，比上年末上升0.24个百分点；支付离退休人员的统筹金及科研费使支付其他与经营活动有关的现金大幅增加，2012年，公司经营活动现金流量净额-2.44亿元，同比减少6.32亿元。

投资活动方面，公司投资活动现金流入规模小，2012年为0.02亿元；投资活动现金流出5.60亿元，主要是对二炼120吨转炉工程、转炉配套工程投资。此外，2012年公司支付其他与投资活动有关现金0.53亿元，为控股子公司河北钢铁集团舞钢冶金公司筹建期间的支出；同期，公司投资活动产生的现金流量净额-5.43亿元，投资规模基本保持稳定。

筹资活动方面，2012年，公司为偿还前期借款以及考虑到当年项目投资对资金的需求，公司银行贷款50.25亿元，同比增长108.99%；公司收到其他与筹资活动有关现金0.78亿元，为收到的贸易融资款；同期，公司筹资活动现金流出44.50亿元，筹资活动现金流量净额6.50亿元，对外融资需求上升。

2013年1~3月，公司经营活动现金流入23.02亿元；经营活动净现金流0.19亿元；未发生投资活动现金流入，投资活动现金支出0.95亿元；筹资活动现金流入19.56亿元，其中收到其他与筹资活动有关现金4.03亿元，为贸易融资款；支付其他与筹资活动有关现金4.58亿元，为偿还贸易融资款和支付的贷款利息；公司筹资活动现金流量净额-0.47亿元。

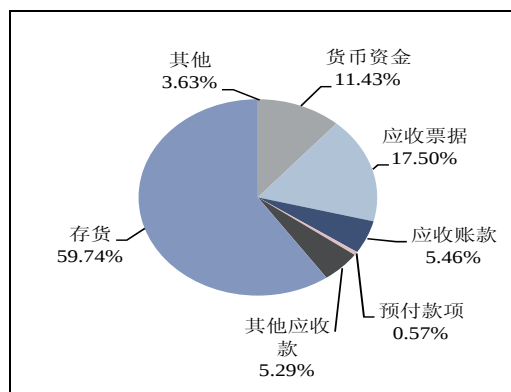
总体来看，跟踪期内，公司经营活动获现能力有所弱化，但保持较高的投资支出，公司对外筹资压力上升。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总额139.30亿元，比2011年底略有增长，资产结构基本保持一致。

截至2012年底，公司流动资产59.83亿元，主要以存货、应收票据和货币资金为主。

图8 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2012年底，公司应收票据10.47亿元，同比下降33.73%。公司应收票据全部为银行承兑汇票；截至2012年底，公司存货35.74亿元，同比增长22.26%，主要是受下游销售形势影响，自制半成品及在产品和库存商品（产成品）相应有所增长。总体看，公司存货在流动资产中占比较高，当行业景气度持续下行时，将面临一定的跌价风险。

截至2012年底，公司非流动资产79.47亿元，比上年略有上升。截至2012年底，公司在建工程12.85亿元，同比增长26.15%，主要是二炼120吨转炉工程、转炉配套工程等投资增加所致；公司固定资产同比下降3.71%，下降原因为固定资产的正常折旧；截至2012年底，公司无形资产为1488.09元，比上年减少1.53亿元，主要是将国家无偿划拨的土地调整至固定资产；截至2012年底，公司工程物资4.76亿元，主要为工程专用材料。

截至2013年3月底，公司资产总额141.11亿元，与2012年底有所增长，主要是在建工程增长所致。从资产构成情况看，流动资产占40.46%，较2012年底有所下降。

截至2012年底，公司所有者权益合计48.32亿元，同比小幅增长0.62%，主要是少数股东权益的增长。归属于母公司的所有者权益中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润占比分别为52.70%、3.55%、3.61%和41.17%，公司所有者权益构成较上年相比变化不大，所有者

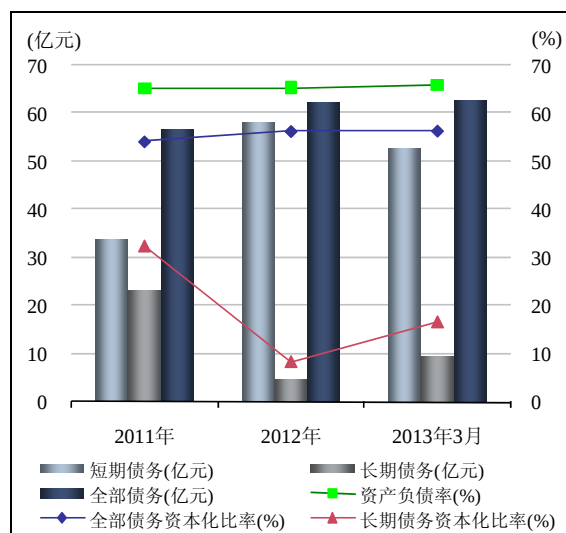
权益稳定性较弱。

截至2013年3月底，公司所有者权益合计48.25亿元，权益结构较2012年底保持稳定。

截至2012年底，公司负债总额90.98亿元，规模基本保持稳定，但结构发生较大变化，其中流动负债占比从2011年的74.19%上升至94.98%，主要是短期借款的增加、长期借款转入一年内到期的非流动负债所致，公司短期借款全部为信用借款。

截至2013年3月底，公司负债总额92.86亿元，与2012年底略有增长，但长期借款增加、一年内到期的非流动负债减少。

图9 公司债务结构情况



资料来源：公司年报

截至2012年底，随着公司债务规模的增加，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为65.31%和56.32%，较2011年均有一定程度的上升；长期债务资本化比率为8.35%，同比大幅下降。截至2013年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为65.81%、56.42%和16.67%。

总体看，跟踪期内，公司债务负担有所加重，债务期限结构有待优化。

4. 偿债能力

从短期偿债能力来看，截至2012年底，公司流动比率和速动比率分别为69.24%和

27.87%，分别比上年下降19.71和17.39个百分点；2012年经营现金流动负债比为-2.83%，比上年下降8.62个百分点；截至2013年3月底，流动负债有所减少，公司流动比率和速动比率分别上升至68.75%和28.72%。总体看，公司短期偿债能力较弱，存在较大的短期支付压力。

从长期偿债能力来看，2011~2012年公司EBITDA分别为8.92亿元和8.16亿元，EBITDA利息倍数分别为2.08倍和1.71倍，全部债务/EBITDA分别为6.37倍和7.63倍。整体看，公司长期偿债能力一般。

截至2013年3月底，公司无对外担保。

公司同各大商业银行建立了良好的合作关系。截至2013年3月底，公司共获得授信额度为93.80亿元，尚有36.35亿元的授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信中心企业信用报告（报告编号：E201306170004263904），截至2013年6月17日，公司无已结清和未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

基于对行业运行情况，区域经济环境，公司基础素质，经营情况和财务风险的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

九、担保方情况分析

“08舞钢债”由邯钢集团提供全额无条件的不可撤销连带责任担保。2012年邯钢集团产铁1107.75万吨，产钢1226.53万吨，产材1163.65万吨。截至2012年底，邯钢集团合并资产总额为889.97亿元，所有者权益合计272.60亿元，2012年实现营业收入670.99亿元，利润总额1.14亿元。2013年1~3月份实现收入151亿元，实现利润0.08亿元。

“08舞钢债”占邯钢集团2012年底资产总额的0.67%、所有者权益的2.20%，所占比例低；

占其2012年营业收入的0.89%，立即偿还此笔担保债务对邯钢集团有一定影响。

表8 邯钢集团财务情况

项 目	2011 年	2012 年
资产总额（亿元）	858.15	889.97
所有者权益（亿元）	273.25	272.60
长期债务（亿元）	156.31	688.40
全部债务（亿元）	482.82	617.37
营业收入（亿元）	661.23	670.99
利润总额（亿元）	6.89	1.14
经营性净现金流（亿元）	114.10	-88.65
营业利润率（%）	6.93	7.46
净资产收益率（%）	1.68	0.10
资产负债率（%）	68.16	69.37
全部债务资本化比率（%）	63.86	65.77
流动比率（%）	48.98	34.82

资料来源：公司提供

注：2012年合并报表范围包括河北钢铁股份有限公司邯钢分公司等10家子公司

经联合资信评定，邯钢集团2012年主体长期信用等级为AA，担保实力较强，可进一步增强对“08舞钢债”本息偿还的安全性。

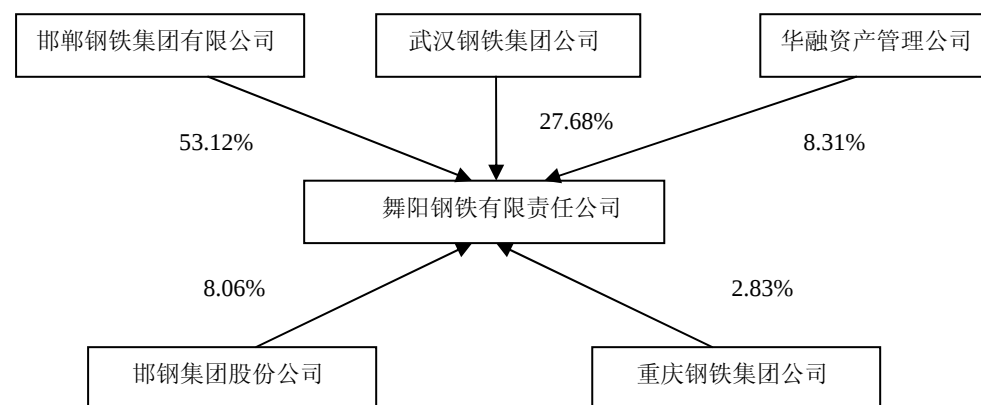
十、存续债券偿债能力

2011~2012年，公司现金类资产分别为24.13亿元、17.31亿元，分别为待偿还债券“08舞钢债”6亿元本金的4.02倍和2.88倍。同期，公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的20.89倍和15.64倍；而公司经营活动现金流量净额分别为待偿还债券本金的0.65倍和-0.41倍；2011~2012年公司EBITDA分别为待偿还债券本金的1.49倍和1.36倍。公司现金类资产、经营活动现金流入量和EBITDA对待偿还债券的保障能力较强。

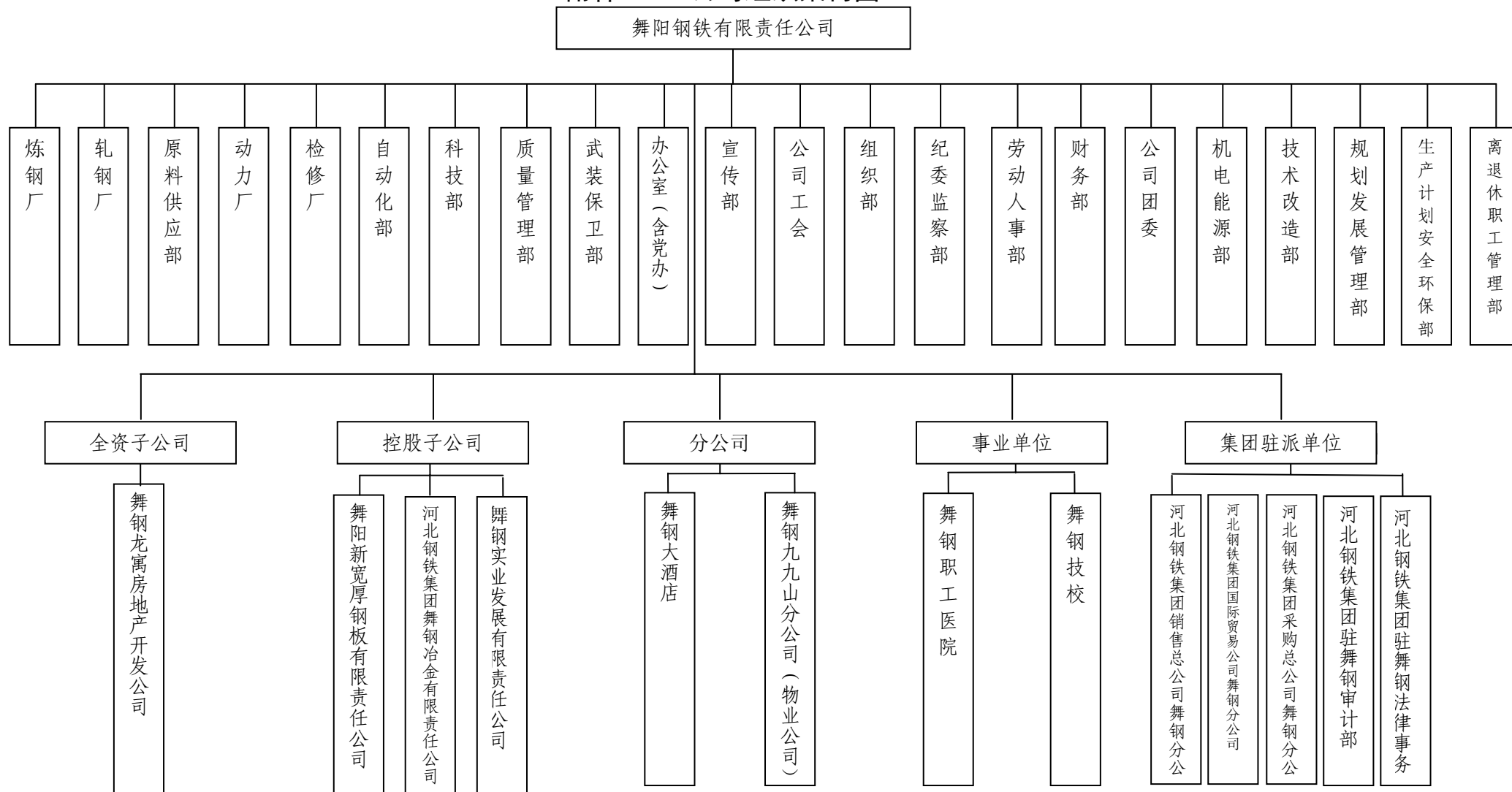
十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08舞钢债”AA的信用等级。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：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	53107.56	82076.84	68358.98	13.45	55997.14
交易性金融资产	0.00	1250.00	0.00		0.00
应收票据	122548.27	158005.89	104704.53	-7.57	112041.94
应收账款	22629.48	28282.34	32674.62	20.16	36768.94
预付款项	3479.55	4756.04	3434.06	-0.66	2053.17
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	24604.97	28559.33	31669.40	13.45	31617.86
存货	240854.96	292370.37	357446.92	21.82	332511.40
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	467224.79	595300.81	598288.51	13.16	570990.45
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	797.00	697.00	653.87	-9.42	673.87
投资性房地产	1337.90	1269.66	1202.45	-5.20	1185.65
固定资产	666561.17	618048.14	595122.80	-5.51	582382.18
在建工程	64908.76	101902.41	128548.91	40.73	234101.43
工程物资	27104.19	31084.93	47592.33	32.51	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	15373.65	15316.16	0.15	-99.69	0.14
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	235.92	371.28	1145.37	120.34	1375.56
递延所得税资产	18303.57	18411.49	20419.52	5.62	20419.52
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	794622.16	787101.05	794685.39	0.00	840138.34
资产总计	1261846.95	1382401.86	1392973.90	5.07	1411128.79

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（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	55300.00	183828.60	315491.55	138.85	363284.52
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	85042.00	152335.00	124555.00	21.02	104764.50
应付账款	144497.69	164953.99	143598.69	-0.31	151288.95
预收款项	85880.42	49074.34	35579.19	-35.63	42701.59
应付职工薪酬	63838.52	52407.02	52279.82	-9.50	53909.34
应交税费	-20328.64	-31258.09	-38384.63	37.41	-33634.24
应付利息	0.00	0.00	404.71		404.71
应付股利	0.00	1526.00	1066.13		1066.13
其他应付款	62249.01	96421.30	90470.10	20.56	86703.43
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	139053.00		60000.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	476478.99	669288.16	864113.56	34.67	830488.93
非流动负债：					
长期借款	250129.00	171628.00	44000.00	-58.06	96555.26
应付债券	60000.00	60000.00	0.00	-100.00	0.00
长期应付款	7898.72	0.00	0.00	-100.00	0.00
专项应付款	1150.56	1249.69	1412.39	10.80	1346.44
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	329.70	0.00	233.83	-15.79	230.18
非流动负债合计	319507.98	232877.69	45646.21	-62.20	98131.88
负债合计	795986.97	902165.85	909759.77	6.91	928620.81
所有者权益：					
实收资本(或股本)	233477.09	233477.09	233477.09	0.00	233477.09
资本公积	15917.74	15917.74	15917.74	0.00	15918.97
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	15627.46	15943.07	16293.79	2.11	16293.79
未分配利润	169237.88	182819.57	185923.80	4.81	185978.33
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	434260.17	448157.47	451612.43	1.98	451668.18
少数股东权益	31599.81	32078.54	31601.70	0.00	30839.80
所有者权益合计	465859.98	480236.02	483214.13	1.85	482507.98
负债和所有者权益总计	1261846.95	1382401.86	1392973.90	5.07	1411128.79

附件 3 合并利润表

(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	1154147.44	1100361.83	816314.36	-15.90	180874.36
减: 营业成本	1064047.18	1010650.94	735825.24	-16.84	163092.18
营业税金及附加	3639.74	5002.60	2265.40	-21.11	449.13
销售费用	10410.68	10646.38	5944.97	-24.43	1737.54
管理费用	49514.00	37540.43	39288.96	-10.92	8161.88
财务费用	21840.77	21391.88	25999.17	9.11	7662.80
资产减值损失	-5215.59	1037.49	2049.98		0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	464.53	215.37	33.40	-73.19	3.16
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	10375.19	14307.48	4974.03	-30.76	-226.02
加: 营业外收入	2600.50	1697.83	706.69	-47.87	347.89
减: 营业外支出	659.32	893.00	476.94	-14.95	77.46
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	12316.37	15112.31	5203.78	-35.00	44.40
减: 所得税费用	2404.09	733.30	257.67	-67.26	0.00
四、净利润	9912.28	14379.01	4946.12	-29.36	44.40
其中: 归属于母公司的净利润	8438.86	13897.30	4415.46	-27.67	54.52
少数股东损益	1473.42	481.71	530.66	-39.99	-10.12
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 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	1680623.82	1251199.85	930227.93	-25.60	225298.89
收到的税费返还	140.52	13.00	6846.55	598.02	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	18025.00	2358.68	1369.42	-72.44	4914.25
经营活动现金流入小计	1698789.34	1253571.53	938443.90	-25.68	230213.14
购买商品、接受劳务支付的现金	1499675.77	1089974.76	825551.28	-25.81	194737.11
支付给职工以及为职工支付的现金	69875.00	75563.15	92901.77	15.31	19824.49
支付的各项税费	28978.15	42860.36	31703.32	4.60	5424.82
支付其他与经营活动有关的现金	46502.59	6401.40	12735.44	-47.67	8315.75
经营活动现金流出小计	1645031.50	1214799.67	962891.81	-23.49	228302.16
经营活动产生的现金流量净额	53757.84	38771.86	-24447.91		1910.98
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.75	0.00	0.00	-100.00	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	54.78	14.93	0.06	-96.69	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	463.78	676.66	1775.32	95.65	0.00
投资活动现金流入小计	519.31	691.59	1775.38	84.90	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	89377.26	53769.27	50758.39	-24.64	7172.54
投资支付的现金	35744.91	0.00	0.00	-100.00	2365.25
取得子公司等支付的现金净额	0.00	3747.54	5267.14		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	125122.16	57516.81	56025.53	-33.08	9537.79
投资活动产生的现金流量净额	-124602.86	-56825.22	-54250.15	-34.02	-9537.79
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	120300.00	240452.60	502518.98	104.38	155254.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	11877.40	17900.00	7480.00	-20.64	40323.47
筹资活动现金流入小计	132177.40	258352.60	509998.98	96.43	195577.47
偿还债务支付的现金	132498.00	190125.00	419160.03	77.86	154490.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22532.24	21480.47	25816.15	7.04	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		45822.50
筹资活动现金流出小计	155030.24	211605.47	444976.18	69.42	200312.50
筹资活动产生的现金流量净额	-22852.84	46747.13	65022.80		-4735.03
四、汇率变动对现金的影响	-374.14	275.51	-42.60	-66.26	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-94071.99	28969.28	-13717.86	-61.81	-12361.84
加: 期初现金及现金等价物余额	147179.55	53107.56	82076.84	-25.32	68358.98
六、期末现金及现金等价物余额	53107.56	82076.84	68358.98	13.45	55997.14

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 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	9912.28	14379.01	4946.12	-29.36
加：资产减值准备	-5215.59	1037.49	2049.98	
固定资产折旧及其他	40998.86	52545.62	52535.16	13.20
无形资产摊销	78.59	57.48	0.04	-97.80
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	0.00	-0.09	
固定资产报废损失	385.48	497.14	335.49	-6.71
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	22906.37	21480.47	23902.92	2.15
投资损失	-464.53	-215.37	-33.40	-73.19
递延所得税资产减少	2315.14	-107.91	-2008.03	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	46201.55	-51515.42	-65076.55	
经营性应收项目的减少	-653.73	-49698.51	47121.00	
经营性应付项目的增加	-57820.17	50311.85	-88220.54	23.52
其他	-4886.42	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	53757.84	38771.86	-24447.91	
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	53107.56	82076.84	68358.98	13.45
减：现金的期初余额	122179.55	53107.56	82076.84	-18.04
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减：现金等价物的期初余额	25000.00	0.00	0.00	-100.00
现金及现金等价物净增加额	-94071.99	28969.28	-13717.86	-61.81

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.90	6.64	5.04	7.69	--
存货周转次数(次)	8.84	3.79	2.26	4.04	--
总资产周转次数(次)	1.83	0.83	0.59	0.91	--
现金收入比(%)	145.62	113.71	113.95	120.21	124.56
盈利能力					
营业利润率(%)	7.49	7.70	9.58	8.60	9.58
总资本收益率(%)	6.00	5.47	4.77	5.23	--
净资产收益率(%)	2.13	2.99	1.02	1.84	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	39.97	32.54	8.35	21.93	16.67
全部债务资本化比率(%)	49.16	54.18	56.32	54.25	56.42
资产负债率(%)	63.08	65.26	65.31	64.85	65.81
偿债能力					
流动比率(%)	98.06	88.95	69.24	80.91	68.75
速动比率(%)	47.51	45.26	27.87	37.02	28.72
经营现金流动负债比(%)	11.28	5.79	-2.83	2.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.68	2.08	1.71	1.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.93	6.37	7.63	6.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.03	-0.13	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.57	-0.42	-1.64	-1.26	--
现金偿债倍数(倍)	2.93	4.02	2.88	3.23	2.80
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	28.31	20.89	15.64	19.75	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.90	0.65	-0.41	0.17	--

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	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 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，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。