

信用等级公告

联合[2008] 094 号

联合资信评估有限公司通过对首钢总公司 2008 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

2008 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
二零零八年四月二十一日



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

2008 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:

2008 年 4 月 21 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	131.43	164.51	203.53	253.97
资产总额(亿元)	647.94	722.71	858.47	1471.08
所有者权益(亿元)	191.78	203.43	208.36	540.38
短期债务(亿元)	117.09	166.40	244.08	288.55
全部债务(亿元)	202.84	263.67	382.38	455.80
主营业务收入(亿元)	519.26	595.29	619.13	891.24
净利润(亿元)	9.89	12.62	9.38	12.48
EBITDA(亿元)	44.87	48.44	49.46	54.95
经营性净现金流(亿元)	44.12	33.15	26.38	55.62
净资产收益率(%)	5.16	6.20	4.50	2.31
资产负债率(%)	61.32	63.75	68.62	56.10
速动比率(%)	70.64	70.73	66.88	70.69
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	4.81	3.39	--
经营现金流负债比率(倍)	0.15	0.10	0.06	0.09
现金偿债倍数(倍)	4.38	5.48	6.78	8.47

注: 公司 2007 年财务数据未经审计

分析师

林 静

010-85679696-8810 linjing@lianheratings.com.cn

孙 炜

010-85679696-8870 sunwei@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

评级观点

经联合资信评估有限公司 (“联合资信”) 评定, 首钢总公司 (以下简称 “公司” 或 “首钢”) 拟发行的 2008 年 30 亿元短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券覆盖程度较高。
2. 公司主营业务收入稳步增长, 经营活动获取现金能力较强, 经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司目前建设规模大, 资金需求量较大, 将带来短期资金压力。

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 2008 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 2007 年底公司注册资本 726394 万元。

公司以钢铁业为主业，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。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 2007 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、中国首钢国际贸易工程公司等 48 家下属企业（见附件 1）；公司目前下设审计部、计财部、规划发展部、资本运营部、投资管理部、生产部、设备部、技术改造部、技术质量部、销售公司、供应公司等 22 个职能部门（见附件 2）；拥有在职员工 78806 人。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 14710780.46 万元，负债总额 8253079.54 万元，所有者权益 5403833.25 万元。2007 年公司实现主营业务收入 8912420.70 万元，利润总额 185079.82 万元；经营活动产生的现金流量净额 556200.18 万元，现金及现金等价物净增加额 80800.80 万元。

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、本期短期融资券概况

公司计划于 2008 年发行第一期总额度为 30 亿元的短期融资券，期限 365 天。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满足公司生产经营流动资金的需求，改善债务结构，降低融资成本。

三、企业主体长期信用状况

钢铁行业是国民经济的重要基础性产业，与宏观经济运行状态密切相关。目前，中国钢铁行业集中度较低，产能过剩明显，同业竞争激烈。同时，对进口铁矿石依赖程度较高，钢材价格波动幅度较大，国家对宏观经济的调控影响下游行业对钢铁产品的需求增长。但长期看，行业整合将促进中国钢铁行业集中度的提高，而中国经济的健康发展将为钢铁行业提供良好的市场空间。

公司以钢铁业为主业，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大，综合实力突出。2005 年 2 月，国务院批准了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。

公司资产质量较好，主营业务收入增长较快，经营活动获取现金能力强，然而整体搬迁大规模建设将带来短期资金压力。公司货币资金充裕，可以满足公司的短期偿债要求。

随着公司搬迁的深入进行，公司产品结构将得到优化，产能将得到提高，产品的竞争力将进一步提高，盈利能力将得到改善。公司未来发展前景较好。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

近几年公司资产总额增长较快，截至 2007 年底资产总额为 14710780.46 万元，比 2006 年大幅增长了 71.36%。主要是 2007 年公司对主厂区土地资产进行了评估，根据京国资产权字[2007]95 号及 107 号文件，公司涉及评估的主厂区土地资产面积 6687554.46 平方米，评估价值 3051003.94 万元，评估增值 3028057.98 万元。由于公司固定资产增长幅度很大，公司流动资产占总资产比例由 2006 年的 44.53% 下降至 2007 年底的 37.85%。

2005 年~2007 年，公司流动资产年均增长 29.96%，增长较快。截至 2007 年底，公司流动资产合计 5567787.96 万元，主要为货币资金、应收账款净额（含应收账款和其他应收款）、预付账款和存货，分别占比 33.01%、15.25%、18.94% 和 19.54%。流动资产中货币资金占比较大。

截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）为 2539683.09 万元，占流动资产合计的 45.61%，占比很大。现金类资产主要为货币资金，2007 年底为 1837740.10 万元，占现金类资产的 72.36%。

从流动资产的运营效率看，2004 年~2006 年公司销售债权周转次数在波动中上升，分别为 10.34 次、11.22 次和 10.63 次。存货周转次数呈逐年上升趋势，2004 年~2006 年分别为 4.75 次、5.90 次和 6.03 次。2007 年这两个指标分别为 10.88 次和 8.03 次。公司流动资产的运营效率在持续提高。

总体来看，公司资产以固定资产为主。流动资产中，现金类资产较多，以货币资金为主。公司流动资产的运营效率逐年提高。

2. 现金流分析与预测

（1）现金流分析

从经营活动来看，2004~2006 年公司销售

商品、提供劳务收到的现金复合增长率为 10.41%，逐年稳定增长。2004 年~2006 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 441214.90 万元、331461.67 万元和 263783.23 万元，三年连续下降，主要是支付给职工的现金、支付的各项税费以及支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加，导致现金流出增加幅度大于现金流入幅度。

从投资活动来看，2004 年~2006 年公司正处于发展转型的关键时期，投资活动非常活跃，购建固定资产、投资支付现金以及支付的其他与投资活动有关的现金都大幅增加。2006 年公司投资活动现金流出为 1098703.11 万元。2004~2006 年公司每年投资活动产生的现金流量净额均为负值，分别为 -237802.29 万元、-555171.11 万元和 -1035162.40 万元。

2005 年和 2006 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -223709.45 万元和 -771379.17 万元，公司经营活动现金流不能满足投资需求，需要对外筹资。

从筹资活动看，2004 年~2006 年公司通过借款等筹资活动导致的现金流入持续增加。2004~2006 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 年~2006 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 95482.75 万元、589368.46 万元和 1083601.83 万元，公司筹资规模逐年增加。

2007 年公司经营活动产生的现金流量净额为 556200.18 万元。公司投资活动继续增加，主要是购建固定资产、投资支付现金以及支付的其他与投资活动有关的现金，公司投资活动产生的现金流量净额为 -1711479.14 万元。2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 -1155278.97 万元，经营活动现金流不能满足投资需求。2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 1240755.61 万元。

综合看，公司近几年经营活动现金净流量在波动中上升；对外投资活动活跃；公司经营活动现金流不能满足对外投资的需求，对外筹

资规模增加。

(2) 未来三年现金流分析

公司 2008 年~2010 年现金流量表预测见表 1。经营活动方面，随着公司新建项目的投产及优势产品增加，公司的预测经营活动获取现金流入将稳步增长；投资活动方面，未来三年投资支出主要是京唐钢铁项目，投资规模较大，资金来源主要包括自有资金与债务融资；筹资活动方面，公司未来银行借款数量将逐步减少，而偿还债务的现金流出将逐步增加。未来筹资活动的现金流量净额将逐步转为负值。总体看，公司未来三年现金流预测比较客观。

表 1 公司现金流预测

项目(万元)	2008 年	2009 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	677278	1117049	1131931
投资活动产生的现金流量净额	-3127000	-464000	0
筹资活动产生的现金流量净额	2066000	-214000	-640000
现金净增加额	-383722	439049	491931

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

2006年公司流动比率由2005年的96%降至89.35%；速动比率也由2005年的70.73%降至2006年的66.88%。2007年两个指标均有改善，分别为87.85%和70.69%。

2005年~2007年，公司筹资活动前现金流量净额均为负值，不具备对利息支付的保障能力。2004~2006年公司经营现金流流动负债比率分别为14.59%、9.65%和6.17%，逐年下降。2007年这一指标提高至8.78%。

总体看，公司短期偿债指标有所改善。公司现金类资产充裕，可以满足公司的短期偿债要求。

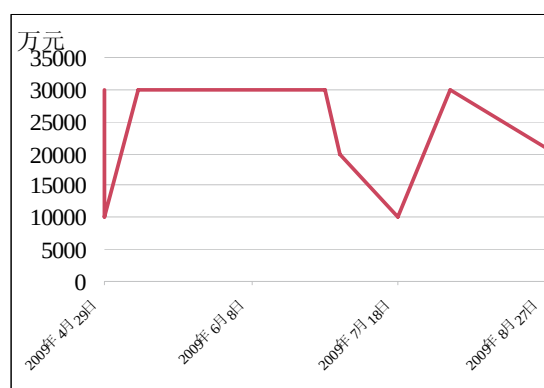
五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 30 亿元，发行额度占 2007 年底短期债务的 10.40%。以 2007 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 2007 年的 56.10%和 41.38%上升至 56.98%和 42.93%，债务负担较 2007 年底有所加重。考虑到置换贷款的因素，公司实际债务负担增加不大。

表 2 是公司未来几年的长期借款分布情况。如公司 2008 年发行 30 亿元短期融资券，将于 2009 年上半年到期，而 2009 年 4 月-7 月底当期将要偿还的长期借款共计 16.00 亿元，期内公司债务偿还面临一定的资金压力。

图 1 公司长期借款到期日分布



资料来源：公司提供

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年底，公司现金类资产 2539683.09 万元，为本期短期融资券发行额度的 8.47 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

根据公司未来几年的现金流预测，公司 2008 年和 2009 年经营活动产生的现金流量净额分别为 677278.39 万元和 1117048.73 万元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 2.26 倍和 3.72 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。考虑到公司现金类资产较多，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至 2008 年 3 月底，公司从中国农业银行、中国建设银行、中国银行、国家开发银行等银行及其他金融机构共获得 1052 亿元的授信额度，目前已使用 371 亿元，尚有 681 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

公司近几年经营状况较好，主营业务收入增长较快，经营活动获取现金能力强，然而整体搬迁大规模建设将带来短期资金压力。随着公司搬迁的深入进行，公司的盈利能力将得到改善。综合看，公司整体信用风险小。

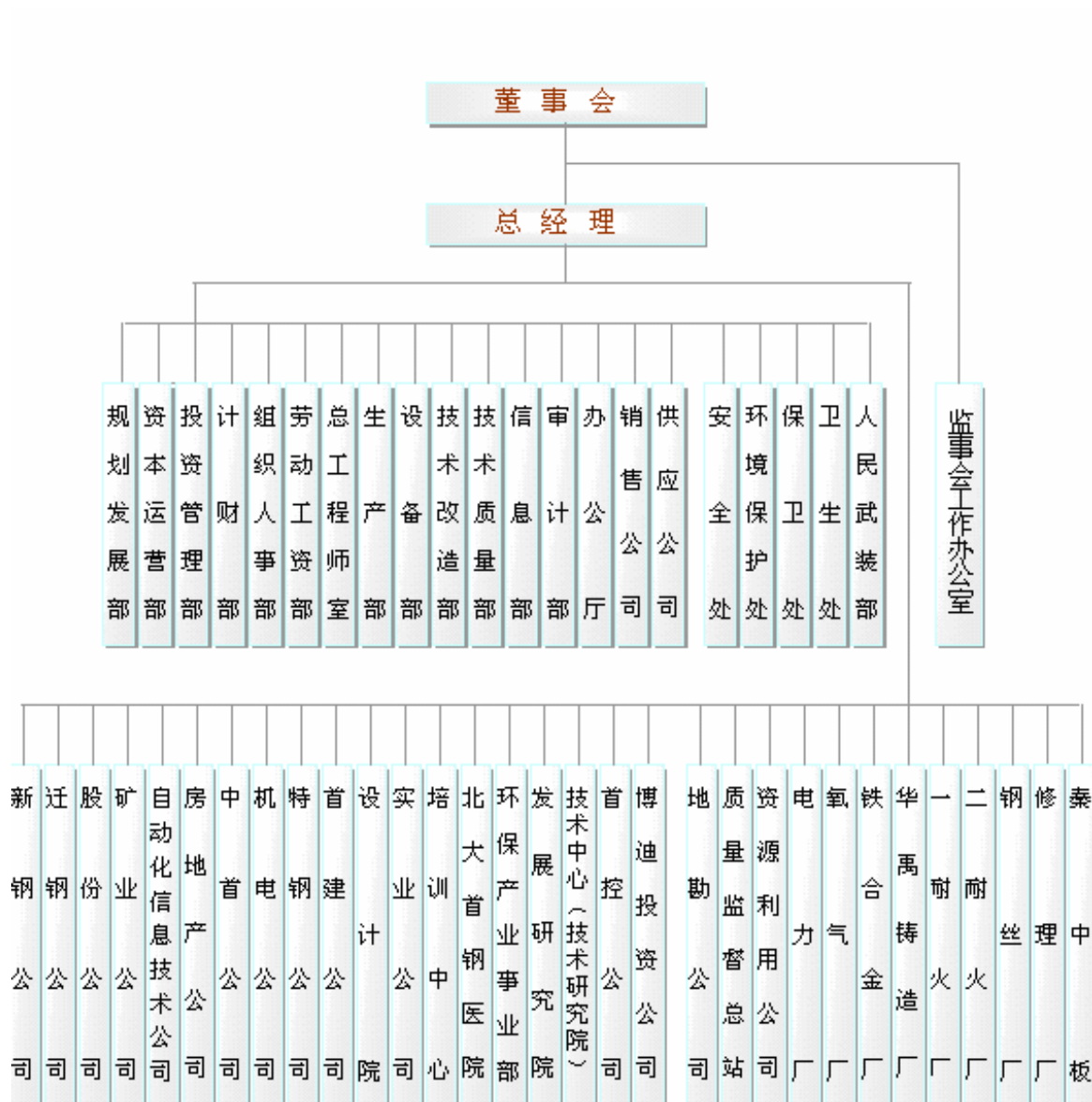
公司资产整体质量较好，现金类资产充裕，经营活动具有较强的获取现金能力，对本期短期融资券的覆盖能力高。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿本付息的风险小，安全性高。

附件 1 截至 2007 年底公司下属企业

公司名称	业务性质	注册资本/万元	投资额/万元	
			本公司投资	间接投资
北京首钢新钢有限责任公司	钢铁冶炼	769,376.00	405,046.24	--
北京诚信工程监理有限公司	房屋建筑、工程管理	100.00	70.00	30.00
北京首钢电力厂	火力发电	10,131.50	9,529.36	--
北京首钢氧气厂	工业气体制造	7,296.20	42,939.88	--
北京首钢第一耐火材料厂	耐火材料制造	4,065.64	18,319.43	--
北京首钢园林绿化服务中心	园林绿化	2,404.00	10,787.15	--
北京首钢铁合金厂	铁合金冶炼	3,233.55	8,470.99	--
北京首钢第二耐火材料厂	耐火材料制造	1,971.00	15,153.22	--
北京首钢工业设备修理厂	工业设备修理	2,500.00	4,913.31	--
北京首钢新钢联科贸有限公司	钢材剪切	5,000.00	3,500.00	1,500.00
北京首钢华禹铸造厂	铸铁管制造	863.50	6,105.10	--
北京首钢开源服务中心	劳务服务	100.00	100.00	--
北京首钢工程技术有限公司	塑料加工	1,000.00	600.00	390.00
中国首钢国际贸易工程公司	商品进出口	50,000.00	75,841.82	--
首钢秘鲁铁矿股份有限公司	黑色金属开采	15,618.42 万索尔	47,743.80	--
北京首钢控股有限公司	投资与资产管理	32,001.00	27,335.00	3,000.00
博迪投资有限公司	投资管理	10,000.00	7,500.00	2,500.00
北京首钢股份有限公司	钢铁冶炼	231,000.00	288,246.61	--
北京首钢自动化信息技术有限公司	工程施工、工业自动化	47,547.10	46,981.92	7,200.00
首钢生活服务管理中心	提供劳务	10,000.00	101,257.03	--
北京首钢特殊钢有限公司	制造加工钢材	11,717.14	33,822.01	--
北京首钢机电有限公司	机械电器设备制造	23,857.00	64,849.54	--
北京首钢房地产开发有限公司	房地产开发经营	6,000.00	43,650.00	1,200.00
北京首钢设计院	冶金作业、工程设计	5,028.60	7,288.90	--
北京大学首钢总医院	医疗和护理	2,418.19	12,005.94	--
河北省首钢迁安钢铁有限责任公司	钢铁冶炼	500,200.00	500,000.00	--
首钢京唐钢铁联合有限公司	钢铁冶炼	100,000.00	561,000.00	--
北京首钢建设集团有限公司	施工总承包、分包工程	37,745.96	77,339.24	--

北京首钢资源综合利用科技开发公司	金属废料和碎屑的加工处理	200.00	7,661.55	--
北京首钢矿业投资有限责任公司	矿产资源投资	12,000.00	8,400.00	3,600.00
唐山首钢马兰庄铁矿有限责任公司	矿石采选	5,000.00	3,340.01	--
首钢矿山建设工程有限公司	施工总承包	3,583.51	2,307.51	700.00
首钢重型汽车制造公司	改装汽车制造	3,500.00	1,225.00	--
首钢前进机械厂	金属加工、机械制造	3,131.00	--	--
首钢胜利机械厂	冶金专用设备制造	7,694.30	--	--
首钢岷山机械厂	金属加工、机械制造	5,413.24	--	--
首钢秦皇岛机械厂	铁合金冶炼	953.86	--	--
首钢东华机械厂	铁路运输设备制造	8,433.08	--	--
北京首钢鲁家山石灰石矿有限公司	石灰石、石膏开采	1,200.00	420.00	--
首钢燕郊机械厂	金属加工机械制造	1,000.00	350.00	--
秦皇岛首钢长白机械有限责任公司	冶金专用设备制造	4,000.00	1,400.00	--
烟台首钢东星（集团）公司	机械零部件加工	5,000.00	--	--
北京首钢凯思软件技术有限公司	工业自动控制系统装置制造	2,000.00	1,425.00	75.00
山西首钢矿业投资有限公司	矿产资源投资	1,000.00	800.00	--
唐山曹妃甸围海造地有限公司	钢铁基地建设范围造地	99,360.00	50,673.60	--
北京钢建达经贸有限责任公司	建材批发	400.00	204.00	--
首钢磁性材料股份有限公司	锻件及粉末冶金制造	7,041.00	--	4,013.40
北京首钢吉泰安合金材料有限公司	合金冶炼	3,616.99 万美元	15,625.42	--

附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
流动资产					
货币资金	1083394.70	1446880.76	1755789.13	27.30	1837740.10
短期投资	25128.22	29001.95	62278.00	57.43	49426.05
减：短期投资跌价准					
短期投资净额	25128.22	29001.95	62278.00	57.43	49426.05
应收票据	205727.54	169231.81	217201.17	2.75	652516.95
应收股利	83.16	195.39	1533.24	329.38	2699.28
应收利息					
应收账款	296248.78	389917.25	389045.59	14.60	380246.37
其他应收款	211866.10	290782.92	293262.38	17.65	468927.96
应收账款净额	508114.88	680700.17	682307.98	15.88	849174.33
预付账款	248145.49	89619.76	120519.52	-30.31	1054555.94
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	3141.67
存货	931187.83	867966.59	961359.19	1.61	1087769.01
存货净额	931187.83	867966.59	961359.19	1.61	1087769.01
待摊费用	5804.22	5711.73	12056.65	44.13	28556.04
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	2208.60
流动资产合计	3016375.39	3296811.65	3823118.96	12.58	5567787.96
长期投资					
长期股权投资	591954.51	697145.71	819436.70	17.66	1220632.18
长期债权投资	2985.40	3166.55	2866.60	-2.01	66.60
长期投资合计	594939.91	700312.26	822303.30	17.57	1220698.78
减：长期投资减值准备					
合并价差	104.19	85.26	66.32	-20.22	25334.67
长期投资净额	595044.10	700397.52	822369.62	17.56	1246033.45
固定资产					
固定资产原值	4153877.75	4292956.66	4607625.48	5.32	8193135.53
减：累计折旧	1996042.87	1997891.55	2104399.97	2.68	2257138.23
固定资产净值	2157834.88	2295065.12	2503225.51	7.71	5935997.30
固定资产净值减值准备	26190.36	25415.48	26045.81	-0.28	25104.71
固定资产净额	2131644.52	2269649.63	2477179.70	7.80	5910892.59
工程物资	32150.27	72044.09	113634.47	88.00	32454.46
在建工程	506643.79	661117.29	994117.79	40.08	1540838.27
固定资产清理	23235.76	29105.33	40368.25	31.81	40609.94
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	7524795.26
无形资产及其他资产					
无形资产	127904.39	149696.31	159066.94	11.52	178945.26
长期待摊费用	33911.59	15137.05	26234.35	-12.04	50435.96
股权分置流通权		22419.64	28503.50		28419.64
其他长期资产	6865.55	6725.11	96177.96	274.28	101602.66
无形资产及其他资产合计	168681.52	193978.11	309982.76	35.56	359403.52
递延税项					
递延税项借项	1690.10	3951.59	3932.03	52.53	12760.27
资产总计	6479364.81	7227055.21	8584703.58	15.11	14710780.46

附件 3-2 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 (%)	2007 年
流动负债					
短期借款	1028432.06	1416157.41	2119071.43	43.54	2658496.59
应付票据	140171.77	159143.58	177211.39	12.44	198280.54
应付帐款	667834.28	718303.73	693364.85	1.89	1224774.72
预收帐款	600975.45	377068.57	383160.71	-20.15	1090354.25
应付工资	20630.30	24153.84	26274.45	12.85	42876.33
应付福利费	40049.05	50205.97	62477.92	24.90	66252.41
应付股利	9926.36	569.38	1837.79	-56.97	1627.47
应付利息	831.65	854.70	871.85	2.39	5349.58
应交税金	94765.47	133681.61	151836.05	26.58	166273.30
其他应交款	21099.01	10754.58	12641.32	-22.60	11567.60
其他应付款	255487.21	362625.54	320000.83	11.92	307347.21
预提费用	69078.81	59890.62	52072.47	-13.18	145002.15
预计负债		2.52			
一年内到期的长期负债	2270.42	88713.38	144487.77	697.74	28717.01
其他流动负债	142.85	31970.50	133394.23	2955.88	390692.86
流动负债合计	2951711.80	3434095.94	4278703.06	20.40	6337612.04
长期负债					
长期借款	697583.94	812879.65	1223339.64	32.43	1672520.24
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	84273.14
专项应付款	46638.80	52769.51	80351.98	31.26	85015.06
其他长期负债	80452.28	63147.32	56944.77	-15.87	55640.20
长期负债合计	1014971.18	1160164.21	1596662.78	25.42	1897448.64
递延税项					
递延税项贷款	6679.55	13280.11	15203.27	50.87	18018.87
负债合计	3973362.53	4607540.26	5890569.11	21.76	8253079.54
少数股东权益	588216.95	585167.26	610534.85	1.88	1053867.66
所有者权益					
实收资本	669207.71	692194.98	698059.52	2.13	709065.37
资本公积	845529.11	841062.60	845376.72	-0.01	4023960.53
盈余公积	432330.77	463608.92	471362.57	4.42	496201.92
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	-79709.35
未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39		242306.94
外币报表折算差额	13564.94	11405.33	5714.95	-35.09	12007.83
所有者权益合计	1917785.33	2034347.69	2083599.63	4.23	5403833.25
负债及所有者权益合计	6479364.81	7227055.21	8584703.59	15.11	14710780.46

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
一、主营业务收入	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19	8912420.70
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	5192609.18	5952906.38	6191338.22	9.19	8912420.70
减: 主营业务成本	4420070.93	5304866.37	5518676.87	11.74	8227073.62
主营业务税金及附加	28765.72	34397.24	36699.76	12.95	43289.60
二、主营业务利润	743772.53	613642.78	635961.59	-7.53	642057.48
加: 其他业务利润	8392.05	57607.06	73145.06	195.23	57060.13
减: 存货跌价损失					
营业费用	48435.72	66106.67	79078.51	27.78	101302.09
管理费用	375327.21	322148.65	394225.56	2.49	318344.31
财务费用	78425.41	88863.75	129537.48	28.52	155694.33
三、营业利润	249976.25	194130.77	106265.10	-34.80	123776.89
加: 投资收益	-43374.11	27556.86	72322.82		77670.58
期货收益			0.60		
补贴收入	1240.45	3954.34	3274.78	62.48	1248.57
营业外收入	19205.37	22871.64	7328.29	-38.23	6244.81
其他					0.69
减: 营业外支出	24113.73	26656.34	21689.93	-5.16	23848.04
其他支出		1.13			13.67
加: 以前年度调整					
四、利润总额	202934.23	221856.13	167501.66	-9.15	185079.82
减: 所得税	71814.16	79301.97	70512.35	-0.91	52885.26
减: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84	24808.71
加: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06	17379.98
五、净利润	98887.46	126207.11	93800.13	-2.61	124765.83
加: 年初未分配利润	-82622.45	-4509.19	74954.76		132543.35
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		278.46
补充流动资本	11870.97	17873.23	19091.89	26.82	
七、可供股东分配的利润	-4509.19	87181.32	137588.14		257030.72
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		14723.78
转作股本的普通股股利					
其他					
八、未分配利润	-4509.19	74954.76	124728.39		242306.94

附件 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年
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	9728421.33
收到的税费返还	4260.78	3329.61	2426.71	-24.53	1745.90
收到的其他与经营活动有关的现金	34525.56	45512.21	48588.68	18.63	25754.09
现金流入小计	6419584.36	6948787.41	7829783.76	10.44	9755921.32
购买商品、接受劳务支付的现金	5284145.34	5823070.46	6593532.53	11.70	7957604.27
支付给职工以及为职工支付的现金	338863.09	411548.57	486682.64	19.84	515564.35
支付的各项税费	249994.75	263551.01	305319.74	10.51	546513.60
支付的其他与经营活动有关的现金	105366.29	119155.70	180465.62	30.87	180038.92
现金流出小计	5978369.46	6617325.74	7566000.53	12.50	9199721.14
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68	556200.18
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	3757.20
取得投资收益所收到的现金	13720.70	29171.30	22273.97	27.41	77670.58
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	1045.14
收到的其他与投资活动有关的现金	53931.29	63499.06	28897.97	-26.80	88956.43
现金流入小计	132459.39	137773.38	63540.71	-30.74	171429.34
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	1334494.05
投资所支付的现金	117412.99	135791.95	153964.46	14.51	419222.62
支付的其他与投资活动有关的现金	24772.75	127879.93	168920.47	161.13	129191.81
现金流出小计	370261.68	692944.49	1098703.11	72.26	1882908.48
投资活动产生的现金流量净额	-237802.29	-555171.12	-1035162.4	108.64	-1711479.14
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		258000.00
借款所收到的现金	1123310.57	2118601.39	3383483.36	73.55	3788399.84
收到的其他与筹资活动有关的现金	77706.48	71036.13	106744.78	17.20	16925.73
现金流入小计	1201017.05	2249683.06	3496092.68	70.61	4063325.57
偿还债务所支付的现金	1002800.74	1529137.38	2214334.96	48.60	2612785.83
分配股利或利润所支付的现金	99573.50	128506.37	198155.89	41.07	209784.13
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	2822569.96
筹资活动产生的现金流量净额	95482.75	589368.46	1083601.83	236.88	1240755.61
四、汇率变动对现金的影响	13.09	-2172.95	-3314.29		-4675.84
五、现金及现金等价物净增加额	298908.45	363486.06	308908.37	1.66	80800.80

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
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	124765.83
加: 少数股东损益	41786.67	18652.25	9294.32	-52.84	24808.71
减: 未确认的投资损失	9554.06	2305.19	6105.13	-20.06	17379.98
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	14190.77	653.15	22661.64	26.37	-2011.54
固定资产折旧	141762.76	156292.83	161848.04	6.85	177907.41
无形资产摊销	836.25	3401.47	11284.74	267.35	3443.06
长期待摊费用摊销	23223.37	2227.66	7859.33	-41.83	5767.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)					-878.18
待摊费用减少(减:增加)	-3075.51	92.49	-6344.92	43.63	-17557.28
预提费用增加(减:减少)	-4236.06	-9188.18	-7818.15	35.85	97623.39
固定资产报废损失	3812.62		12.75	-94.22	276.98
财务费用	76439.49	96840.31	149411.54	39.81	152466.43
投资损失(减:收益)	43374.11	-27671.85	-73036.94		-77670.58
递延税款贷项(减:借项)	4989.45	4339.07	1942.72	-37.60	1674.87
存货的减少(减:增加)	-244064.81	-63221.25	-94018.72	-37.93	-130353.93
经营性应收项目的减少(减:增加)	87015.40	23732.06	-98473.68		-1073510.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	39415.37	-5075.12	-5080.48		1286827.88
其他					
经营活动产生的现金流量净额	441214.90	331461.67	263783.23	-22.68	556200.18
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	1837740.10
减: 货币资金的期初余额	784486.25	1083394.70	1446880.76	35.81	1756939.30
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	80800.80

附件 6 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.34	11.22	10.63	10.88
存货周转次数(次)	4.75	5.9	6.03	8.03
总资产周转次数(次)	0.8	0.87	0.78	0.77
盈利能力				
主营业务利润率(%)	14.32	10.31	10.27	7.20
总资本收益率(%)	4.87	4.67	3.82	--
净资产收益率(%)	5.16	6.2	4.5	2.31
财务构成				
长期资本化比率(%)	25.49	27.08	33.92	20.57
全部资本化比率(%)	44.73	50.16	58.67	41.38
资产负债比率(%)	61.32	63.75	68.62	56.10
偿债能力				
流动比率(%)	102.19	96	89.35	87.85
速动比率(%)	70.64	70.73	66.88	70.69
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	4.81	3.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.13	0.11	0.07	--

附件 7 有关指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(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
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

附件8 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。

联合资信评估有限公司关于首钢总公司 2008 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。首钢总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首钢总公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现首钢总公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如首钢总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,直至首钢总公司提供相关资料。

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总公司、主管部门、交易机构等。

