

信用等级公告

联合[2013] 292 号

联合资信评估有限公司通过对江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司
2013 年度第一期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
二零一三年三月十五日



江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 3 月 15 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	46.49	26.85	23.33	17.75
资产总额(亿元)	150.60	107.24	101.00	87.12
所有者权益(亿元)	32.78	38.86	40.12	38.44
短期债务(亿元)	86.35	39.21	36.43	26.21
全部债务(亿元)	93.78	41.66	36.43	26.21
营业收入(亿元)	126.19	125.37	149.34	90.24
利润总额(亿元)	2.10	8.58	6.99	-0.49
EBITDA(亿元)	10.38	16.57	15.44	--
经营性净现金流(亿元)	25.35	25.83	3.94	6.99
净资产收益率(%)	4.95	18.90	13.90	--
资产负债率(%)	78.23	63.76	60.28	55.83
速动比率(%)	72.15	47.34	45.50	44.67
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	5.64	4.44	--
经营现金流负债比(%)	23.02	39.38	6.50	--
现金偿债倍数(倍)	11.62	6.71	5.83	4.44

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 闫昱州

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司(以下简称“公司”或“淮钢特钢”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况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低。

优势

1. 公司作为中国大型特殊钢生产企业,生产设备先进,产品种类齐全。
2. 公司外部环境良好,股东沙钢集团在原材料采购等方面支持力度大。
3. 近年来,公司资产整体流动性良好,收入规模整体保持增长态势。
4. 公司现金类资产较充裕,经营活动现金流量入量及净额对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 钢铁行业整体周期性波动较大,公司出现季度性亏损。
2. 铁矿石及废钢价格波动对公司业绩和盈利能力影响较大。
3. 公司短期偿债压力大,债务期限结构有待改善。
4. 公司对外担保金额较大,存在一定或有负债风险。

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）与江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限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，未因江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限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江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司 2013 年度第一期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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司（以下简称“公司”或“淮钢特钢”）的前身为 1970 年由清江市政府投资始建的清江钢铁厂，1986 年更名为淮阴市冶金工业公司，1996 年改制为国有控股企业—江苏淮钢集团有限公司，并以此为核心组建了省级企业集团—江苏淮钢集团。2000 年经江苏省人民政府批准，淮安市将其持有的国有股无偿划拨给南京钢铁集团有限公司，2003 年经过增资扩股完成了第二次改制，更名为南京钢铁集团江苏淮钢有限公司，注册资本为 6.21 亿元，其中社会法人股占 64.40%，国有股占 26.15%，经营层自然人股占 9.45%。2005 年 5 月企业因发展需要经省政府正式批准将南京钢铁集团有限公司持有的国有股划回到淮安市政府，并恢复为江苏淮钢集团有限公司。2006 年 6 月江苏沙钢集团有限公司（以下简称“沙钢集团”）出资收购江苏淮钢集团有限公司的社会法人股，成为第一大股东，同年 11 月，江阴万德贸易有限公司受让其全部国有股，2006 年 12 月更名为江苏沙钢集团淮钢特钢有限公司。2010 年 12 月 27 日经中国证券监督管理委员会证监许可 [2010]1909 号《关于核准高新张铜股份有限公司重大资产重组及向江苏沙钢集团有限公司发行股份购买资产的批复》核准，沙钢集团以其持有的江苏沙钢集团淮钢特钢有限公司 63.79% 的股权注入高新张铜股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，以下简称“高新张铜”），对其实施资产重组，高新张铜更名为江苏沙钢股份有限公司（股票代码：002075，简称“沙钢股份”），江苏沙钢集团淮钢特钢有限公司成为沙钢股份的控股子公司，并于 2011 年 3 月变更为股份有限公司，更名为现名。截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 14.31 亿元，其中沙钢股份持股占 63.79%，江阴万德贸易有限公司持股占 15.45%，194 名自然人持股占 20.76%。

公司主营钢铁产品的开发、冶炼、加工及

销售，主要产品包括优碳圆钢、管坯钢、合结钢、低合金钢、弹簧钢和螺纹钢等。

截至 2012 年 9 月底，公司下设公司办、总工办、财务处、供应处、组织人事处、市场处、质量管理处、销售处、企业管理处和工程指挥部等 19 个职能部门，拥有 24 家控股及参股子公司，共有员工 5131 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 101.00 亿元，所有者权益合计 40.12 亿元（其中少数股东权益 7.42 亿元）；2011 年，公司实现营业收入 149.34 亿元，利润总额 6.99 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 87.12 亿元，所有者权益合计 38.44 亿元（其中少数股东权益 7.05 亿元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 90.24 亿元，利润总额-0.49 亿元。

公司注册地址：江苏省淮安市西安南路 188 号；法定代表人：陆锦祥。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2013 年发行 4 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金将全部用于补充流动资金。

三、主体长期信用状况

特殊钢行业是国民经济和国防建设的重要基础产业，是钢铁行业政策重点支持发展的行业。随着装备制造业的不断升级和发展，市场对特殊钢的需求不断提高，特殊钢行业的市场竞争激烈程度也明显低于普通钢行业，行业风险相对较小。

公司作为中国大型特殊钢生产企业之一，在生产规模、技术设备水平和股东支持等方面具备优势。同时，联合资信也关注到特钢原材料价格波动大、物流运输局限性等因素对公司

生产经营产生的不利影响。

目前，公司整体资产质量一般；债务负担偏重，债务结构有待改善；盈利能力较强；整体偿债能力较强。近期，由于钢铁行业景气度低迷，公司出现季度性亏损。但随着城镇化建设的推进，未来公司高附加值产品比例的不断提高，公司综合竞争力有望进一步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

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。

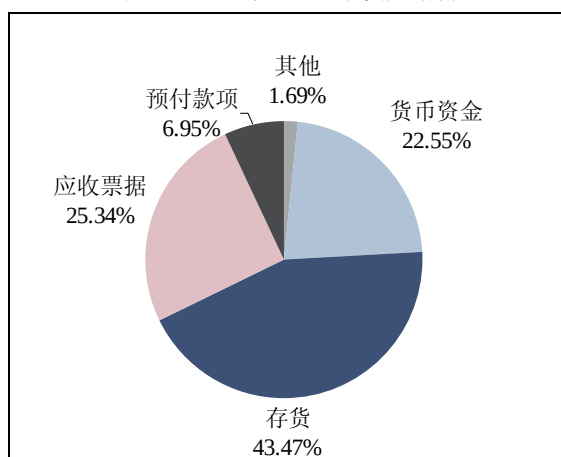
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009 年~2011 年，公司资产总额年均复合下降 18.43%，主要源自流动资产的减少截至 2011 年底，公司资产总额 101.00 亿元，较上年下降 5.82%，其中流动资产占 48.23%，非流动资产占 51.77%。

2009 年~2011 年，公司流动资产年均复合下降 29.08%。公司流动资产减少主要是货币资金和其他应收款的减少所致。截至 2011 年底，公司流动资产 48.71 亿元。主要由存货、货币资金和应收票据构成。

图 1 2011 年公司流动资产结构



资料来源：公司年报

近三年，公司货币资金年均复合减少 46.93%，截至 2011 年底，公司货币资金 10.99 亿元，其中其他货币资金 3.64 亿元，主要是银

行承兑汇票保证金、信用证保证金及借款保证金。2011 年公司货币资金大幅减少，主要是受经营活动现金流净额减少，向股东分红 4.29 亿元，增加对江苏天淮钢管有限公司投资 1.6 亿元等因素影响。

近三年，公司应收票据持续快速增长，截至 2011 年底，公司应收票据为 12.34 亿元。全部为银行承兑汇票。

截至 2011 年底，公司预付账款 3.38 亿元，主要为对供应商的预付款，其中账龄在 1 年以内的占 97.73%。

近三年，公司其他应收款大幅减少。主要是由于公司本期收到沙钢集团安阳永兴钢铁有限公司归还借款所致。截至 2011 年底，公司其他应收款 0.13 亿元。

近三年，公司存货波动中有所增长。截至 2011 年底，公司存货账面余额 21.38 亿元，计提跌价准备 0.20 亿元，存货账面价值为 21.18 亿元。公司存货构成按账面余额划分，主要由原材料（占 59.68%）和库存商品（占 39.29%）构成。

公司 2009~2011 年总资产周转次数逐年上升，分别为 0.80 次、0.97 次和 1.43 次，存货周转次数和销售债权周转次数分别呈波动下降趋势，2011 年分别为 6.17 次和 13.06 次。尽管一定程度上受到行业环境影响，但公司整体经营效率较好。

总体看，公司资产构成符合行业特点，流动资产中存货占比较大。非流动资产中固定资产占比高，公司资产质量一般，流动性较好。

2. 现金流分析

近三年，公司经营活动现金流入量有所波动，三年分别为 103.81 亿元、130.14 亿元和 121.53 亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。收现实现质量方面，公司销售收入中票据结算占比大，现金收入比较低，近三年分别为 78.23%、92.33% 和 79.79%。此外公司现金收入比随行业景气度波动和市场资金面变

化而有所波动。

近三年，公司经营活动现金流出量分别为78.47亿元、104.31亿元和117.60亿元。经营活动现金流量净额分别为25.35亿元、25.83亿元和3.94亿元。2011年公司经营活动现金流量净额大幅下降，主要是公司收入回款质量下滑和加大对上游供应商现金结算比例导致购买商品、接受劳务支付的现金增长所致。

从投资活动来看，2009年~2011年，公司投资活动现金流量净额分别为-13.77亿元、-2.40亿元和-3.48亿元。其中购建固定资产、无形资产等支付的现金金额分别为2.97亿元、1.68亿元和2.15亿元。近年公司固定资产投资维持在较低规模，项目建设筹资压力有所下降。

从筹资活动来看，2009年~2011年，公司筹资活动现金流入量波动中有所减少，年均复合下降27.39%，2011年为34.03亿元，均为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出年均复合下降28.30%，2011年为36.85亿元，主要是偿还债务支付的现金；2009年~2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-7.15亿元、-21.69亿元和-2.82亿元。

2012年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为6.99亿元，较2011年全年水平有所增长，公司采取措施降低票据结算，现金收入比升至118.25%；投资活动产生的现金流量净额为-0.78亿元，资本支出规模维持在较低水平；筹资活动产生的现金流量净额-10.57亿元。

总体看，经营性现金流入量规模较大，银行票据结算较多，收入实现质量一般；目前经营活动现金流基本能够覆盖投资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2009年~2011年，公司流动比率和速动比率均有所下降，三年加权平均值分别为82.51%和51.38%，2011年分别为80.49%和45.50%；2012年9月底分别为78.17%和44.58%，指标较弱；近三年经营现金流动负债比有所波动，分别为23.02%、39.38%

和6.50%，前两年指标较好，2011年下滑较快。公司经营现金流入量规模大，短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为4亿元，占2012年9月底全部债务的15.26%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为55.88%和50.54%，以公司2012年9月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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上升至57.82%和44.01%，公司债务负担将有所加重。

截至2012年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为17.75亿元（其中受限金额为4.79亿元），是本期短期融资券发行额度4亿元的4.44倍，剔除受限金额后是本期短期融资券发行额度的3.24倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

公司2011年经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的30.38倍和0.98倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至2012年9月底，公司仅对江苏天淮钢管有限公司（以下简称“天淮钢管”）提供对外担保。天淮钢管成立于2009年8月5日，注册资本10亿元，注册地为江苏省淮安市西安南路188号，由公司与天津钢管集团股份有限公司、天津钢管国际贸易有限公司共同出资设立。目前，股东实际出资10亿元，其中公司对天淮钢管持股比例为40%。天淮钢管主营业务为无缝钢管产品的研发、生产制造、加工、销售；技术咨询与报务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（经营范围中涉及国家专项审批规定的需办理审批后方可经营）。公司对天淮

钢管承担不低于主债权金额的 40%担保责任，天津钢管集团股份有限公司承担不低于主债权金额的 60%担保责任。截至 2012 年 9 月底，天淮钢管累计发生担保项下银行借款 17.70 亿元。公司存在一定的或有负债风险。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至2012年9月底，公司共获得各家金融机构授信额度总量为84.00亿元，尚未使用的额度为66.42亿元，公司间接融资渠道畅通。

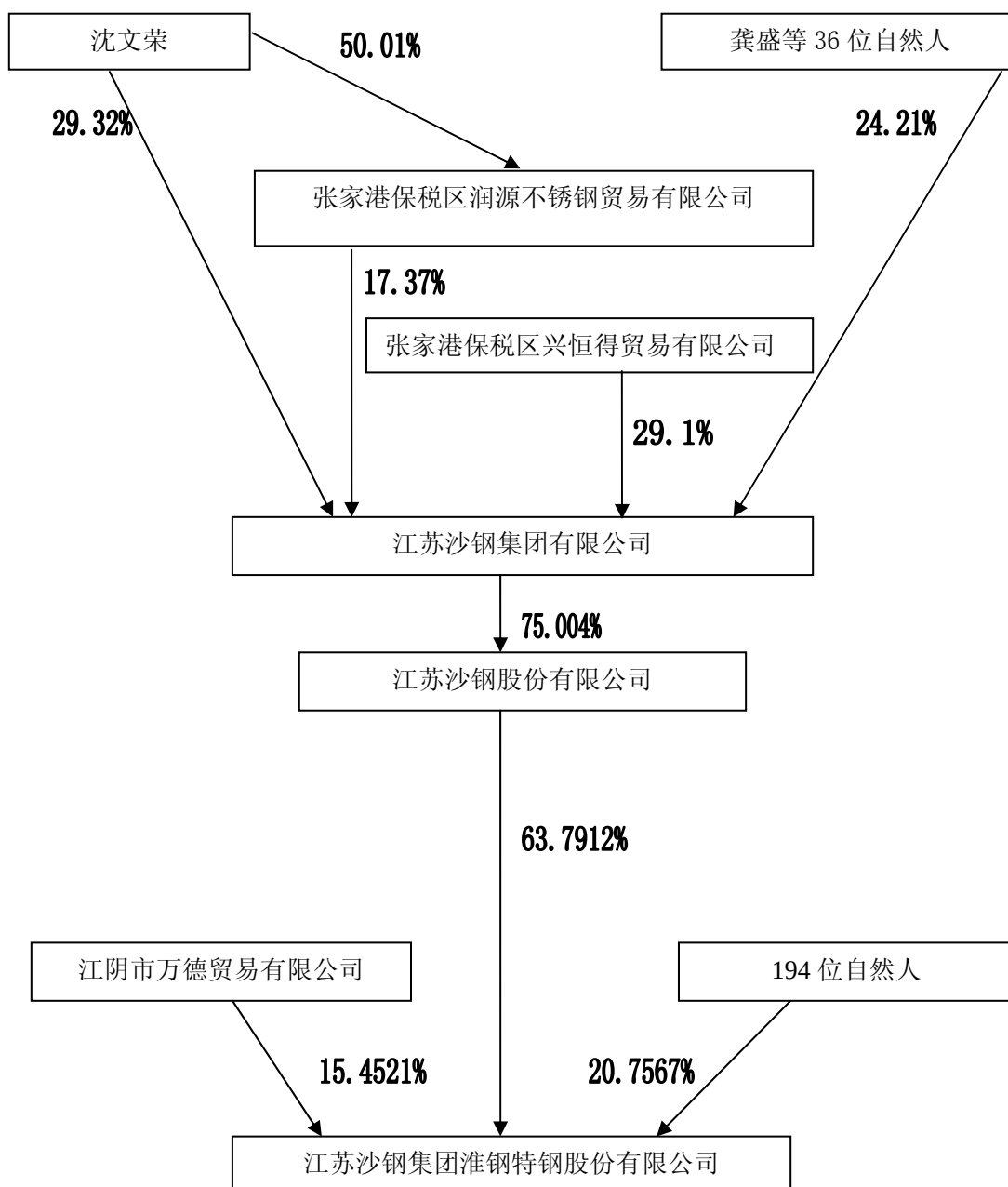
总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响较大。公司间接融资渠道畅通，现金类资产、经营活动产生的现金流入量净额对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

公司作为中国大型特殊钢生产企业之一，在生产规模、技术设备水平和股东支持等方面具备优势。随着未来公司高附加值产品比例的不断提高，公司综合竞争力有望进一步提升。公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性良好；应收票据和存货占比重较大；经营活动获取现金能力较强，现金类资产、经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度高；公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	390054.22	169639.62	109853.68	-46.93	70801.30
交易性金融资产					
应收票据	74882.91	98863.68	123436.95	28.39	106746.15
应收账款	1185.08	2781.72	3675.26	76.10	5311.53
预付款项	34814.20	35207.07	33838.87	-1.41	30698.68
应收利息					
应收股利					
其他应收款	288924.10	3079.36	1349.96	-93.16	1455.74
存货	174264.26	228917.53	211753.91	10.23	161997.80
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	4452.74	905.21	3190.45	-15.35	26.29
流动资产合计	968577.51	539394.19	487099.08	-29.08	377037.49
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	15867.25	32237.03	48400.56	74.65	48349.42
投资性房地产					
固定资产	468271.67	453043.99	419741.78	-5.32	393117.32
在建工程	12440.63	3725.64	5752.42	-32.00	2711.66
工程物资		57.42			
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	37664.73	40217.81	39181.17	1.99	40973.97
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用			6229.53		5470.30
递延所得税资产	1052.84	1920.54	2120.27	41.91	1702.06
其他非流动资产	2151.49	1791.43	1431.36	-18.43	1838.81
非流动资产合计	537448.61	532993.86	522857.09	-1.37	494163.54
资产总计	1506026.12	1072388.05	1009956.17	-18.11	871201.03

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	353220.55	185547.97	263388.04	-13.65	175333.94
交易性金融负债	90.96	122.80	152.83	29.62	
应付票据	482371.84	158655.92	76181.93	-60.26	46750.65
应付账款	124857.61	144552.03	128978.64	1.64	105582.50
预收款项	54760.55	64878.18	47783.23	-6.59	44030.53
应付职工薪酬	8757.57	12333.88	11533.96	14.76	7318.15
应交税费	3144.71	1037.81	1611.07	-28.42	2449.79
应付利息	2169.75	472.60	1530.97	-16.00	1670.24
应付股利			16628.26		16628.26
其他应付款	42753.19	22347.40	31820.48	-13.73	40663.45
应付短期融资券					40000.00
一年内到期的非流动负债	27826.63	47725.15	24616.77	-5.94	0.00
其他流动负债	949.74	18193.68	919.58	-1.60	1927.11
流动负债合计	1100903.10	655867.42	605145.76	-25.86	482354.61
非流动负债：					
长期借款	41000.00	10000.00		-100.00	
应付债券					
长期应付款	33310.32	14585.17		-100.00	
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	1302.27	963.11	1108.00	-7.76	1360.90
其他非流动负债	1671.00	2374.40	2527.35	22.98	3096.66
非流动负债合计	77283.59	27922.68	3635.35	-78.31	4457.56
负债合计	1178186.69	683790.09	608781.11	-28.12	486812.17
所有者权益：					
实收资本（或股本）	97029.00	97029.00	143100.00	21.44	143100.00
资本公积	33919.80	33919.80	3819.96	-66.44	3819.96
减：库存股					
专项储备					8.19
盈余公积	6218.68	11392.93	6041.80	-1.43	6041.80
未分配利润	122473.88	178655.36	174001.70	19.19	160934.36
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	259641.36	320997.09	326963.46	12.22	313904.32
少数股东权益	68198.07	67600.87	74211.60	4.32	70484.54
所有者权益合计	327839.43	388597.96	401175.06	10.62	384388.86
负债和所有者权益总计	1506026.12	1072388.05	1009956.17	-18.11	871201.03

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	1261850.18	1253743.96	1493376.47	8.79	902362.42
减: 营业成本	1176945.40	1111558.69	1358561.24	7.44	862458.08
营业税金及附加	1099.26	2213.14	4787.19	108.68	2366.19
销售费用	13372.92	13349.26	13811.44	1.63	10168.13
管理费用	23982.85	17358.28	17920.25	-13.56	14092.71
财务费用	19301.40	22117.87	29753.02	24.16	18703.49
资产减值损失	584.94	2295.23	912.69	24.91	1025.37
加: 公允价值变动收益	-1453.98	-31.84	-30.03	-85.63	0.00
投资收益	1945.02	89.09	195.74	-68.28	-5.03
其中: 对联营/合营企业投资收益	206.27	152.26	163.52	-10.96	
汇兑收益					
二、营业利润	27054.45	84908.74	67796.35	58.30	-6456.59
加: 营业外收入	2858.40	2490.23	3217.25	6.09	2035.31
减: 营业外支出	8885.33	1598.33	1118.23	-64.52	524.20
其中: 非流动资产处置损失	8507.35	452.67	400.12	-78.31	0.00
三、利润总额	21027.52	85800.64	69895.37	82.32	-4945.47
减: 所得税费用	4805.57	12374.91	14137.44	71.52	1119.15
四、净利润	16221.95	73425.72	55757.94	85.40	-6064.62
其中: 归属于母公司的净利润	10961.75	56104.76	45917.37	104.67	--
少数股东损益	5260.20	17320.96	9840.56	36.78	--

附件 4 公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	987142.48	1157596.64	1191529.97	9.87	1067065.86
收到的税费返还	40.15	6060.20		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	50942.46	137765.51	23779.90	-31.68	20624.16
经营活动现金流入小计	1038125.10	1301422.35	1215309.87	8.20	1087690.02
购买商品、接受劳务支付的现金	691707.63	922440.11	1068581.40	24.29	959987.32
支付给职工以及为职工支付的现金	28440.45	25043.05	29225.10	1.37	26951.56
支付的各项税费	38377.00	53569.88	58862.08	23.85	17731.86
支付其他与经营活动有关的现金	26140.21	42071.20	19281.95	-14.11	13133.77
经营活动现金流出小计	784665.28	1043124.23	1175950.53	22.42	1017804.51
经营活动产生的现金流量净额	253459.81	258298.12	39359.34	-60.59	69885.51
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金		888.52			
取得投资收益收到的现金	2437.70	400.90	401.60	-59.41	43.74
处置固定资产、无形资产等收回的现金	442.95	2728.76	4336.79	212.90	0.00
处置子公司等收到的现金净额	3253.71	5588.10		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	6134.36	9606.27	4738.39	-12.11	43.74
购建固定资产、无形资产等支付的现金	29742.57	16770.08	21522.03	-14.93	7805.07
投资支付的现金	9600.00	16114.11	17869.38	36.43	
取得子公司等支付的现金净额		697.28	153.54		
支付其他与投资活动有关的现金	104514.98			-100.00	
投资活动现金流出小计	143857.55	33581.47	39544.95	-47.57	7805.07
投资活动产生的现金流量净额	-137723.19	-23975.20	-34806.56	-49.73	-7761.33
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	589800.04	243103.89	340302.05	-24.04	274390.20
发行债券收到的现金					40000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	55600.00			-100.00	
筹资活动现金流入小计	645400.04	243103.89	340302.05	-27.39	314390.20
偿还债务支付的现金	673630.18	422776.47	291461.98	-34.22	372433.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38015.13	17149.59	56896.42	22.34	32221.16
支付其他与筹资活动有关的现金	5219.57	20029.40	20149.45	96.48	15415.29
筹资活动现金流出小计	716864.87	459955.45	368507.85	-28.30	420069.89
筹资活动产生的现金流量净额	-71464.83	-216851.56	-28205.80	-37.18	-105679.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-19.12	-46.61	-167.24	195.78	44.40
五、现金及现金等价物净增加额	44252.67	17424.75	-23820.26		-43511.11
加：期初现金及现金等价物余额	254368.98	79867.12	97291.87	-38.15	73471.61
六、期末现金及现金等价物余额	298621.65	97291.87	73471.61	-50.40	29960.50

附件 5 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	16221.95	73425.72	55757.94	85.40
加: 资产减值准备	584.94	1553.87	-359.74	
固定资产折旧及其他	51354.04	49622.03	47854.92	-3.47
无形资产摊销	1383.15	1018.49	1064.95	-12.25
长期待摊费用摊销			851.46	
处置固定资产、无形资产等损失	7621.60	-620.27	366.28	-78.08
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	1453.98	31.84	30.03	-85.63
财务费用	18011.74	16741.20	15267.81	-7.93
投资损失	-1945.02	-89.09	-195.74	-68.28
递延所得税资产减少	4739.58	-837.86	-199.73	
递延所得税负债增加	-4702.58	-339.16	144.89	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-7522.16	-56430.00	17802.23	
经营性应收项目的减少	-318568.17	249224.36	-31308.42	-68.65
经营性应付项目的增加	484807.65	-75338.62	-68876.20	
其他	19.12	335.62	1158.65	678.53
经营活动产生的现金流量净额	253459.81	258298.12	39359.34	-60.59
2. 无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	298621.65	97291.87	73471.61	-50.40
减: 现金的期初余额	254368.98	79867.12	97291.87	-38.15
加: 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	44252.67	17424.75	-23820.26	

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.49	14.11	13.06	13.86	--
存货周转次数(次)	6.27	5.51	6.17	5.99	--
总资产周转次数(次)	0.80	0.97	1.43	1.17	--
现金收入比(%)	78.23	92.33	79.79	83.24	118.25
盈利能力					
营业利润率(%)	6.64	11.16	8.71	9.03	4.16
总资本收益率(%)	4.48	12.77	11.82	10.64	--
净资产收益率(%)	4.95	18.90	13.90	13.61	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.48	5.95	0.00	5.48	0.00
全部债务资本化比率(%)	74.10	51.74	47.59	54.14	40.54
资产负债率(%)	78.23	63.76	60.28	64.91	55.88
偿债能力					
流动比率(%)	87.98	82.24	80.49	82.51	78.17
速动比率(%)	72.15	47.34	45.50	51.38	44.58
经营现金流动负债比(%)	23.02	39.38	6.50	19.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	5.64	4.44	4.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.03	2.51	2.36	3.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.12	0.56	0.01	0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.86	7.97	0.13	3.03	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	25.95	32.54	30.38	30.14	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.34	6.46	0.98	3.70	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	2.89	5.86	0.11	2.39	--
现金偿债倍数(倍)	11.62	6.71	5.83	7.25	4.44

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	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%
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+交易性金融负债

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

附件 7 短期债券信用等级的定义

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 江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司 2013 年度第一期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存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限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江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司、主管部门、交易机构等。

