

信用等级公告

联合[2008] 147 号

联合资信评估有限公司通过对攀枝花钢铁（集团）公司 2008 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

攀枝花钢铁（集团）公司
2008 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
二零零八年八月二十九日



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>

攀枝花钢铁（集团）公司

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

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 8 月 29 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产（亿元）	44.45	51.55	47.64	55.14
资产总额（亿元）	465.60	513.90	564.66	635.04
所有者权益（亿元）	77.09	80.48	176.71	188.28
短期债务（亿元）	85.40	127.97	129.35	138.53
全部债务（亿元）	146.32	227.95	212.09	229.31
营业收入（亿元）	323.89	342.25	396.71	251.42
净利润（亿元）	5.93	2.95	19.65	7.41
EBITDA（亿元）	41.05	40.44	57.74	---
经营性净现金流（亿元）	31.12	9.95	4.88	6.84
净资产收益率（%）	7.70	3.66	11.12	--
资产负债率（%）	69.61	71.14	68.70	70.35
速动比率（%）	25.81	28.28	42.33	38.28
EBITDA 利息倍数（倍）	6.38	4.37	5.23	--
经营现金流动负债比率（%）	11.96	3.78	1.90	--
现金偿债倍数（倍）	4.45	5.16	4.76	5.51

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整。2008 年 6 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhxb@lianheratings.com.cn

吕 晗

电话 010-85679696-8856

邮箱 lvhan@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，攀枝花钢铁（集团）公司（以下简称“公司”）拟发行的2008年度第一期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，安全性高。

优势

1. 公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力较好；
2. 公司经营活动获现能力较强，经营性净现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 公司短期偿债能力指标偏低。

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）与攀枝花钢铁（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与攀枝花钢铁（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，未因攀枝花钢铁（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攀枝花钢铁（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。
- 攀枝花钢铁（集团）公司 2008 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

攀枝花钢铁(集团)公司(以下简称“公司”或“攀钢集团”)成立于1965年,原名攀枝花钢铁厂,1972年更名为攀枝花钢铁公司;1992年11月27日,原国家计委、体改委和经贸委联合以“计规划(1992)2104号文”批准攀枝花钢铁公司更名为攀枝花钢铁(集团)公司。截至2007年底,公司注册资本490876.80万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”),是国资委直接管理的四家钢铁企业之一。

公司主要经营范围:钢、铁、钒、钛、焦冶炼,钢压延加工,金属产品、机电设备、船舶制造修理,建筑材料制造,金属非金属矿采矿;水电气生产供应,冶金工程、工业自动化、信息工程技术服务等。公司拥有从矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼到轧钢的钢铁冶金产品生产线和钒钛产品生产线,是中国最大的钢铁钒钛生产、科研基地、铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业。截至2007年底,公司拥有控股公司10家(其中上市公司3家),全资子公司6家,二级单位9家。

截至2007年底,公司资产总额5646618.18万元,所有者权益(含少数股东权益)1767125.40万元;2007年实现营业收入3967053.95万元,净利润196524.97万元。

公司注册地址:四川省攀枝花市向阳区;
法定代表人:樊政炜。

二、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司控股子公司攀枝花钢铁有限责任公司(以下简称“攀钢有限”)于2006年1月和2006年11月分别发行10亿元和20亿元短期融资券,已于2007年1月和2007年11月成功兑付。

2. 本期短期融资券概况

公司计划2008年发行30亿元短期融资券,其中第一期发行10亿元,期限365天;第二期20亿元将在第一期发行后择期发行。本期发行所募集资金将主要用于补充公司产能扩大后所需的营运资金;其余用于改善资本结构,降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

攀钢集团是西部最大的钢铁联合企业,1965年建厂,至今已有40多年历史,是国资委直接管理的四家钢铁企业之一,是中国最大的钒钛产品、铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业。攀钢集团现已形成年产铁720万吨,钢780万吨、钢材700万吨、钒制品2万吨、钛精矿30万吨、钛白粉8万吨的综合生产能力。2006年铁、钢、材产量分别为693.94万吨、677.42万吨和597.44万吨。2007年,按照营业收入排名,攀钢集团位于中国企业100强第98位,钢铁企业第10位。

公司目前法人治理结构基本完善,整体管理水平较高,技术研发实力较强,外部环境较好,资源优势明显。

公司原材料采购供应稳定,销售渠道顺畅,市场网络完善,整体生产经营状况正常。公司整体上市方案预计将于近期完成,公司融资平台有望进一步增加,资本结构得到改善,综合竞争力有望进一步提升。公司在建项目较多,投资规模大,项目建成后将提升公司整体竞争水平,公司未来发展前景看好。

目前,公司资产质量一般,盈利能力基本正常,债务负担重,短期偿债能力偏弱,整体偿债能力较强。

经联合资信评估有限公司评定,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

截至 2007 年底,公司资产总额 5646618.18 万元,较年初增长 9.96%,其中流动资产占 35.57%,非流动资产占 64.43%。截至 2008 年 6 月底,公司资产总额为 6350424.58 万元,其中流动资产占 38.12%,非流动资产占 61.88%,与 2007 年底相比变化不大。

截至 2007 年底,公司流动资产 2008252.63 万元,其中货币资金占 9.67%,应收票据占 14.05%,应收账款占 5.79%,预付账款 8.00%,其他应收款占 16.54%,存货占 45.82%,其他占 0.13%。公司流动资产以存货、应收票据和货币资金为主,变现能力正常。

截至 2008 年 6 月底,公司流动资产 2420971.74 万元,,其中货币资金占 9.98%,应收票据占 12.80%,应收账款占 5.31%,预付款项占 10.20%,其他应收款占 10.21%,存货占其他占 51.34%,于 2007 年底相较变化不大。

从资产运营的效率指标看,2005 年~2007 年,公司销售债权周转次数有所波动,分别为 10.11 次、10.88 次和 10.38 次;存货周转次数有所波动,2007 年为 3.62 次;总资产周转次数有所波动,2007 年为 0.74 次。总体看,公司经营效率一般。

截至 2007 年底,公司非流动资产主要是固定资产、在建工程、无形资产等,变现能力一般。

目前,公司资产以非流动资产为主,资产变现能力一般,资产流动性较弱。

2. 现金流分析

经营活动方面,2005 年~2007 年,公司经营产生的现金流入量有所下降,2007 年为 2511833.23 万元;现金收入比分别为 87.47%、70.64%和 57.62%,现金收入比较低,主要是因为公司应收票据所占比例高,未纳入现金流量表核算所致;经营活动产生的现金流

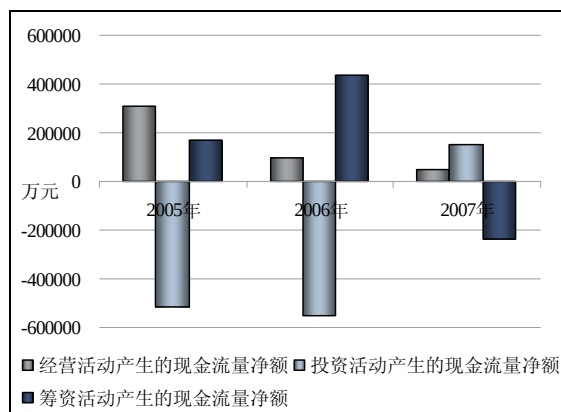
出主要时购买商品、接受劳务支付的现金;经营活动产生的现金流量净额逐年下降,2007 年为 48767.44 万元。公司 2007 年经营活动产生的现金流量净额较前两年下降较大的原因是加大应收票据收款,造成现金收入下降较大。

投资活动方面,2005 年~2007 年,公司投资活动产生的现金流入主要是收回投资所收到的现金,2007 年为 473238.71 万元;投资活动产生的现金流出有所波动,2007 年为 324300.76 万元。

2005 年~2006 年,公司筹资活动前产生的现金流量净额均为负值,2007 年经营活动产生的现金流量净额可以满足公司投资需求。

从筹资活动来看,随着公司投资规模的加大,公司加大了对外筹资力度,2005 年~2007 年,筹资活动产生的现金流量净额年均增长 56.79%,2007 年为 1943774.87 万元,主要是银行借款所收到的现金;公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款、分配股利、支付银行利息及支付其他与筹资活动有关的现金,2007 年为 2180800.29 万元;公司筹资活动产生的现金流量净额有所波动,2007 年为-237025.42 万元。

图 1 公司现金流量情况



资料来源: 公司年报

2008 年 1~6 月,公司销售商品、提供劳务收到的现金 2130206.58 万元,经营活动产生的现金流量净额 68406.23 万元,投资活动产生

的现金流量净额-69190.26 万元,筹资活动产生的现金流量净额 47172.05 万元,现金及现金等价物净增加额 47373.99 万元。

总体看,公司经营活动获取现金能力较好(考虑应收票据因素),投资和筹资规模大,现金流整体状况正常。

公司 2008 年~2010 年现金流量表预测见表 1,其中经营活动现金流预测考虑了应收票据因素。经营活动方面,公司预测随着营业收入的增长,公司经营活动获取现金流入稳步增

长;投资活动方面,未来三年投资支出主要是对攀钢四大基地及钛白粉的投资(2008 年投资包括固定资产、采矿权和土地出让金等支出,比固定资产支出大),投资规模大,资金来源主要以自有资金和银行借款为主;筹资活动方面,公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券,以满足公司销售规模扩大后流动资金的需求,筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。总体看,公司未来三年现金流预测比较客观。

表 1 公司现金流量预测

项 目(万元)	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
一、经营活动产生的现金流量				
净利润	196524.97	159548.00	197625.00	248000.00
加: 资产减值准备		3219.00	3200.00	3500.00
固定资产折旧		288583.00	315771.00	350073.00
公允价值变动损失(减: 收益)		72.00		
财务费用		171635.00	174000.00	176000.00
投资损失(减: 收益)		-2335.00	-4500.00	-5000.00
其他				
经营活动产生的现金流量净额	48747.44	620722.00	686096.00	772573.00
二、投资活动产生的现金流量				
现金流入小计	473238.71	230280.00	50000.00	0.00
现金流出小计	324300.76	1295026.00	1090680.00	917100.00
投资活动产生的现金流量净额	148937.95	-1064746.00	-1040680.00	-917100.00
三、筹资活动产生的现金流量				
现金流入小计	1943774.87	837856.00	870000.00	780000.00
现金流出小计	2180800.29	367648.00	503000.00	610000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-237025.42	470208.00	367000.00	170000.00
四、现金及现金等价物净增加额	-40205.29	26184.00	12416.00	25473.00

资料来源:公司提供,其中 2007 年为实际数,2007 年~2010 年为预测数

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看,2005年~2007年,公司流动比率和速动比率均有所增长,2007年分别为78.12%和42.33%。2008年6月底,公司流动比率和速动比率分别为78.67%和38.28%。

2005年~2007年,公司经营现金流动负债比分别为11.96%、3.78%和1.89%,经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖程度低。

以流动比率及速动比率衡量,公司短期偿债能力偏弱。

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 10 亿元,占 2008 年 6 月底短期债务的 7.21%,对公

司现有债务有一定影响。

截至 2008 年 6 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.35%和 54.91%,以公司 2008 年 6 月底报表财务数据为基础,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上升至 71.92%和 55.97%,公司债务负担进一步加重。

截至2008年6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 551419.44万元,是本期10亿元短期融资券发行额度的5.51倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

根据公司提供的 2008 年~2009 年的财务预测数据计算,公司预测经营活动产生的现金

流量净额分别为 62.07 亿元和 68.61 亿元，分别为本期 10 亿元短期融资券发行额度的 6.21 倍和 6.86 倍；公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较好。

截至 2007 年底，公司对外提供担保共计 474.25 万元，担保明细见表 2。

表 2 公司对外担保情况

名称	金额	现状
四川江油长钢长益实业公司	200.00	正常经营
江油长特一厂金属加工厂	154.25	正常经营
四川江油长钢轴承厂	120.00	正常经营
合计	474.25	--

资料来源：公司提供

目前，公司与各大商业银行和政策行银行建立了良好的合作关系，截至2008年4月底，公司共获得授信额是 3844254 万元，尚有 1496215 万元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

六、综合评价

攀钢集团作为中国最大的钒钛产品、铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业，拥有从矿山采掘、炼焦、烧结、冶炼到轧钢的钢铁冶金产品生产线和钒钛产品生产线，规模优势明显。公司主体信用风险较低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性较弱，但现金类资产充裕，对本期债券的覆盖程度较好；公司现金流状况好，经营性净现金流对本期债券覆盖程度较好。

综合看，联合资信认为本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

附件 1-1-1 公司合并资产负债表（资产）2005 年～2006 年

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	249134.31	233593.49
短期投资	283.38	125.44
应收票据	195042.57	281810.23
应收股利		
应收利息	1740.27	1112.81
应收账款	67401.85	84641.66
其他应收款	46459.36	40316.51
预付账款	110507.41	102845.75
应收补贴款	22.23	132.60
存货	820356.08	846467.05
待摊费用	930.35	
其他流动资产		120.00
流动资产合计	1491877.80	1591165.54
长期投资		
长期股权投资	55976.18	22039.87
长期债权投资	169237.10	121526.12
长期投资合计	225213.28	143565.99
合并价差	39488.78	34865.26
长期投资净额	264702.06	178431.25
固定资产		
固定资产原值	4099238.01	4278071.06
减：累计折旧	1802217.47	1662360.96
固定资产净值	2297020.54	2615710.10
固定资产净值减值准备	132171.84	101194.91
固定资产净额	2164848.70	2514515.19
工程物资	38292.06	65318.47
在建工程	334529.37	439358.12
固定资产清理	1617.44	2214.20
固定资产合计	2539287.58	3021405.97
无形资产及其他资产		
无形资产	302259.69	282283.93
长期待摊费用	1515.05	4454.05
股权分置流通权		57649.10
其他长期资产	53969.14	1958.86
无形资产及其他资产合计	357743.88	346345.94
递延税项		
递延税项借项	2376.07	1655.52
资产总计	4655987.39	5139004.22

附件 1-1-2 公司合并资产负债表（资产）2007 年～2008 年 6 月
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年初数	2007 年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	233593.49	194173.05	-16.88	241547.04
交易性金融资产	96786.52	8.57	-99.99	4.55
应收票据	281810.23	282179.79	0.13	309867.85
应收账款	84163.54	116354.07	38.25	128439.92
预付款项	102845.75	160678.95	56.23	246970.82
应收股利		2395.73		139.63
应收利息	1112.81	185.98	-83.29	2515.73
其他应收款	42832.41	332162.04	675.49	248631.46
存货	845540.21	920114.47	8.82	1242854.75
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	120.00		-100.00	4937.37
流动资产合计	1688804.96	2008252.63	18.92	2420971.75
非流动资产：				
可供出售金融资产	597.86	14041.32	2248.60	13238.44
发放贷款及垫款				3900.00
持有至到期投资	35409.52	35422.02	0.04	35428.40
长期应收款				0.00
长期股权投资	21859.48	77070.51	252.57	84293.14
投资性房地产	47618.64	25472.57	-46.51	27567.87
固定资产	2512869.22	2809247.70	11.79	2792489.57
在建工程	435398.11	348506.38	-19.96	577624.74
工程物资	65318.47	49683.71	-23.94	58493.71
固定资产清理	2214.20	1933.72	-12.67	3785.29
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	239707.86	185049.81	-22.80	209657.41
开发支出				
商誉	22.22	0.00	-100.00	21105.84
长期待摊费用	4454.05	1234.06	-72.29	1434.92
递延所得税资产	21387.70	30688.00	43.48	31477.73
其他非流动资产	59590.90	60015.74	0.71	68955.77
非流动资产合计	3446448.23	3638365.55	5.57	3929452.84
资产总计	5135253.20	5646618.18	9.96	6350424.58

附件 1-2-1 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

2005年～2006年

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	494362.92	601237.26
应付票据	300507.61	219581.93
应付账款	398698.55	453972.53
预收账款	220061.05	191754.42
代销商品款		
应付工资	86973.31	79984.03
应付福利费	73933.42	77673.97
应付股利	297.18	74.66
应交税金	71751.29	26129.80
其他应交款	13295.90	12672.10
其他应付款	602787.59	303848.72
预提费用	3295.06	4718.32
预计负债		
递延收益		
一年内到期的长期负债	59151.09	158925.12
其他流动负债	276473.52	502472.02
流动负债合计	2601588.49	2633044.87
长期负债		
长期借款	609185.08	703045.00
应付债券		296683.69
长期应付款	3169.39	2565.68
专项应付款	13242.18	12358.98
其他长期负债	12927.74	7701.00
长期负债合计	638524.39	1022354.36
递延税项		
递延税项贷款	910.22	276.91
负债合计	3241023.10	3655676.14
少数股东权益	644086.14	678523.55
所有者权益		
实收资本	490876.80	490876.80
资本公积	295167.07	302339.18
盈余公积		
未确认的投资损失	-8134.05	-9092.56
其中：公益金		
未分配利润	-6401.68	21557.01
外币报表折算差额	-629.99	-875.88
所有者权益合计	770878.15	804804.54
负债及所有者权益合计	4655987.39	5139004.22

附件 1-2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

2007 年～2008 年 6 月

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	601237.26	875703.23	45.65	971392.42
吸收存款及同业存放				2023.65
拆入资金				29000.00
交易性金融负债	300000.00		-100.00	
应付票据	219581.93	227850.74	3.77	305609.41
应付账款	450597.94	515654.61	14.44	701767.44
预收款项	191754.42	261612.11	36.43	378929.09
卖出回购金融资产款				105120.00
应付职工薪酬	233126.05	143093.64	-38.62	148496.94
应交税费	33844.22	36429.14	7.64	44851.43
应付利息	4229.38	5308.69	25.52	12128.61
应付股利	74.66	54.31	-27.26	214.31
其他应付款	316248.13	200147.76	-36.71	261994.58
一年内到期的非流动负债	153985.12	189923.09	23.34	108309.72
其他流动负债	198638.02	114926.21	-42.14	7472.79
流动负债合计	2703317.13	2570703.54	-4.91	3077310.39
非流动负债：				
长期借款	707985.00	566432.00	-19.99	643147.00
应付债券	253522.60	261019.05	2.96	264634.52
长期应付款	2087.28	4148.71	98.76	11538.44
专项应付款		466910.97		458981.29
预计负债				
递延所得税负债	1807.40	7894.48	336.79	7353.26
其他非流动负债	3940.64	2384.04	-39.50	4616.97
非流动负债合计	969342.91	1308789.25	35.02	1390271.48
负债合计	3672660.04	3879492.79	5.63	4467581.87
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	490876.80	490876.80	0.00	490876.80
资本公积	317054.32	339968.13	7.23	339572.47
盈余公积		1961.70		1961.70
未分配利润	-42555.61	94952.23	-323.13	138859.95
外币报表折算差额	-875.88	-1734.67	98.05	-1724.64
归属于母公司所有者权益合计	764499.62	926024.19	21.13	969546.27
少数股东权益	698093.53	841101.21	20.49	913296.44
所有者权益（或股东权益）合计	1462593.15	1767125.40	20.82	1882842.71
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5135253.20	5646618.18	9.96	6350424.58

附件 2-1 公司合并利润及利润分配表

2005~2006 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	3238924.19	3422469.21
减: 主营业务成本	2743422.22	2878369.96
主营业务税金及附加	26482.97	42170.47
二、主营业务利润	469019.00	501928.77
加: 其他业务利润	51684.06	19319.90
减: 存货跌价损失		
营业费用	116850.74	127096.38
管理费用	211214.25	196819.83
财务费用	56769.44	102524.71
三、营业利润	135868.63	94807.76
加: 投资收益	886.98	1228.48
补贴收入	6870.51	9396.28
营业外收入	9960.01	11788.55
减: 营业外支出	26713.07	46589.15
加: 以前年度调整		
四、利润总额	126873.05	70631.92
减: 所得税	17451.18	18156.77
减: 少数股东损益	50845.94	24113.26
加: 未确认的投资损失	765.26	1102.97
五、净利润	59341.19	29464.86

附件 2-2 公司合并利润及利润分配表

2006 年～2007 年、2008 年 6 月

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
一、营业收入	3724582.92	3967053.95	6.51	2514171.73
减：营业成本	3029543.29	3198689.18	5.58	2052484.73
利息支出				1812.26
手续费佣金支出				30.15
营业税金及附加	43400.71	51825.93	19.41	28018.24
销售费用	126628.99	130198.81	2.82	62306.81
管理费用	302056.51	309210.06	2.37	218969.99
财务费用	95236.22	115959.10	21.76	78507.39
资产减值损失	24979.21	10318.79	-58.69	3196.38
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	10592.19	-10535.93	-199.47	-4.01
投资收益（损失以“－”号填列）	-2085.06	45423.12	-2278.50	3719.40
汇兑收益（损益以“－”号添列）				-373.90
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	111245.12	185739.27	66.96	72187.26
加：营业外收入	21184.83	39054.09	84.35	23857.88
补贴收入				
减：营业外支出	33308.81	19907.57	-40.23	11209.48
其中：非流动资产处置损失				732.01
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	99121.14	204885.79	106.70	84835.67
减：所得税费用	22435.13	8360.82	-62.73	10750.56
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	76686.01	196524.97	156.27	74085.10
其中：归属于母公司所有者的净利润	40544.13	128621.07	217.24	43907.72
少数股东损益	36141.88	67903.90	87.88	30177.38

附件 3-1-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 6 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	2833087.01	2417759.59	2285728.76	-10.18	2130206.58
收到的税费返还	6951.35	18413.19	15001.08	46.90	9203.89
收到的其他与经营活动有关的现金	60026.46	178108.90	211103.39	87.53	105343.22
现金流入小计	2900064.83	2614281.68	2511833.23	-6.93	2244753.69
购买商品、接受劳务支付的现金	1797939.22	1577077.54	1486652.88	-9.07	1635156.56
支付给职工以及为职工支付的现金	362492.52	422350.70	448669.26	11.25	211885.19
支付的各项税费	284232.49	310473.48	316625.65	5.54	172703.32
支付的其他与经营活动有关的现金	144236.84	204845.55	211117.99	20.98	156602.39
现金流出小计	2588901.05	2514747.27	2463065.78	-2.46	2176347.46
经营活动产生的现金流量净额	311163.77	99534.41	48767.44	-60.41	68406.23
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	61176.37	88067.55	149690.42	56.42	2253.65
取得投资收益所收到的现金	7122.95	6129.76	604.23	-70.87	1017.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	20091.86	7468.74	316974.11	297.19	98085.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			-379.66		0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	564.80	7717.01	6349.61	235.29	27763.09
现金流入小计	88955.98	109383.06	473238.71	130.65	129119.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	489877.76	564191.21	270480.63	-25.69	147440.11
投资所支付的现金	114792.88	90539.70	50365.22	-33.76	5704.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-92.97		44900.32
支付的其他与投资活动有关的现金	207.44	4232.29	3547.88	313.56	265.21
现金流出小计	604878.08	658963.20	324300.76	-26.78	198309.64
投资活动产生的现金流量净额	-515922.10	-549580.14	148937.95		-69190.26
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收所收到的现金	4993.92	589092.87	87939.43	319.63	2152.41
借款所收到的现金	708570.87	1213750.50	1784607.97	58.70	788651.61
收到的其他与筹资活动有关的现金	77111.45	38577.18	71227.47	-3.89	56320.29
现金流入小计	790676.24	1841420.56	1943774.87	56.79	847124.31
偿还债务所支付的现金	436634.04	913330.01	1884128.36	107.73	691262.41
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	62979.86	90615.67	138094.53	48.08	63207.24
支付的其他与筹资活动有关的现金	123058.93	398779.84	158577.41	13.52	45482.61
现金流出小计	622672.83	1402725.52	2180800.29	87.14	799952.26
筹资活动产生的现金流量净额	168003.41	438695.04	-237025.42		47172.05
四、汇率变动对现金的影响	-51.50	-4205.75	-885.27	314.61	985.97
五、现金及现金等价物净增加额	-36806.42	-15556.44	-40205.29	4.52	47373.99

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	2005 年	2006 年	2007 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				
融资租赁固定资产		2068382.58		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	59341.19	29464.86	196524.97	81.98
加: 少数股东损益	50845.94	24113.26	0.00	-100.00
减: 未确认的投资损失	765.26	1102.97	0.00	-100.00
加: 计提的资产减值准备	3958.04	31300.42	10318.79	61.46
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	211616.77	236070.49	252616.68	9.26
无形资产摊销	7300.25	4426.25	5033.57	-16.96
长期待摊费用摊销	442.69	723.55	4396.86	215.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1956.71	11648.49	-4767.34	56.09
待摊费用减少(减:增加)	342.67	930.35		-100.00
预提费用增加(减:减少)	605.86	1423.26		-100.00
固定资产报废损失	4626.61	-107.54	2519.91	-26.20
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			10535.93	
财务费用	59433.53	89446.76	110437.31	36.31
投资损失(减:收益)	-2416.58	-1228.48	-45423.12	333.55
递延税款贷项(减:借项)	-1134.91	81.94	0.00	-100.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			-5625.63	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			-1719.85	
存货的减少(减:增加)	-172740.45	-16759.21	-77313.28	-33.10
经营性应收项目的减少(减:增加)	149868.00	-175456.68	-278202.97	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-58203.85	-135440.35	-130564.38	49.77
其他				
经营活动产生的现金流量净额	311163.77	99534.41	48767.44	-60.41
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	249134.31	233593.49	179982.54	-15.00
减: 货币资金的期初余额	285940.72	249149.93	220187.83	-12.25
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	-36806.42	-15556.44	-40205.29	4.52

附件 4 主要计算指标

指 标	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 6 月
1. 经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.11	10.88	10.38	10.03	--
存货周转次数 (次)	3.72	3.45	3.62	3.65	--
总资产周转次数 (次)	0.73	0.7	0.74	0.71	--
2. 盈利能力					
主营业务利润率 (%)	14.48	14.67	19.37	14.91	--
总资本收益率 (%)	4.3	3.52	5.05	3.81	--
净资产收益率 (%)	7.7	3.66	11.12	5.46	--
3. 财务构成					
长期债务资本化比率 (%)	30.1	40.26	31.89	33.84	32.53
全部债务资本化比率 (%)	50.84	60.58*	54.55	52.74	54.91
资产负债率 (%)	69.61	71.14	68.70	70.19	70.35
4. 偿债能力					
流动比率 (%)	57.34	60.43	78.12	59.98	78.67
速动比率 (%)	25.81	28.28	42.33	29.04	38.28
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.38	4.37	5.23	5.79	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.56	5.64*	3.67	4.46	--
现金收入比 (%)	87.47	70.64	57.62	76.86	--

注*: 全部债务资本化比率、全部债务/EBITDA 倍数中带*为调整后数据, 包括发行短期融资券额度

附件 5 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%
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

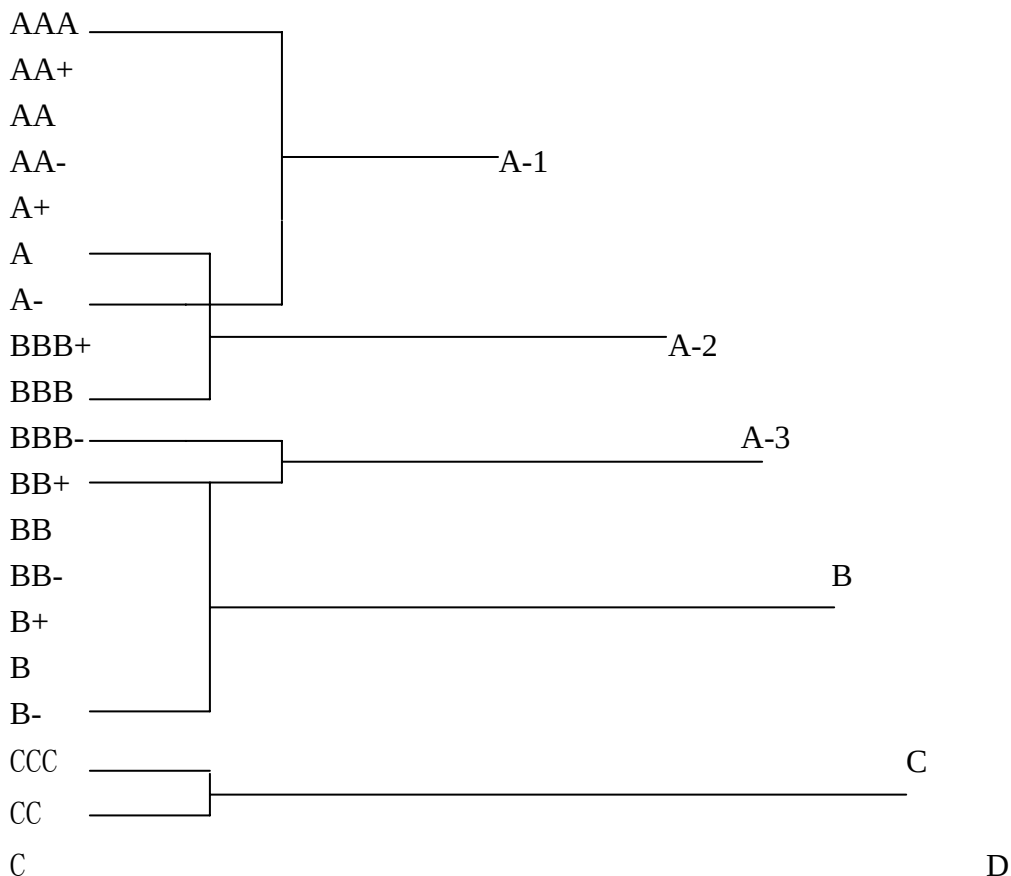
注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据
 全部债务 = (长期债务 + 短期债务)
 EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 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

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 攀枝花钢铁（集团）公司 2008 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）将在攀枝花钢铁（集团）公司企业主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

攀枝花钢铁（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。攀枝花钢铁（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攀枝花钢铁（集团）公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现攀枝花钢铁（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。

如攀枝花钢铁（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，直至攀枝花钢铁（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攀枝花钢铁（集团）公司、主管部门、交易机构等。

