

信用等级公告

联合[2007] 235 号

联合资信评估有限公司通过对首钢总公司 2007 年第一期 30 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

首钢总公司
2007 年第一期 30 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年五月八日

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>

首钢总公司

2007 年第一期 30 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 5 月 8 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	6479364.81	7227055.21	8584703.59
股东权益(万元)	1917785.33	2034347.69	2083599.63
主营业务收入(万元)	5192609.18	5952906.38	6191338.22
利润总额(万元)	202934.23	221856.13	167501.66
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债率(%)	61.32	63.75	68.62
全部债务资本化比率(%)	44.73	50.16	58.67
净资产收益率(%)	5.16	6.20	4.50
流动比率(%)	102.19	96.00	89.35
债务保护倍数	0.13	0.11	0.07
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	4.81	3.39
经营现金流动负债比率(%)	14.95	9.65	6.17
现金类资产偿债倍数(倍)	4.38	5.48	6.78

分析员

林 静

8610-85679696-8810

linjing@lianheratings.com.cn

宋兴华

8610-85679696-8870

Songxinghua@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

钢铁行业是国民经济的重要基础产业, 近两年原料价格上涨, 产能出现过剩, 行业景气状况受到影响。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。

首钢总公司(以下简称“公司”或“首钢”)以钢铁业为主业, 兼营采矿、机械、电子、建筑、房地产、服务业、海外贸易等多种行业。公司管理水平较高, 主导产品种类比较齐全, 产品竞争优势明显, 国家和北京市政府支持力度较大, 综合实力突出。近几年公司经营状况较好, 债务负担有所增加, 盈利能力一般。

2005年2月, 国务院批准首钢钢铁业搬迁调整方案, 这将为公司带来新的历史发展机遇, 公司的核心竞争力将得到提升。但是, 大规模建设将带来短期资金压力, 债务负担有可能增加。

公司主体信用状况较好。公司现金类资产较为充足, 经营活动现金流量大。总体看, 本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 公司生产规模较大, 产品种类比较齐全, 是我国大型的钢铁生产企业, 具有规模优势。
2. 公司拥有国内最大的铁矿之一, 还通过参股、控股、合作等方式控制国内外矿产资源, 资源优势明显。
3. 近年来公司主营业务收入稳步增长, 经营活动获取现金能力较强, 间接融资渠道畅通。
4. 公司搬迁规划已写入《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》, 政府支持力度大。

关注

1. 目前钢行业市场竞争激烈，原材料价格波动对公司业绩和盈利能力的稳定有一定不利影响。
2. 公司目前面临战略转型，建设规模迅速扩大，资金需求量较大，资产负债率偏高。
3. 公司整体搬迁带来的不确定因素较多。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与首钢总公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与首钢总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。
- 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，未因首钢总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。
- 首钢总公司 2007 年第一期 30 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付止有效。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

首钢总公司（以下简称“公司”或“首钢”）创建于1919年，前身是石景山钢铁厂，1992年3月更名为首钢总公司。1996年，北京市人民政府办公厅、冶金工业部办公厅下发《关于同意首钢总公司进行集团化改革的通知》（京政办函[1996]78号），同意组建首钢集团。首钢总公司为母公司，按照《中华人民共和国公司法》建立现代企业制度，以资产为纽带建立母子公司体制。

截至2006年底，公司拥有北京首钢股份有限公司（000959.SH）、北京首钢新钢有限责任公司、北京首钢自动化信息技术有限公司、北京首钢机电有限公司、北京首钢特殊钢有限公司、北京首钢建设集团有限公司、北京首钢房地产开发有限公司、首钢实业公司、中国首钢国际贸易工程公司等19家二级子公司和12家独立单位，其中在香港有4家上市公司，在南美洲有秘鲁铁矿等海外企业；公司注册资本726394万元。

公司以钢铁业为主，兼营采矿、机械、电子、建筑、房地产、服务业、海外贸易等多种行业。2005年2月，国务院批准了首钢钢铁业搬迁调整方案，首钢将逐步压缩北京地区钢产量，将钢铁制造业逐步向京外地区转移。

截至2006年底，公司合并资产总额8584703.59万元，负债总额5890569.11万元，所有者权益2083599.63万元。2006年公司实现主营业务收入6191338.22万元，利润总额167501.66万元；经营活动产生的现金流量净额263783.23万元，现金及现金等价物净增加额308908.37万元。公司在职员工82142人。

公司注册地址：北京市石景山区石景山路；
公司法定代表人：朱继民。

二、企业主体长期信用状况

1. 企业主体状况

公司是跨地区、跨行业、跨国经营的大型

企业集团。公司的主导产品历来是国家重点工程和国防设施建设的首选材料。近年来，公司通过技术创新不断调整产品结构，高技术含量、高附加值产品在总产量中的比重逐年增加。截至2006年底，公司年钢产量达1055万吨。

公司法人治理结构完善，主营产品种类比较齐全，产品竞争优势明显。公司具备强大的政策支持，综合实力突出。首钢钢铁业搬迁将为公司带来新的历史发展机遇，公司的核心竞争力将得到提升。

总体看，公司在国内钢铁行业占有重要地位，具有较强的竞争实力，整体偿债能力较强。

2. 企业主体长期信用等级

联合资信评估有限公司对公司的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，于2007年5月8日评定公司企业主体长期信用等级为AA⁺。

三、本期短期融资券概况

公司计划2007年发行短期融资券60亿元，分期发行。其中计划2007年5月份发行第一期30亿元短期融资券，期限365天；第二期30亿元短期融资券在第一期发行后一年内择机发行。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于增加生产经营所需的营运资金，并置换部分银行借款，降低融资成本。

四、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为30亿元，发行额度占2006年底短期债务的12.29%。以2006年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2006年的68.62%和58.67%上升至72.11%和60.49%，债务负担较2006年底有所加重。公司将在本期短期融资券存续期内择期发行第二期30亿元短期融

资券，考虑到置换贷款的因素，届时公司实际债务负担可能低于预计负债水平。

五、本期短期融资券偿债能力

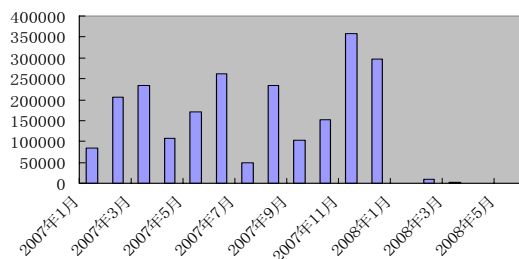
2004~2006年公司流动比率、速动比率均有所下降，2006年底流动比率和速动比率分别为89.35%和66.88%，公司短期支付能力偏弱。截至2006年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为2035268.30万元，为本次短期融资券发行额度的6.78倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司本次拟发行的第一期短期融资券额度为30亿元，以2006年的财务数据计算，公司2006年经营活动产生的现金流入7829783.76万元，为本期短期融资券发行额的26.10倍；公司2006年经营活动现金流量净额为263783.23万元，为本期短期融资券发行额度的0.88倍；公司2006年筹资活动前现金流量净额为-771379.17万元，主要是因为公司投资支出较大。

以公司预测的财务数据计算，公司2007年和2008年经营活动产生的现金流量净额分别为419420.18万元和587518.00万元，分别为本期短期融资券发行额度的1.40倍和1.96倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

下图反映的是公司现有长短期债务的偿还期限分布情况，公司2007年底将面临较大的偿债压力。公司将于2008年5月偿还第一期30亿元到期短期融资券，可以看出，现有债务的偿还期限分布有利于公司安排本期短期融资券的偿还。

图1 公司长短期借款偿还期限分布 单位：万元



资料来源：首钢提供

六、备用支持

公司本期短期融资券拟发行额度30亿元，公司将在本期短期融资券存续期内择期发行第二期30亿元短期融资券，分期安排发债将有利于公司的偿债安排。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至2007年3月底，公司尚有531亿元的授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

公司主体信用状况较好。公司现金类资产充足，经营活动现金流量较大，融资渠道畅通。综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1083394.70	1446880.76	1755789.13	27.30
短期投资	25128.22	29001.95	62278.00	57.43
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	25128.22	29001.95	62278.00	57.43
应收票据	205727.54	169231.81	217201.17	2.75
应收股利	83.16	195.39	1533.24	329.38
应收利息				
应收账款	296248.78	389917.25	389045.59	14.60
其他应收款	211866.10	290782.92	293262.38	17.65
应收账款净额	508114.88	680700.17	682307.98	15.88
预付账款	248145.49	89619.76	120519.52	-30.31
期货保证金		50.00		
应收补贴款			11.94	
应收出口退税	1637.11	1377.03	7845.71	118.92
存货	931187.83	867966.59	961359.19	1.61
存货净额	931187.83	867966.59	961359.19	1.61
待摊费用	5804.22	5711.73	12056.65	44.13
待处理流动资产净损失	3136.22			
其他流动资产	4016.00	6076.45	2216.43	-25.71
流动资产合计	3016375.39	3296811.65	3823118.96	12.58
长期投资				
长期股权投资	591954.51	697145.71	819436.70	17.66
长期债权投资	2985.40	3166.55	2866.60	-2.01
长期投资合计	594939.91	700312.26	822303.30	17.57
减：长期投资减值准备				
合并价差	104.19	85.26	66.32	-20.22
长期投资净额	595044.10	700397.52	822369.62	17.56
固定资产				
固定资产原值	4153877.75	4292956.66	4607625.48	5.32
减：累计折旧	1996042.87	1997891.55	2104399.97	2.68
固定资产净值	2157834.88	2295065.12	2503225.51	7.71
固定资产净值减值准备	26190.36	25415.48	26045.81	-0.28
固定资产净额	2131644.52	2269649.63	2477179.70	7.80
工程物资	32150.27	72044.09	113634.47	88.00
在建工程	506643.79	661117.29	994117.79	40.08
固定资产清理	23235.76	29105.33	40368.25	31.81
待处理固定资产净损失	3899.35			
固定资产合计	2697573.69	3031916.34	3625300.21	15.93
无形资产及其他资产				
无形资产	127904.39	149696.31	159066.94	11.52
长期待摊费用	33911.59	15137.05	26234.35	-12.04
股权分置流通权		22419.64	28503.50	
其他长期资产	6865.55	6725.11	96177.96	274.28
无形资产及其他资产合计	168681.52	193978.11	309982.76	35.56
递延税项				
递延税项借项	1690.10	3951.59	3932.03	52.53
资产总计	6479364.81	7227055.21	8584703.59	15.11

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	1028432.06	1416157.41	2119071.43	43.54
应付票据	140171.77	159143.58	177211.39	12.44
应付帐款	667834.28	718303.73	693364.85	1.89
预收帐款	600975.45	377068.57	383160.71	-20.15
应付工资	20630.30	24153.84	26274.45	12.85
应付福利费	40049.05	50205.97	62477.92	24.90
应付股利	9926.36	569.38	1837.79	-56.97
应付利息	831.65	854.70	871.85	2.39
应交税金	94765.47	133681.61	151836.05	26.58
其他应交款	21099.01	10754.58	12641.32	-22.60
其他应付款	255487.21	362625.54	320000.83	11.92
预提费用	69078.81	59890.62	52072.47	-13.18
预计负债		2.52		
一年内到期的长期负债	2270.42	88713.38	144487.77	697.74
其他流动负债	142.85	31970.50	133394.23	2955.88
流动负债合计	2951711.80	3434095.94	4278703.06	20.40
长期负债				
长期借款	697583.94	812879.65	1223339.64	32.43
应付债券	159939.07	159790.13	159719.56	-0.07
长期应付款	30357.10	71577.61	76306.83	58.54
专项应付款	46638.80	52769.51	80351.98	31.26
其他长期负债	80452.28	63147.32	56944.77	-15.87
长期负债合计	1014971.18	1160164.21	1596662.78	25.42
递延税项				
递延税项贷款	6679.55	13280.11	15203.27	50.87
负债合计	3973362.53	4607540.26	5890569.11	21.76
少数股东权益	588216.95	585167.26	610534.85	1.88
所有者权益				
实收资本	669207.71	692194.98	698059.52	2.13
资本公积	845529.11	841062.60	845376.72	-0.01
盈余公积	432330.77	463608.92	471362.57	4.42
其中：公益金	9562.18	14030.49		
未确认的投资损失	-38338.01	-48878.89	-61642.52	26.80
未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39	
外币报表折算差额	13564.94	11405.33	5714.95	-35.09
所有者权益合计	1917785.33	2034347.69	2083599.63	4.23
负债及所有者权益合计	6479364.81	7227055.21	8584703.59	15.11

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	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19
减: 主营业务成本	4420070.93	5304866.37	5518676.87	11.74
主营业务税金及附加	28765.72	34397.24	36699.76	12.95
二、主营业务利润	743772.53	613642.78	635961.59	-7.53
加: 其他业务利润	8392.05	57607.06	73145.06	195.23
减: 存货跌价损失				
营业费用	48435.72	66106.67	79078.51	27.78
管理费用	375327.21	322148.65	394225.56	2.49
财务费用	78425.41	88863.75	129537.48	28.52
三、营业利润	249976.25	194130.77	106265.10	-34.80
加: 投资收益	-43374.11	27556.86	72322.82	
期货收益			0.60	
补贴收入	1240.45	3954.34	3274.78	62.48
营业外收入	19205.37	22871.64	7328.29	-38.23
减: 营业外支出	24113.73	26656.34	21689.93	-5.16
其他支出		1.13		
加: 以前年度调整				
四、利润总额	202934.23	221856.13	167501.66	-9.15
减: 所得税	71814.16	79301.97	70512.35	-0.91
减: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84
加: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06
五、净利润	98887.46	126207.11	93800.13	-2.61
加: 年初未分配利润	-82622.45	-4509.19	74954.76	
盈余公积转入数				
其他调整因素		-3189.63	-2320.75	
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	16265.01	118508.29	166434.14	219.89
减: 提取法定盈余公积	5935.49	8936.61	9545.94	26.82
提取法定公益金	2967.74	4468.31		
提取职工奖励及福利基金		48.82	208.17	
补充流动资金	11870.97	17873.23	19091.89	26.82
七、可供股东分配的利润	-4509.19	87181.32	137588.14	
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利		12226.56	12859.75	
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39	

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	6380798.02	6899945.59	7778768.37	10.41
收到的税费返还	4260.78	3329.61	2426.71	-24.53
收到的其他与经营活动有关的现金	34525.56	45512.21	48588.68	18.63
现金流入小计	6419584.36	6948787.41	7829783.76	10.44
购买商品、接受劳务支付的现金	5284145.34	5823070.46	6593532.53	11.70
支付给职工以及为职工支付的现金	338863.09	411548.57	486682.64	19.84
支付的各项税费	249994.75	263551.01	305319.74	10.51
支付的其他与经营活动有关的现金	105366.29	119155.70	180465.62	30.87
现金流出小计	5978369.46	6617325.74	7566000.53	12.50
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	40446.84	26449.81	9229.94	-52.23
取得投资收益所收到的现金	13720.70	29171.30	22273.97	27.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	24360.57	18653.21	3138.84	-64.10
收到的其他与投资活动有关的现金	53931.29	63499.06	28897.97	-26.80
现金流入小计	132459.39	137773.38	63540.71	-30.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	228075.94	429272.61	775818.18	84.43
投资所支付的现金	117412.99	135791.95	153964.46	14.51
支付的其他与投资活动有关的现金	24772.75	127879.93	168920.47	161.13
现金流出小计	370261.68	692944.49	1098703.11	72.26
投资活动产生的现金流量净额	-237802.29	-555171.12	-1035162.40	108.64
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金		60045.54	5864.54	
借款所收到的现金	1123310.57	2118601.39	3383483.36	73.55
收到的其他与筹资活动有关的现金	77706.48	71036.13	106744.78	17.20
现金流入小计	1201017.05	2249683.06	3496092.68	70.61
偿还债务所支付的现金	1002800.74	1529137.38	2214334.96	48.60
分配股利或利润所支付的现金	99573.50	128506.37	198155.89	41.07
支付的其他与筹资活动有关的现金	3160.06	2670.84		
现金流出小计	1105534.30	1660314.60	2412490.85	47.72
筹资活动产生的现金流量净额	95482.75	589368.46	1083601.83	236.88
四、汇率变动对现金的影响	13.09	-2172.95	-3314.29	
五、现金及现金等价物净增加额	298908.45	363486.06	308908.37	1.66

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				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	98887.46	126207.11	93800.12	-2.61
加: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84
减: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	14190.77	653.15	22661.64	26.37
固定资产折旧	141762.76	156292.83	161848.04	6.85
无形资产摊销	836.25	3401.47	11284.74	267.35
长期待摊费用摊销	23223.37	2227.66	7859.33	-41.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失				
待摊费用减少(减:增加)	-3075.51	92.49	-6344.92	43.63
预提费用增加(减:减少)	-4236.06	-9188.18	-7818.15	35.85
固定资产报废损失	3812.62		12.75	-94.22
财务费用	76439.49	96840.31	149411.54	39.81
投资损失(减:收益)	43374.11	-27671.85	-73036.94	
递延税款贷项(减:借项)	4989.45	4339.07	1942.72	-37.60
存货的减少(减:增加)	-244064.81	-63221.25	-94018.72	-37.93
经营性应收项目的减少(减:增加)	87015.40	23732.06	-98473.68	
经营性应付项目的增加(减:减少)	39415.37	-5075.12	-5080.48	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	1083394.70	1446880.76	1755789.13	27.30
减: 货币资金的期初余额	784486.25	1083394.70	1446880.76	35.81
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	298908.45	363486.06	308908.37	1.66

附表 4 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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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 5 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；

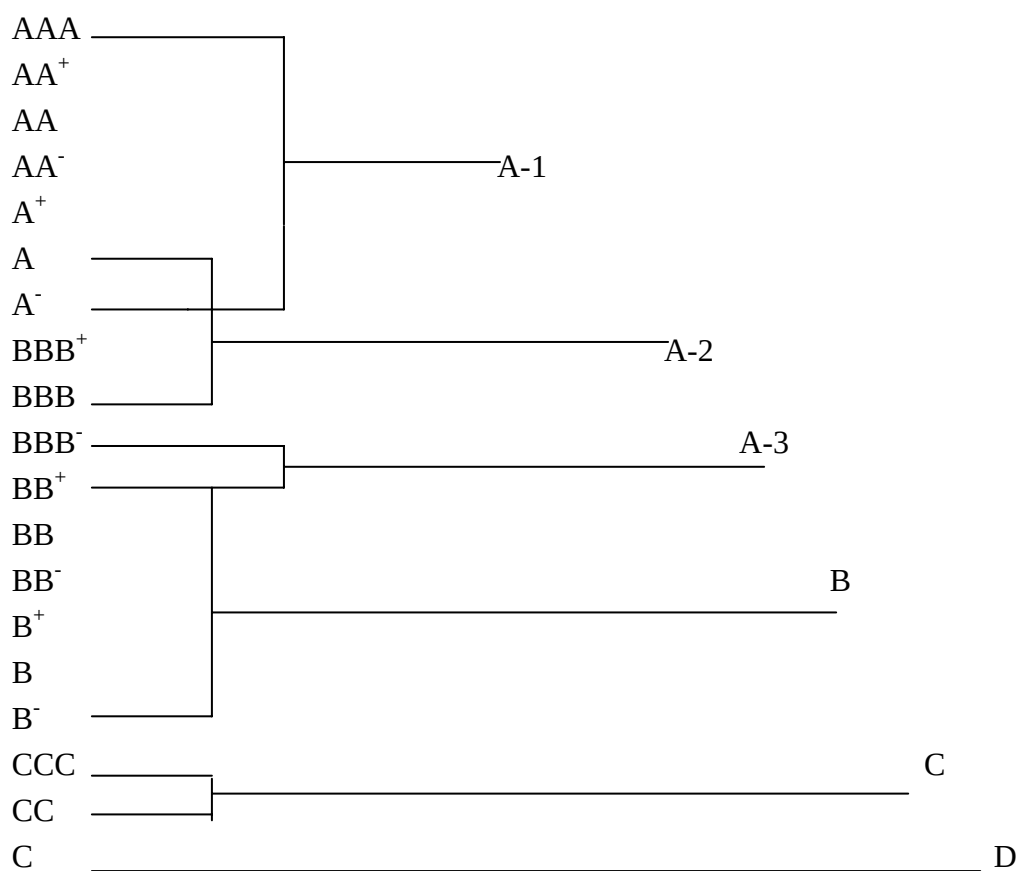
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



联合资信评估有限公司关于首钢总公司 2007 年第一期 30 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

首钢总公司(以下简称“首钢”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。首钢如发生重大变化,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首钢的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现首钢出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如首钢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,直至首钢提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送首钢、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月八日

