

信用等级公告

联合[2008] 111 号

联合资信评估有限公司通过对广西柳州钢铁（集团）公司 2008 年第二期 10 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

广西柳州钢铁（集团）公司
2008 年第二期 10 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>

广西柳州钢铁（集团）公司

2008 年第二期 10 亿元短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1

发行额度：10 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 5 月 8 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
速动比率(%)	60.45	44.11	64.25	56.42
EBITDA 利息倍数(倍)	9.84	4.61	5.60	5.27
经营现金流动负债比率(%)	11.50	21.84	22.43	1.07
现金偿债倍数(倍)	1.10	1.46	3.26	3.22

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

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

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，广西柳州钢铁（集团）公司（以下简称“公司”或“柳钢集团”）拟发行的 2008 年第二期 10 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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。

优势

1. 公司流动资产在总资产中占较大比重，资产整体流动性良好。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产规模较大，对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 公司债务以短期债务为主，债务结构不尽合理。
2. 公司投资规模和外部融资需求较大。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大。

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）与广西柳州钢铁（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与广西柳州钢铁（集团）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，未因广西柳州钢铁（集团）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广西柳州钢铁（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 广西柳州钢铁（集团）公司 2008 年第二期 10 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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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,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、本期短期融资券概况

公司计划于2008年发行第二期总金额为10亿元的短期融资券,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。

柳钢集团是集冶金、科研、工程设计、建筑、商贸、环保于一体的国家大型钢铁联合企业,是广西最大的钢铁生产基地。公司规模较大,产品种类比较齐全,产品竞争能力较强。

公司治理结构清晰明确,职能部门设置合理,内部职责分工明晰,组织结构设置能够满足生产经营管理的需要。

目前公司具备年产钢600万吨的综合生产能力,主要产品12大类100多个品种,其中中厚板精整线和连轧生产线处于国内先进水平。经过近几年快速发展,公司生产规模不断扩大,随着冷轧生产线即将达产,公司未来产品结构将进一步完善。

近年来,公司资产总额快速增长,资产构成稳定,整体资产质量较好;债务结构不尽合理,负债水平正常;主营业务收入平稳快速增长,盈利能力较强;短期偿债压力较大,对全部债务的保护能力正常。综合看,公司整体信用风险较小。

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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

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%,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,货币资金较为充足。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。

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。

从流动资产的运营效率看,2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 15.98 次和 5.88 次。与上年相比,应收账款和存货管理水平略有下降。

总体看,公司流动资产在总资产中占较大比重。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。总体看,公司资产整体流动性良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2007 年随着公司主营业务收入的快速增长(比上年增长 30.79%),销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别为 3127085.68 万元和 3133827.17 万元,比上年分别增长 30.86%和 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合作伙伴关系,预付款项大幅增加,购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别为 2732092.88 万元和 3121271.93 万元,比上年分别增长 41.27%和 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,

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,主要为收回投资所收到的现金 15300.94 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%，主要为借款所收到的现金665169.53万元；筹资活动的现金流出475053.80万元，比年初下降3.22%，主要为对现有银行借款的还本付息；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。

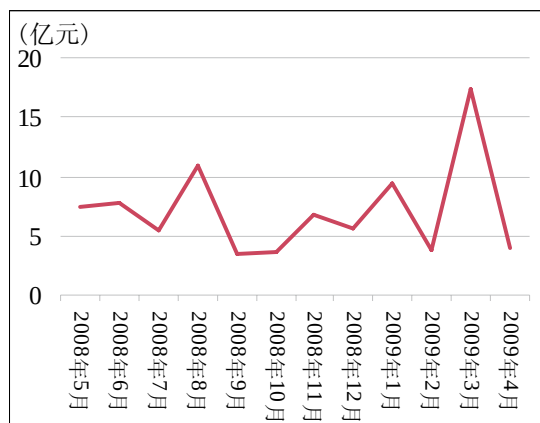
总体看，公司2007年经营活动现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大，收入实现质量正常，投资规模较大，对外部融资的依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

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。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。

未来一年时间内，公司各月应偿还的借款数额如图1所示。除2009年3月份债务偿还金额较大（主要为公司2008年3月7日发行的10亿元短期融资券），其他各月还款金额分布基本合理，有利于公司合理安排到期债务的偿还。

图1 公司未来一年债务分布情况



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2008年发行第二期总额度为10亿元的短期融资券，是2007年底短期债务的18.11%，对公司短期债务总额的影响程度不大。但考虑到公司已于2008年3月7日发行了10亿元短期融资券，本期债券的发行将使公司短期债务负担进一步加重。

以2007年底财务数据为基础，考虑到公司2008年3月7日发行的10亿元短期融资券，在其他因素不变的情况下，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升至62.32%和50.11%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券发行后将部分用于偿还现有债务的因素，公司实际债务负担将不会明显增加。

截至2007年底，公司现金类资产322359.44万元，为本期短期融资券发行额度的3.22倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司2007年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额、筹资活动前现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的31.34倍、0.13倍和-3.38倍。公司经营性现金流入对本期债券的覆盖程度高，经营活动产生的现金流量净额对本期债券的覆盖程度较弱。

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。

综合看，经营活动产生的现金流量净额对本期债券的覆盖程度较弱，考虑到公司经营性现金流入量和现金类资产对本期债券的覆盖程度高，间接融资渠道较为畅通，联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司主体信用风险较小。目前，公司流动资产在总资产中占较大比重，现金类资产规模较大，但预付款项大幅增加，存货（主要为原材料）所占比例高，资产整体流动性良好，收入实现质量正常；经营活动现金流入规模较大，但经营活动产生的现金流量净额偏低且波动性较大，投资规模和外部融资需求较大；公司经营性现金流入量和现金类资产对本期债券的覆盖程度高；公司间接融资渠道较为畅通。总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

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
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	11.50	21.84	22.43	20.07	1.07
现金偿债倍数(倍)	1.10	1.46	3.26	2.29	3.22

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

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 短期融资券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 广西柳州钢铁（集团）公司 2008 年第二期 10 亿元短期融资券的跟踪评级安排

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。

广西柳州钢铁（集团）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。广西柳州钢铁（集团）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广西柳州钢铁（集团）公司的经营管理状况及相关信息，如发现广西柳州钢铁（集团）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。

如广西柳州钢铁（集团）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，直至广西柳州钢铁（集团）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广西柳州钢铁（集团）公司、主管部门、交易机构等。

