

广西柳州钢铁（集团）公司跟踪评级分析报告

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 柳钢 CP01	10 亿元	2008/3/7 2009/3/6	A-1	A-1

跟踪评级时间：2008 年 5 月 8 日

上次评级时间：2008 年 2 月 20 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	11.02	14.59	32.64	32.24
资产总额(亿元)	109.89	136.43	166.47	236.98
所有者权益(亿元)	55.91	61.67	72.07	96.83
短期债务(亿元)	22.69	42.33	39.33	55.22
全部债务(亿元)	27.49	48.79	55.31	77.27
主营业务收入(亿元)	114.60	152.26	203.52	270.82
净利润(亿元)	11.74	5.86	9.91	13.65
EBITDA(亿元)	18.25	14.10	21.51	26.51
经营性净现金流(亿元)	5.62	14.80	17.43	1.26
主营业务利润率(%)	18.59	10.57	12.45	15.26
净资产收益率(%)	20.99	9.50	13.75	14.10
资产负债率(%)	48.91	54.60	56.49	59.14
全部债务资本化比率(%)	32.87	44.06	43.30	44.38
流动比率(%)	109.08	84.57	100.98	98.00
全部债务/EBITDA(倍)	1.51	3.46	2.57	2.91
EBITDA 利息倍数(倍)	9.84	4.61	5.60	5.27
经营现金流/全部债务(%)	11.50	21.84	22.43	1.07

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。其中，主营业务收入为营业收入，所有者权益包括少数股东权益。

分析师

张 成

电话：010-85679696-8801

邮箱：zhangcheng@lianheratings.com.cn

丁继平

电话：010-85679696-8815

邮箱：dingjiping@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

广西柳州钢铁（集团）公司（以下简称“公司”或“柳钢集团”）是广西省唯一的大型钢铁联合企业。2007 年公司经营状况保持良好，生产规模不断扩大，产品结构更加优化，加之钢材价格的上涨一定程度上抵消了原材料价格上升的不利影响，公司保持了较强的整体盈利能力；公司短期偿债压力较大，但考虑到公司经营活动现金流入规模较大、现金类资产较多，可以基本满足短期偿债要求，同时，公司整体债务负担有所上升，但仍保持在与钢铁企业评级相对应的合理水平，公司对全部债务保护能力保持正常。联合资信维持广西柳州钢铁（集团）公司 AA⁺ 的长期信用等级，并维持“08 柳钢 CP01” A-1 的信用级别。

考虑到中国国内钢铁产品需求保持强劲，钢铁企业未来仍具备良好的发展空间；公司具备较强的区域竞争优势，未来产品结构将进一步完善，联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司是广西省唯一的大型钢铁联合企业，有较强的区域竞争优势。
2. 公司发展一直得到当地政府的大力支持，享受一系列税收优惠政策。
3. 公司生产规模不断扩大，冷轧生产线达产，将进一步完善公司产品结构。
4. 公司经营活动现金流入量和现金类资产规模较大，对“08 柳钢 CP01”覆盖程度高。

关注

1. 中国钢铁行业市场竞争激烈，原材料价格上涨挤压公司盈利空间。
2. 公司存货和预付款项大幅增加，经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大。
3. 大规模在建工程投入使公司面临较大的资金需求和短期偿债压力。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

一、企业基本情况

广西柳州钢铁(集团)公司(以下简称“公司”或“柳钢集团”)是广西壮族自治区直属的大型国有独资企业,属地方骨干钢铁企业,是国家512家重点企业之一,其前身是创建于1958年的原柳州钢铁厂。公司实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会。截至2007年底,公司注册资本221961万元。

柳钢集团整体资产可分为上市部分和非上市部分。公司钢铁主业资产大部分已注入柳州钢铁股份有限公司(以下简称“柳钢股份”),柳钢股份于2007年2月27日在上海证券交易所挂牌上市(股票简称:柳钢股份,股票代码:601003),发行总股本71188.70万股,2007年6月25日送股后,总股本为142377.40万股,柳钢集团持股84%。柳钢股份主要从事炼钢、炼铁、炼焦、钢材轧制及其副产品的生产销售等。柳钢集团非上市业务部分规模相对较小,主要包括汽车货物运输,房地产、化工产品和气体产品的生产销售等。截至2007年底,公司拥有10家二级单位、12家全资或控股子公司(见附件9),共有员工16196人。

截至2007年底,公司合并资产总额2369847.51万元,负债合计1401522.16万元,所有者权益(含少数股东权益)968325.35万元。2007年,公司实现营业收入2708181.94万元,净利润136534.66万元。

公司注册地址:广西壮族自治区柳州市北雀路117号;公司法定代表人:陈永南。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司以钢铁冶炼、压延加工生产为主业,主要从事中型材、中板材、棒材、线材和热轧板卷五大系列上百种规格产品的生产销售;非钢产业规模相对较小,主要包括房地产、化工产品和气体产品的生产销售。公司2007年实现营业收入2708181.94万元,较上年增长30.79%,

其中钢铁主业占97.88%(较上年提高0.44个百分点),非钢产业占2.12%,具体主营业务收入构成见表1。

表1 2007年公司营业收入构成

品 种	收入(万元)	占比(%)
钢材	2650894	97.88
其中:中型材	107189	3.96
中板材	602929	22.26
棒 材	420369	15.52
线 材	179833	6.64
热轧板卷	748718	27.65
非钢材	57288	2.12
其中:化工产品	29909	1.10
气体产品	4676	0.17
房地产	15630	0.58
其他	7073	0.26
总 计	2708182	100.00

资料来源:公司提供

原材料和能源采购

公司生产所需原材料主要是铁矿石和废钢。2007年公司采购铁矿石723万吨,比上年减少104万吨,其中大约69%的采购量从澳大利亚、印度、俄罗斯和越南等国进口,其余来自广东、海南。公司铁矿石采购均价为769元/吨,比上年增加207元/吨;废钢采购量为17万吨,与上年基本持平,主要来自广西地区,采购均价为2118元/吨,比上年增加318元/吨。

煤炭采购方面,公司煤炭采购主要来自贵州和云南。2007年公司煤炭采购量为308万吨,比上年下降52.11%。

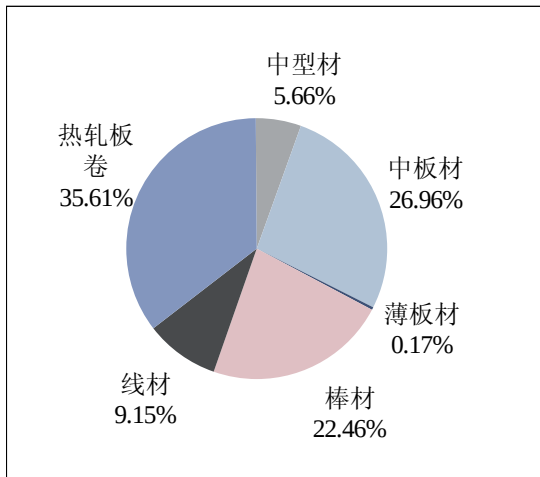
电力供应方面,2007年公司累计发电76614万千瓦时,比上年增长27.80%,不足部分通过外部电网采购。

公司建立了稳定的原材料采购渠道,并与部分供应商建立了长期的战略合作伙伴关系,可以保证公司原材料数量、质量及价格的稳定。公司所处地理位置的交通运输较为便利,保证了公司的原料供应,降低了公司的采购成本,有利于公司的稳定经营。

生产经营

2007年公司生产钢材601万吨,较上年增长8.30%,主要产品仍以热轧板卷、中板材和棒材为主(见图1),但与2006年相比,热轧板卷的占比增加了7.97个百分点,棒材的占比下降了5.74个百分点,中板材的占比变化不大。总体看,公司高附加值产品的占比有所提高,产品结构进一步优化。

图1 2007年公司钢材细分类产量占比情况



资料来源:公司提供

从公司产品主要经济指标来看(见表2),公司产品的合格率和成才率较高。

表2 2007年公司主要产品主要经济指标

项 目	中型材	中板材	棒材	线材	热轧板卷
合格率(%)	100.00	98.41	99.97	100.00	99.62
成才率(%)	97.56	91.66	102	97.75	97.37

资料来源:公司提供

产品销售

公司2007年销售钢材597万吨,比上年增长4.99%。公司产品销售包括内销和出口,2007年内销占91%,比上年下降4个百分点,主要销售区域为广东省、广西壮族自治区内和其他周边省份(见表3)。与2006年相比,广东及云贵川地区的销售比例有所下降,广西、华北和华东地区的销售比例有所上升。

表3 近两年公司钢材销售量区域分布情况

销售区域	2006年	2007年
广东	36%	30%
广西	31%	35%
云贵川	13%	7%
华北和华东	10%	13%
湖南和湖北	5%	6%
出口	5%	9%
合计	100%	100%

资料来源:公司提供

价格方面,公司2007年主要产品包括棒材、中板材和中型材的销售平均价格(不含税)比2006年有不同程度的提高,而热轧板卷和线材的销售平均价格有所下降(见表4)。

表4 公司主要产品平均销售价格比较(单位:元/吨)

品 种	2006年	2007年	变化率(%)
中型材	3096	3142	1.49
中板材	3608	3808	5.54
棒材	2987	3186	6.66
线材	3248	3165	-2.56
热轧板卷	3625	3476	-4.11

资料来源:公司提供

从产品销售收入来看(见表5),2007年公司主要产品包括热轧板卷、中板材和中型材的销售收入比上年有较大幅度提高。从销售毛利率来看,中板材、棒材和热轧板卷的销售毛利率较高,中型材的销售毛利率较低。2007年公司主要产品销售毛利率比上年均有不同程度的提高,其中线材的销售毛利率增幅最小。

表5 近两年公司主要产品销售收入及毛利率

品 种	销售收入(万元)		销售毛利(万元)		销售毛利率(%)	
	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年
中型材	75198	107189	2919	6828	3.88	6.37
中板材	446942	602929	81990	156163	18.34	25.90
棒材	405265	420369	47324	72353	11.68	17.21
线材	170372	179833	17294	18533	10.15	10.31
热轧板卷	449611	748718	55415	124462	12.33	16.62

资料来源:公司提供

经营效率

从经营效率看，2007年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为15.98次、5.88次和1.34次。与上年相比，应收账款和存货管理水平略有下降；总资产利用效率保持稳定。总体来看，公司整体经营效率正常。

经营预测与实现

2006年公司在建项目主要包括2032mm热轧板带厂、1550mm冷轧板带工程、中轧连轧、6#焦炉、2#热电发电机组、3#100吨转炉及5#板坯连铸机等。截至2007年底，除1550mm冷轧板带工程预计将在2008年4月开始试运行外，其余项目已全部投产。

从表6看，公司对2007年的经营预测较为保守，实际完成情况比预测数值有较大幅度增长，主要是因为2007年国内钢材价格不断上涨，公司生产规模不断扩大，产品结构更加优化。

表6 公司2007年经营预测与实际完成情况比较

项目(万元)	2007年(预测)	2007年(实际)	变化率(%)
投资	200000	367628	83.81
主营业务收入	2123799	2708182	27.52
利润总额	113159	148744	31.45
净利润	81044	136535	68.47
折旧	69377	65646	-5.38
摊销	463	454	-1.94
利息支出	32173	50274	56.26
EBITDA	215172	265118	23.21
短期债务	455518	552236	21.23
长期债务	186924	220493	17.96
少数股东权益	13214	80413	508.54
所有者权益	914990	968325	5.83

注：公司2007年所有者权益实际值包括少数股东权益

重要资产转让及其出售说明

2007年对其内部二级单位汽运公司进行主辅分离辅业改制，汽运公司辅业净资产账面值为1693.39万元，评估值为1359.23万元，评估减值334.16万元。解除职工劳动合同的经济补偿1616.19万元以汽运公司辅业净资产1359.23万元支付，差额部分256.96元由公司货币方式

补足。

此项改制事项及改制方案已于2007年7月获得广西壮族自治区国有资产监督管理委员会批准（桂国资复【2007】162号）。

2. 管理分析

2008年2月以来，公司在治理结构、管理制度及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2007年财务报表已经上海东华会计师事务所有限责任公司广西分所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2007年公司开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，会计政策发生变更，公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。

截至2007年底，公司（合并）资产总额2369847.51万元，负债总额1401522.16万元，少数股东权益80412.85万元，归属于母公司所有者权益合计887912.50万元；2007年公司实现营业收入2708181.94万元，净利润136534.66万元。

2. 资产质量

2007年底公司资产总额较年初增长42.34%，增长速度快于前三年的复合增长率（23.08%）。截至2007年底，公司资产总额2369847.51万元，其中流动资产合计占48.59%，非流动资产合计占51.41%，与2007年初相比，资产构成变化不大。

2007年底公司流动资产较年初增长46.85%。截至2007年底，公司流动资产合计1151504.18万元，主要为存货（占42.43%）、预付款项（占23.64%）、应收票据（占14.84%）和货币资金（占13.15%）。与2007年初相比，流动资产中，存货和预付款项的占比分别增加了6.15和6.89个百分点，货币资金的占比下降

了 11.51 个百分点。

截至 2007 年底，公司货币资金 151462.43 万元；应收票据 170897.00 万元，较年初增长 30.79%，主要是由于公司生产规模扩大，销售收入增加，销售业务中收取的银行承兑汇票增加所致。2007 年底公司应收票据的 93.46% 为银行承兑汇票。2007 年底公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）322359.44 万元，占流动资产合计的 27.99%，规模较大。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 23684.18 万元，较年初增长 25.80%，主要为应收材料款和设备款。从账龄上看，1 年以内的占 83.61%，1~3 年的占 12.66%，3 年以上的占 3.73%，大部分应收账款账龄较短。2007 年公司对应收账款提取坏账准备 3982.32 万元。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 52948.16 万元，其中前五大欠款单位欠款总额占 51.00%，集中度较高。从账龄上看，1 年以内的占 82.46%，1~3 年的占 8.68%，3 年以上的占 8.86%，大部分其他应收款账龄较短。2007 年公司对应收账款提取坏账准备 4310.19 万元。

截至 2007 年底，公司预付款项 272226.10 万元，较年初增长 107.23%，主要为预付设备款和材料款。由于原材料供应紧缺，公司为保证原料供应渠道，与上游产品供应商建立战略合作伙伴关系，导致预付款项大幅增加。

截至 2007 年底，公司存货 488578.81 万元，较年初增长 71.76%，大大高于前三年的复合增长率（9.64%），主要是由于公司加大原材料采购力度，2007 年底原材料较年初增长了 85.98%。存货中，主要为原材料（占 49.47%）和库存成品（占 26.34%）。2007 年底，公司未计提存货跌价准备。

2007 年底公司非流动资产较年初增长 38.33%。截至 2007 年底，公司非流动资产合计 1218343.33 万元，主要为固定资产（占 67.39%）、在建工程（占 30.07%）和长期股权投资（占 1.23%）。

截至 2007 年底，公司固定资产净额

820994.92 万元，较年初增长 2.12%，低于前三年的复合增长率（29.71%）。公司固定资产构成以房屋、建筑物和机器设备为主，与年初相比，构成变化不大。

截至 2007 年底，公司在建工程 366353.92 万元，较年初大幅增长 605.99%，主要是由于新增新 2#高炉、新 1#转炉、焦化厂 120 万吨/6 米焦炉和新 2#烧结机（360m²）技术改造等工程项目以及冷轧板带生产线新增投入所致。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 14925.93 万元，较年初增长 8.91%，全部是对子企业和其他企业的股权投资。

截至 2007 年底，公司无形资产 9353.99 万元，主要是公司拥有的土地使用权。

总体看，公司资产构成稳定。流动资产中，现金类资产规模较大，应收款项账龄较短且坏账准备计提较为充分，预付款项大幅增加，存货（主要为原材料）所占比例高并未计提跌价准备；非流动资产中，以固定资产为主，在建工程投入较大。公司整体资产质量较好。

3. 所有者权益及负债

所有者权益方面，截至 2007 年底，公司所有者权益合计 968325.35 万元，较年初增长 32.46%，其中归属于母公司所有者权益合计占 91.70%，少数股东权益占 8.30%。

截至 2007 年底，归属于母公司所有者权益合计 887912.50 万元，较年初增长 22.07%，其中实收资本占 25.00%，资本公积占 13.64%，盈余公积占 10.63%，未分配利润占 50.73%，未分配利润占比较大，所有者权益稳定性一般。

截至 2007 年底，公司少数股东权益 80412.85 万元，较年初大幅增长 2127.12%，主要是因为公司对柳钢股份的持股比例从 2007 年 2 月上市之前的 98.86% 下降到上市之后的 84%，少数股东权益享有的权益大幅增加。

负债方面，截至 2007 年底，公司负债合计 1401522.16 万元，较年初增长 50.08%，高于前三年的复合增长率（32.27%），主要是由于流

动负债增速较快所致。负债合计中，流动负债占 83.84%，负债结构不尽合理。

截至 2007 年底，公司流动负债 1174981.49 万元，较年初增长 52.27%，主要为短期借款（占 38.09%）、应付账款（占 25.53%）和预收款项（占 17.61%）。与 2007 年初相比，应付账款占比增加了 8.36 个百分点，短期借款和预收款项分别下降了 3.71 和 5.81 个百分点。

截至 2007 年底，公司短期借款 447538.33 万元，较年初增长 38.77%，主要来自保证借款的增加；应付账款 299967.68 万元，较年初增长 126.36%；预收款项 206942.28 万元，较年初增长 14.52%。

截至 2007 年底，公司非流动负债 226540.67 万元，较年初增长 39.63%，其中长期借款占 97.33%。

截至 2007 年底，公司债务总额 772729.61 万元，较年初增长 18.32%，低于前三年的复合增长率（41.85%）。债务总额中，短期债务占 71.47%，长期债务占 18.53%。公司债务以短期债务为主，与 2007 年初相比，债务结构变化不大，有待改善。

截至 2007 年底，公司债务负担有所加重，长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 18.55%、44.38%和 59.14%，较年初分别有不同程度的提高，债务负担有所加重。总体看，公司负债水平正常。

4. 盈利能力

2007 年公司营业收入为 2708181.94 万元，比上年增长 30.79%，略低于前三年的复合增长率（33.26%）；营业成本比上年增长 26.41%，大大低于前三年的复合增长率（38.25%）和 2007 年营业收入的增长速度。尽管 2007 年公司期间费用增幅较大，但公司利润总额仍达到 148744.45 万元，比上年增长 29.00%。

从盈利指标看，2007 年公司营业利润率为 15.26%，比上年有所增加；总资本收益率和净资产收益率分别为 10.73%和 14.10%，均比上

年略有下降。总体上看，公司整体盈利能力仍较强。

5. 现金流

从经营活动来看，2007 年随着公司主营业务收入的快速增长，经营活动产生的现金流入为 3133827.17 万元，比上年增长 30.98%；由于 2007 年公司加大原材料采购力度，并与上游产品供应商建立战略伙伴关系，预付款项大幅增加，经营活动产生的现金流出为 3121271.93 万元，比上年增长 40.70%，导致公司 2007 年经营活动产生的现金流量净额比上年大幅下降 92.80%，为 12555.25 万元。总体看，公司经营现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大，

从收入实现质量指标看，2007 年公司现金收入比率为 115.47%，收入的实现质量正常。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动现金流入 17150.94 万元；由于 2007 年公司大规模投资于新 2#高炉、新 1#转炉、焦化厂 120 万吨/6 米焦炉和新 2#烧结机(360m²)技术改造等工程项目以及冷轧板带生产线新增投入，投资活动产生的现金流出较大，达到 367628.32 万元；由于近年来公司不断加大投资力度，投资活动产生的现金流量净额已连续四年为负值，2007 年为 -350477.38 万元，绝对值比上年增长 124.68%。

2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 -337922.13 万元，由于公司经营活动产生的现金流量净额偏低，投资规模较大，存在较大的外部融资需求。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入 769187.99 万元，比年初增长 36.36%；筹资活动的现金流出 475053.80 万元，比年初下降 3.22%；筹资活动产生的现金流量净额为 294134.19 万元，比年初大幅增长 301.80%，筹资规模较大。

2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 -44255.22 万元。

总体看，公司2007年经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大，收入实现质量正常，投资规模较大，对外部融资的依赖程度较高。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年公司流动比率和速动比率均比上年有所下降，分别为98.00%和56.42%，指标偏低；2007年底，公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为-6.72倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为-0.44倍，经营现金流动负债比率为1.07%。总体看，公司目前短期支付压力较大，但考虑到公司经营活动现金流入规模较大、现金类资产较多，公司可以满足短期偿债要求。

从长期偿债能力指标看，2007年公司EBITDA利息倍数比上年有所下降，全部债务/EBITDA均比上年有所上升，分别为5.27倍和2.91倍，但仍保持在与评级相对应的合理水平，公司对全部债务的保护能力正常。

截至2007年底，公司现金类资产、EBITDA和经营活动产生的现金流入分别为322359.44万元、265117.82万元和3133827.17万元，分别是“08柳钢CP01”3.22倍、2.65倍和31.34倍，对“08柳钢CP01”覆盖程度高。

截至2007年底，公司无对外担保，不存在逾期借款和银行不良记录。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2008年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为173.5亿元(全部为流贷授信)，尚未使用的额度为69亿元。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持广西柳州钢铁(集团)公司AA⁻的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08柳钢CP01”A-1的信用级别。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	68649.47	99416.51	193378.93	67.84
短期投资	2960.95	3565.21	2320.50	-11.47
短期投资净额	2960.95	3565.21	2320.50	-11.47
应收票据	38633.46	42967.44	130662.60	83.91
应收股利				-
应收利息				-
应收账款	15170.91	11118.81	16589.86	4.57
其他应收款	26499.90	35467.20	25037.90	-2.80
应收账款净额	41670.81	46586.01	41627.75	-0.05
预付账款	143268.74	106280.48	131366.55	-4.24
应收出口退税				-
存货	237461.01	274149.92	285455.15	9.64
待摊费用				
其他流动资产				-
流动资产合计	532644.45	572965.58	784811.49	21.38
长期投资				-
长期股权投资	6993.71	7475.97	13836.50	40.66
长期债权投资	40080.00			-
长期投资合计	47073.71	7475.97	13836.50	-45.78
加：合并价差			0.75	-
长期投资净额	47073.71	7475.97	13837.25	-45.78
固定资产				-
固定资产原值	551019.98	880791.12	1025193.76	36.40
减：累计折旧	153242.47	172694.09	221255.91	20.16
固定资产净值	397777.51	708097.02	803937.84	42.16
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	397777.51	708097.02	803937.84	42.16
工程物资	95.06			-
在建工程	110812.10	65089.97	51891.87	-31.57
固定资产清理				-
待处理固定资产净损失				-
固定资产合计	508684.67	773186.99	855829.71	29.71
无形资产及其他资产				-
无形资产	9736.17	9684.08	9559.71	-0.91
长期待摊费用	354.97	953.29	705.08	40.94
其他长期资产				-
无形资产及其他资产合计	10091.14	10637.37	10264.79	0.86
递延税项				-
递延税项借项	433.53			-
资产总计	1098927.49	1364265.91	1664743.25	23.08

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

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	141486.67	327553.26	322511.08	50.98
应付票据	45426.00	77757.61	38645.00	-7.77
应付账款	113955.57	125604.13	132520.70	7.84
预收账款	84017.61	77887.58	180700.27	46.65
应付工资	6875.77	6096.73		-
应付福利费	10007.78	11399.76	9121.68	-4.53
应交税金	6841.17	-3254.96	1937.34	-
其他未交款	788.85	124.60	8410.31	226.52
其他应付款	38922.01	36331.68	51218.21	14.71
预提费用				-
预计负债				-
递延收益				-
一年内到期的长期负债	40000.00	18000.00	32130.00	-10.38
其他流动负债				-
流动负债合计	488321.42	677500.38	777194.58	26.16
长期负债				
长期借款	47981.94	64635.79	159807.88	82.50
长期应付款				
专项应付款		2642.25	3399.29	-
其他长期负债	1201.78			-
长期负债合计	49183.72	67278.03	163207.17	82.16
递延税项				-
递延税项贷款		55.25	47.36	-
负债合计	537505.14	744833.67	940449.10	32.27
少数股东权益	2301.09	2769.78	3562.53	24.43
所有者权益				
实收资本	196037.16	196037.16	221961.00	6.41
资本公积	106913.71	106919.23	81126.54	-12.89
盈余公积	137979.20	157059.69	175876.75	12.90
其中：法定公益金	39119.13			
未分配利润	118191.18	156646.37	246733.92	44.48
未确认的投资损失			-4966.59	-
外币报表折算差额				
所有者权益合计	559121.25	616662.46	720731.62	13.54
负债及所有者权益合计	1098927.49	1364265.91	1664743.25	23.08

附件 2 公司合并利润及利润分配表

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1146005.21	1522600.91	2035188.33	33.26
减:主营业务成本	924247.25	1352426.30	1766568.28	38.25
主营业务税金及附加	8762.45	9239.00	15248.75	31.92
经营费用				
二、主营业务利润	212995.51	160935.61	253371.31	9.07
加:其他业务利润	2060.16	2451.48	5105.93	57.43
减:营业费用	3066.38	4913.62	5412.77	32.86
管理费用	68555.09	69134.65	100411.30	21.02
财务费用	10743.58	18923.23	35035.13	80.58
其他				-
三、营业利润	132690.62	70415.59	117618.05	-5.85
加:投资收益	469.80	-632.24	1776.93	94.48
补贴收入	24.28	15.63		-
营业外收入	1856.87	759.16	342.46	-57.06
其他				-
减:营业外支出	7790.17	2523.52	6348.89	-9.72
其他支出				-
加:以前年度调整				-
四、利润总额	127251.40	68034.62	113388.54	-5.60
减:所得税	8843.00	8780.70	14442.98	27.80
减:少数股东损益	1047.76	682.45	824.72	-11.28
加:未确认的投资损失			992.72	-
五、净利润	117360.64	58571.46	99113.56	-8.10
加:年初未分配利润	59441.92	117309.92	164972.82	66.59
盈余公积补亏				-
其他调整因素				-
六、可供分配的利润	176802.56	175881.38	264086.38	22.22
减:提取法定盈余公积	20797.46	11137.82	17352.47	-8.66
提取法定公益金	14967.93	8097.19		-
提取职工奖励及福利基金				-
补充流动资本				-
其他				-
七、可供投资者分配的利润	141037.17	156646.37	246733.92	32.27
减:应付优先股股利				-
提取任意盈余公积	22845.98			-
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				-
八、未分配利润	118191.18	156646.37	246733.92	44.48

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	1403530.94	1823124.12	2389581.84	30.48
收到的税费返还	24.28			
收到的其他与经营活动有关的现金	8881.77	2217.03	3053.53	-41.37
现金流入小计	1412436.99	1825341.14	2392635.37	30.15
购买商品、接受劳务支付的现金	1174173.67	1438687.16	1934014.68	28.34
支付给职工以及为职工支付的现金	76789.68	98175.28	127409.73	28.81
支付的各项税费	83263.11	105216.45	143780.58	31.41
支付的其他与经营活动有关的现金	22042.52	35304.85	13117.77	-22.86
现金流出小计	1356268.97	1677383.74	2218322.76	27.89
经营活动产生的现金流量净额	56168.02	147957.41	174312.61	76.17
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	4055.80	74340.41	5810.23	19.69
取得投资收益所收到的现金	192.77	700.11	742.77	96.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	204.79	675.86	29.63	-61.96
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	4453.36	75716.38	6582.63	21.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	123677.81	321243.69	152146.24	10.91
投资所支付的现金	7120.71	34778.00	10441.05	21.09
支付的其他与投资活动有关的现金		1525.37		
现金流出小计	130798.52	357547.06	162587.29	11.49
投资活动产生的现金流量净额	-126345.16	-281830.68	-156004.66	11.12
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	235073.88	490292.75	564075.00	54.91
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	235073.88	490292.75	564075.00	54.91
偿还债务所支付的现金	139249.00	309572.31	459501.13	101.27
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1256.55	15475.87	31370.29	399.65
支付的其他与筹资活动有关的现金	21.00			
现金流出小计	140526.55	325048.18	490871.41	86.90
筹资活动产生的现金流量净额	94547.33	165244.57	73203.58	-12.01
四、汇率变动对现金的影响				-
五、现金及现金等价物净增加额	24370.18	31371.30	91511.53	93.78

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	117360.64	58571.46	99113.56	-8.10
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)			992.72	-
加: 少数股东损益		682.45	824.72	
计提的资产减值准备	903.49	180.28	-4012.55	-
固定资产折旧	36549.24	41953.17	62803.53	31.08
无形资产摊销	138.11	202.08	206.13	22.17
长期待摊费用摊销		243.61	248.21	
待摊费用减少(减:增加)				-
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期		-426.90	65.84	
固定资产报废损失	2190.49	1694.61	1674.59	-
财务费用	7236.35	15326.37	31230.28	107.74
投资损失(减:收益)	-465.66	632.24	-1776.93	95.34
递延税款贷项(减:借项)		55.25	47.36	-
存货的减少(减:增加)	-151314.04	-33718.65	21197.45	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-56361.76	28019.52	-119875.67	45.84
经营性应付项目的增加(减:减少)	99931.17	34541.92	83558.81	-8.56
其他				-
经营性活动产生的现金流量净额	56168.02	147957.41	174312.61	-
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	68649.47	99416.51	193378.93	67.84
减: 现金的期初余额	45284.44	68649.47	100622.69	49.06
现金等价物的期末余额	2960.95	3565.21	2320.50	-
减: 现金等价物的期初余额	1955.80	2960.95	3565.21	-
现金及现金等价物净增加额	24370.18	31371.30	91511.53	93.78

附件 4 2007 年公司资产负债表

（单位：人民币万元）

资 产	期初数	期末数	负债和所有者权益	期初数	期末数
流动资产：			流动负债：		
货币资金	193378.93	151462.43	短期借款	322511.08	447538.33
交易性金融资产	2338.72		交易性金融负债		
应收票据	130662.60	170897.00	应付票据	38645.00	28068.00
应收账款	17720.79	19701.86	应付账款	132520.70	299967.68
预付款项	131366.55	272226.10	预收款项	180700.27	206942.28
应收利息			应付职工薪酬	10484.16	5658.98
应收股利			应交税费	-726.38	10947.25
其他应收款	24207.52	48637.97	应付利息		
存货	284449.48	488578.81	应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款	55371.11	99228.98
其他流动资产			一年内到期的非流动负债	32130.00	76630.00
流动资产合计	784124.60	1151504.18	其他流动负债		
非流动资产：			流动负债合计	771635.94	1174981.49
可供出售金融资产	727.39	1841.86	非流动负债：		
持有至到期投资		3100.00	长期借款	158700.15	220493.28
长期应收款			应付债券		
长期股权投资	13704.88	14925.93	长期应付款		
合并价差			专项应付款	3399.29	5746.65
投资性房地产		198.40	预计负债		
固定资产	803937.84	820994.92	递延所得税负债	141.47	300.74
在建工程	51891.87	366353.92	其他非流动负债		
工程物资			非流动负债合计	162240.91	226540.67
固定资产清理			负债合计	933876.85	1401522.16
生产性生物资产			所有者权益：		
油气资产			实收资本（或股本）	221961.00	221961.00
无形资产	9559.71	9353.99	资本公积	81126.54	121101.93
开发支出			盈余公积	81919.11	94377.06
商誉			未分配利润	342389.43	450472.50
长期待摊费用	705.08	456.87	未确认投资损失		
递延所得税资产	232.17	1117.43	归属于母公司所有者权益合计	727396.08	887912.50
其他非流动资产			少数股东权益	3610.61	80412.85
非流动资产合计	880758.94	1218343.33	所有者权益合计	731006.69	968325.35
资产总计	1664883.54	2369847.51	负债和所有者权益总计	1664883.54	2369847.51

附件 5 2007 年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	上年数	本年数
一、营业收入	2070626.95	2708181.94
减：营业成本	1796940.02	2271552.21
营业税金及附加	15248.75	23441.99
销售费用	5412.77	12581.24
管理费用	97134.63	198524.49
财务费用	33927.40	44010.61
资产减值损失	3036.99	7198.32
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	645.61	
投资收益（损失以“－”号填列）	1744.55	3640.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	121316.55	154513.76
加：营业外收入	342.46	834.72
减：营业外支出	6348.89	6604.03
其中：非流动资产处置损失	1892.47	1927.42
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	115310.12	148744.45
减：所得税费用	9652.01	12209.79
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	105658.11	136534.66
其中：归属于母公司所有者的净利润	104785.30	120541.02
少数股东损益	872.81	15993.64
五、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

附件 6 2007 年公司现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	本期数
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	3127085.68
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	6741.49
经营活动现金流入小计	3133827.17
购买商品、接受劳务支付的现金	2732092.88
支付给职工以及为职工支付的现金	141902.24
支付的各项税费	159561.38
支付的其他与经营活动有关的现金	87715.42
经营活动现金流出小计	3121271.93
经营活动产生的现金流量净额	12555.25
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	15300.94
取得投资收益收到的现金	939.6392
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	910.36
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	17150.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	350524.49
投资支付的现金	17100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付的其他与投资活动有关的现金	3.83
投资活动现金流出小计	367628.32
投资活动产生的现金流量净额	-350477.38
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资收到的现金	104018.45
取得借款收到的现金	665169.53
收到的其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计	769187.99
偿还债务所支付的现金	434096.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39620.46
支付的其他与筹资活动有关的现金	1336.94
筹资活动现金流出小计	475053.80
筹资活动产生的现金流量净额	294134.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-467.28
五、现金及现金等价物净增加额	-44255.22
加：年初现金及现金等价物余额	195717.65
六、期末现金及现金等价物余额	151462.43

附件 7 主要财务指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	23.43	28.22	20.22	23.26	15.98
存货周转次数(次)	5.71	5.29	6.31	5.89	5.88
总资产周转次数(次)	1.25	1.24	1.34	1.29	1.34
盈利能力					
主营业务利润率(%)	18.59	10.57	12.45	13.11	15.26
总资本收益率(%)	16.53	8.30	11.05	11.32	10.73
净资产收益率(%)	20.99	9.50	13.75	13.92	14.10
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	7.87	9.45	18.08	13.45	18.55
全部债务资本化比率(%)	32.87	44.06	43.30	41.44	44.38
资产负债率(%)	48.91	54.60	56.49	54.41	59.14
偿债能力					
流动比率(%)	109.08	84.57	100.98	97.68	98.00
速动比率(%)	60.45	44.11	64.25	57.45	56.42
EBITDA 利息倍数(倍)	9.84	4.61	5.60	6.15	5.27
全部债务/EBITDA(倍)	1.51	3.46	2.57	2.63	2.91
筹资前现金流量净额债务 保护倍数(倍)	-0.26	-0.27	0.03	-0.12	-0.44
筹资前现金流量净额利息 偿还能力(倍)	-3.78	-4.38	0.48	-1.83	-6.72
现金流					
现金收入比(%)	122.47	119.74	117.41	119.12	115.47
筹资活动前产生的现金流 量净额(万元)	-70177.15	-133873.27	18307.95	--	-337922.13

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。其中，主营业务收入为营业收入，所有者权益包括少数股东权益。

附件 8 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	
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

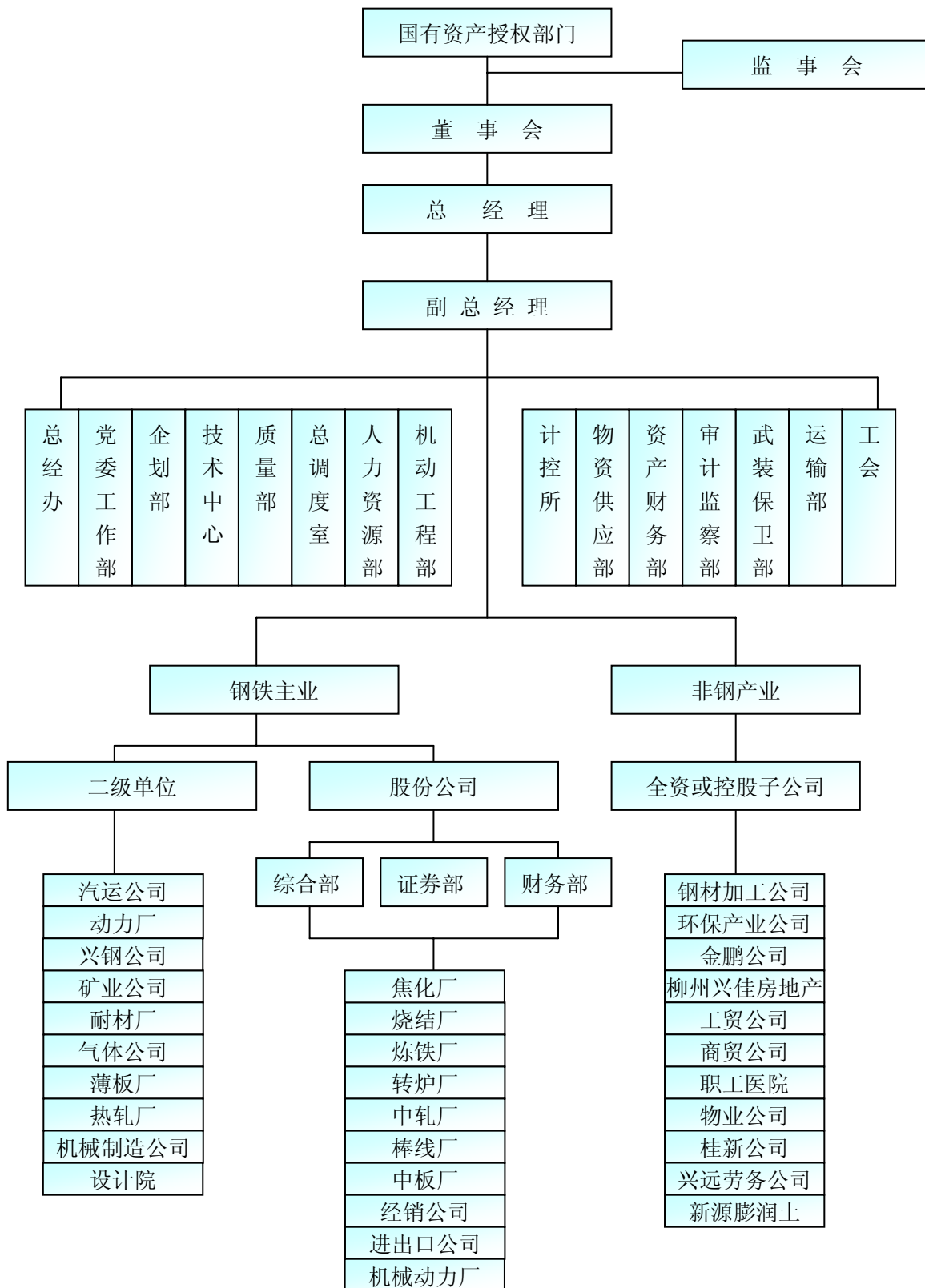
EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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 9 广西柳州钢铁（集团）公司机构设置图



附件 10 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