

信用等级公告

联合[2010] 539 号

联合资信评估有限公司通过对攀钢集团有限公司 2010 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

攀钢集团有限公司
2010 年度第二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
二零一零年九月十四日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianhecreditratings.com.cn

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）与攀钢集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与攀钢集团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，未因攀钢集团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攀钢集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、攀钢集团有限公司 2010 年度第二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。

联合资信评估有限公司

二零一零年九月十四日

攀钢集团有限公司

2010 年度第二期短期融资券信用评级报告

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
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 9 月 14 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	47.64	67.21	61.75	56.60
资产总额(亿元)	564.66	645.65	669.59	717.80
所有者权益(亿元)	176.71	239.43	206.55	269.04
短期债务(亿元)	129.35	198.38	201.46	167.23
全部债务(亿元)	212.09	258.55	308.96	282.21
营业收入 (亿元)	396.71	506.16	417.56	225.53
利润总额 (亿元)	20.49	-15.98	-16.37	3.75
EBITDA(亿元)	57.74	27.02	23.47	--
经营性净现金流(亿元)	4.88	23.22	-7.27	-6.81
净资产收益率(%)	11.12	-6.96	-9.70	--
资产负债率(%)	68.70	62.92	69.15	62.52
速动比率(%)	42.33	39.00	38.92	35.44
EBITDA 利息倍数(倍)	4.90	1.82	2.01	--
经营现金流负债比(%)	1.90	7.00	-2.07	--
现金偿债倍数(倍)	4.76	6.72	6.18	5.66

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2010 年半年财务数据未经审计。

分析师

梁秀国 张晓斌
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, 攀钢集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年度第二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, 安全性高。

优势

1. 公司是中国最大的钢铁钒钛及铁路用钢生产基地和世界第二大产钒企业, 规模优势明显。
2. 公司拥有国内一流的钢铁钒钛研发能力, 为企业持续发展提供了保障。
3. 2010年以来公司主要产品产量和产销率逐步提升, 经营状况明显好转。
4. 受益于鞍钢集团公司对公司注资, 公司债务负担有所下降。
5. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 钢材价格持续低位徘徊, 钢铁生产企业面临一定的经营压力。
2. 公司在建项目投资规模较大, 债务负担仍较重。

一、主体概况

攀钢集团有限公司（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，2010年1月公司更名为攀钢集团有限公司。截至2008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2008年底，公司拥有控股公司11家，全资子公司7家，二级单位10家。

截至2009年底，公司（合并）资产总额669.59亿元，所有者权益（含少数股东权益）206.55亿元；2009年公司实现营业收入417.56亿元，利润总额-16.37亿元。

截至2010年6月底，公司（合并）资产总额717.80亿元，所有者权益（含少数股东权益）269.04亿元；2010年1~6月公司实现营业收入225.53亿元，利润总额3.75亿元。

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

公司计划发行的2010年度第二期短期融资券额度为10亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券发行所募集资金将主要用于补充公司营运资金，保证企业经营的顺利进行；同时置换部分银行贷款，降低公司融资成本和优化融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

受全球经济增长放缓和下游需求减弱影响，2009年钢铁行业整体处于低迷转台，行业复苏将取决于下游需求回暖和出口拉动，未来钢铁企业仍将面临一定的经营压力。

攀钢集团是中国西部最大的钢铁联合企业，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。2009年攀钢集团粗钢产量排名中国第16位。2009年，按照营业收入排名，攀钢集团位于中国企业500强第108位，制造业500强第46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。公司整体上市计划已完成，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，公司未来发展前景良好。

目前，公司资产质量一般，盈利能力有所下降，但公司产销状况基本稳定，随高价库存消化逐步完成，公司盈利状况有望得到改善；公司债务负担重，短期偿债能力正常，整体偿债能力正常。

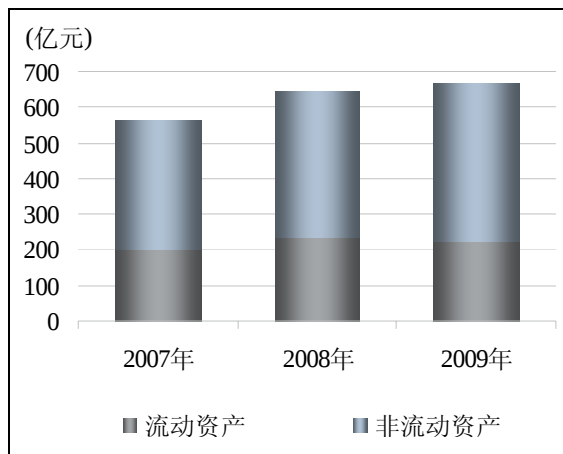
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产规模持续增长，年复合增长率为 8.90%，截至 2009 年底，公司(合并)资产合计为 669.59 亿元，其中流动资产占 33.51%，非流动资产占 66.49%。

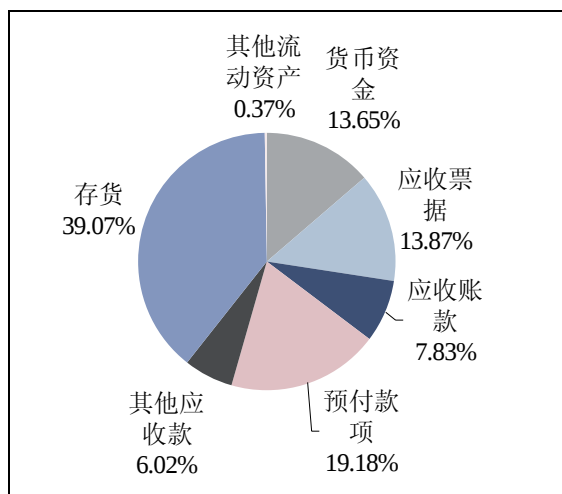
图 1 2007~2009 年公司资产构成情况



资料来源：公司提供

2007~2009 年公司流动资产持续增长，年复合增长率为 5.70%，主要是公司货币资金和预付款项增长所致。截至 2009 年底，公司流动资产 224.36 亿元，其中占比较高的主要为存货、预付款项、应收票据和货币资金。

图 2 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2009 年底，公司现金类资产（货币资

金+交易性金融资产+应收票据）为 61.75 亿元，较 2008 年底略有下降，其中货币资金 30.63 亿元，应收票据 31.11 亿元，公司现金类资产占公司流动资产的比例为 27.52%，公司现金类资产较为充足。

2007~2009 年公司应收账款净额持续增长，年复合增长率为 22.90%，主要是受金融危机影响，下游行业资金短缺所致。截至 2009 年底，应收账款账面余额为 24.48 亿元，其中采用账龄分析法计提坏账准备的占 91.67%，采用个别认定法计提坏账准备的应收账款占 8.33%；从账龄分析法看，公司账龄在 1 年以内占 65.55%，1~2 年占 8.78%，2~5 年占 1.96%，5 年以上占 23.71%。公司计提坏账准备 6.90 亿元，计提比例为 30.75%，公司应收账款净额为 17.57 亿元。近三年公司销售债权周转次数有所下降，2009 年为 9.18 次，公司销售债权周转效率较高。

2007~2009 年公司预付款项持续增长，年复合增长率为 63.65%，主要是公司及下属公司预付的征地款和原材料采购款。截至 2009 年底，公司预付账款 43.03 亿元，其中 1 年内占 55.50%，1~2 年占 35.28%，2 年以上占 9.22%，公司未提取坏账准备。

2007~2009 年公司其他应收款账面净额有所下降，截至 2009 年底，公司其他应收款账面余额为 17.70 亿元，其中采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款占 25.65%，采用账龄分析法的其他应收款占 73.35%。从采用账龄分析法的其他应收款看，账龄在 1 年以内占 62.99%，1~2 年占 4.71%，2~5 年占 12.62%，5 年以上占 19.68%；公司未对采用个别认定法的其他应收款计提坏账准备。公司对其他应收款计提坏账准备 4.18 亿元，计提比例为 23.62%。

2007~2009 年公司存货波动中有所下降，主要是公司逐步消耗高价库存所致。截至 2009 年底，公司存货账面余额为 93.60 亿元，其中原材料占 25.75%，自制半成品及在产品占 20.17%，库存商品占 19.84%，其他占 34.24%。

公司对存货计提存货跌价准备 5.94 亿元，存货净额为 87.66 亿元。近三年公司存货周转次数有所下降，2009 年为 3.79 次，公司存货周转效率一般。

2007~2009 年公司非流动资产持续增长，年复合增长率为 10.62%，主要是在建工程和无形资产增长所致。截至 2009 年底，公司非流动资产为 445.23 亿元，其中占比较高的主要为固定资产（70.72%）、在建工程（13.74%）和无形资产（8.70%）。

截至 2010 年 6 月底，公司资产为 717.80 亿元，其中流动资产占 30.30%，非流动资产占 69.70%，公司流动资产占比有所下降；公司现金类资产为 56.60 亿元，占公司流动资产的 26.03%，公司现金类资产较为充足。

综合分析，公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金、应收票据和存货占比较高，应收账款周转效率较好，现金类资产较为充足，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2007~2009 年，受公司收入规模大幅波动影响，公司经营活动产生的现金流入量有所波动，2009 年为 266.44 亿元；现金收入比分别为 57.62%、85.96% 和 63.81%，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；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金；经营活动产生的现金流量净额大幅波动，2009 年为 -7.27 亿元。

投资活动方面，2007~2009 年，公司投资活动产生的现金流入主要是处置固定资产所收到的现金以及收回投资所收到的现金，2009 年为 8.46 亿元；近年公司投资支出较大，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，2009 年为 66.06 亿元；伴随投资支出的持续增长，公司投资活动产生的现金流量净额持续下降，2009 年为 -57.60 亿元。

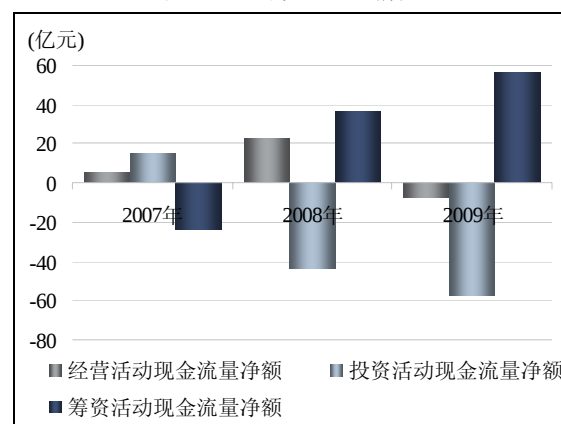
2007~2009 年，受公司经营活动现金流净

额持续下降和投资支出较大影响，公司筹资活动前产生的现金流量净额大幅下降，分别为 19.77 亿元、-20.13 亿元和 -64.86 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额不能满足公司投资需求。

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，2007~2009 年，筹资活动现金流入量持续增长，年复合增长率为 10.21%，2009 年为 236.11 亿元，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，2009 年为 179.28 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额持续增长，三年分别为 -23.70 亿元、36.79 亿元和 56.83 亿元。

2010 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 145.31 亿元，经营活动产生的现金流量净额 -6.81 亿元主要是未将应收票据纳入核算所致；投资活动产生的现金流量净额 -20.79 亿元，筹资活动现金流入量为 258.71 亿元，其中吸收投资收到的现金 60.00 亿元，主要是鞍钢集团向公司注资所致；筹资活动产生的现金流量净额 3.03 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.69 亿元。

图 3 公司现金流量情况



资料来源：公司年报

总体看，受宏观经济波动影响，公司获现能力有所波动，公司对外投资和筹资规模大，经营活动现金流净额波动较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2007~2009年，公司流动比率和速动比率有所下降，2009年分别为63.88%和38.92%。截至2010年6月底，公司流动比率和速动比率分别为66.07%和35.44%，较2009年有所下降，从经营活动现金流入量对流动负债额覆盖倍数看，2007~2009年分别为0.98倍、1.34倍和0.80倍，考虑到，公司经营活动现金流入量规模较大，能够满足公司经营需要，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2010年6月底，公司债务总额为302.21亿元（已考虑到公司将于2010年9月发行的20亿元中期票据），不考虑其他因素，本期短期融资券发行额度占公司债务总额的3.31%，发行后对公司的债务规模影响较小。

截至2010年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.54%和52.90%（已考虑到公司将于2010年9月发行的20亿元中期票据），以公司2010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64.02%和53.71%，考虑到公司本期短期融资券部分资金将用于偿还银行借款，故实际债务负担可能低于预测值。

截至2010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56.60亿元，是本期10亿元短期融资券发行额度的5.66倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2007~2009年公司经营活动现金流入量分别为251.18亿元、459.16亿元和280.14亿元，分别为本期短期融资券的25.12倍、45.92倍和28.01倍；经营活动产生的现金流量净额分别为4.88亿元、23.22亿元和-7.27亿元，分别为本期短期融资券的0.49倍、2.32倍和-0.73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。

截至2010年6月底，公司无对外担保。

目前，公司与各大商业银行和政策性银行建立了良好的合作关系，截至2010年6月底，公司共获得授信额是706.78亿元，尚有377.96万元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。同时公司拥有一个上市公司，直接融资渠道畅通。总体看，公司直接间接融资渠道畅通。

六、综合评价

受全球金融危机和下游需求不足影响，2009年钢铁行业整体处于低迷状态，未来钢铁企业仍将面临一定的经营压力。

公司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。公司主体信用风险低。

公司流动资产流动性较好，短期偿债能力尚可，现金类资产较充裕，对本期短期融资券的覆盖程度较好；经营活动现金流净额波动较大，经营活动产生的现金流入量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低。

附件 1-1 2007~2010 年 6 月公司合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产:					
货币资金	194173.05	379910.85	306328.60	25.60	333276.25
交易性金融资产	8.57	3.68	5.61	-19.05	106.00
应收票据	282179.79	292141.51	311122.01	5.00	232630.41
应收账款	116354.07	130286.66	175737.48	22.90	192801.66
预付款项	160678.95	386761.12	430298.08	63.65	342108.20
应收利息	2395.73	2954.82	118.25	-77.78	160.56
应收股利	185.98	220.51	0.00	-100.00	2395.73
其他应收款	332162.04	137946.33	135149.94	-36.21	63116.43
存货	920114.47	1032838.51	876581.97	-2.39	1008178.55
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		4583.60	8279.33		
流动资产合计	2008252.63	2367647.59	2243621.27	5.70	2174773.80
非流动资产:					
发放贷款及垫款			10000.00		20319.60
可供出售金融资产	14041.32	5124.52	10788.69	-12.34	9520.65
持有至到期投资	35422.02	33421.84	29439.24	-8.84	29448.07
长期应收款					
长期股权投资	77070.51	89032.20	109578.05	19.24	118996.68
投资性房地产	25472.57	24466.39	25776.92	0.60	26016.16
固定资产	2809247.70	2946012.18	3148526.22	5.87	2985206.69
在建工程	348506.38	560601.95	611627.60	32.48	1125268.90
工程物资	49683.71	47026.59	31584.46	-20.27	34364.95
固定资产清理	1933.72	800.77	672.23	-41.04	2490.74
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	185049.81	271089.24	387177.36	44.65	564025.27
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	1234.06	1256.92	4169.49	83.81	5125.78
递延所得税资产	30688.00	34097.67	22435.28	-14.50	22007.60
其他非流动资产	60015.74	75955.77	60520.74	0.42	60469.14
非流动资产合计	3638365.55	4088886.04	4452296.28	10.62	5003260.23
资产总计	5646618.18	6456533.64	6695917.56	8.90	7178034.03

附件 1-2 2007~2010 年 6 月公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：					
短期借款	875703.23	1209855.27	1280953.59	20.95	1070207.68
吸收存款及同业存放			2688.18		852.32
拆入资金					
交易性金融负债			200000.00		200000.00
应付票据	227850.74	386053.22	323927.73	19.23	289744.64
应付账款	515654.61	595022.52	610223.61	8.78	712734.61
预收款项	261612.11	346411.56	267436.51	1.11	276903.47
卖出回购金融资产款			169000.00		115000.00
应付职工薪酬	143093.64	139251.70	150867.86	2.68	153235.82
应交税费	36429.14	38332.14	15818.13	-34.10	15033.29
应付利息	5308.69	4354.91	10297.41	39.27	12654.17
应付股利	54.31	63.92	0.00	-100.00	1052.21
其他应付款	200147.76	192765.47	270750.53	16.31	333437.04
一年内到期的非流动负债	189923.09	387909.72	209759.72	5.09	112359.72
其他流动负债	114926.21	122778.06	775.17	-91.79	-1585.20
流动负债合计	2570703.54	3422798.48	3512498.43	16.89	3291629.76
非流动负债：					
长期借款	566432.00	333860.00	699700.00	11.14	770600.00
应付债券	261019.05	267861.02	375264.92	19.90	379196.39
长期应付款	4148.71	664.51	649.33	-60.44	655.99
专项应付款	466910.97			-100.00	40.00
预计负债					
递延所得税负债	7894.48	19656.28	16547.17	44.78	16547.17
其他非流动负债	2384.04	17431.87	25782.21	228.85	28993.15
非流动负债合计	1308789.25	639473.67	1117943.62	-7.58	1196032.70
负债合计	3879492.79	4062272.15	4630442.05	9.25	4487662.47
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	490876.80	512844.37	573284.00	8.07	1173284.00
资本公积	339968.13	733790.07	689952.61	42.46	684286.28
减：库存股					
专项储备			2087.58		6445.71
盈余公积	1961.70	1961.70	0.00	-100.00	0.00
未分配利润	94952.23	7338.24	-149124.59		-154441.04
外币报表折算差额	-1734.67	-2406.91	-1286.59	-13.88	-1286.59
归属于母公司所有者权益合计	926024.19	1253527.48	1114913.02	9.73	1708288.37
少数股东权益	841101.21	1140734.01	950562.49	6.31	982083.19
所有者权益（或股东权益）合计	1767125.40	2394261.48	2065475.50	8.11	2690371.57
负债和所有者权益（或股东权益）	5646618.18	6456533.64	6695917.56	8.90	7178034.03

附件 2-1 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	3967053.95	5061606.68	4175631.43	2.60	2255336.45
减: 营业成本	3198689.18	4381444.82	3613668.36	6.29	1884753.66
利息支出					1779.45
手续费及佣金支出					46.03
营业税金及附加	51825.93	61063.72	49462.52	-2.31	22534.09
销售费用	130198.81	137585.89	121585.73	-3.36	61738.71
管理费用	309210.06	461541.24	440635.57	19.37	215575.53
财务费用	115959.10	133660.75	110339.25	-2.45	57692.03
资产减值损失	10318.79	84048.67	37406.60	90.40	-2230.38
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-10535.93	-4.89	1.94		0.39
投资收益 (损失以“-”号填列)	45423.12	5523.88	2513.92	-76.47	2486.52
汇兑收益 (损益以“-”号添列)			-21.57		-101.55
二、营业利润	185739.27	-192219.43	-194972.30		15832.69
加: 营业外收入	39054.09	76313.55	67594.15	31.56	27392.57
减: 营业外支出	19907.57	43942.41	36365.77	35.16	5725.23
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	204885.79	-159848.28	-163743.92		37500.04
减: 所得税费用	8360.82	6821.85	36586.60	109.19	11252.92
四、净利润	196524.97	-166670.13	-200330.52		26247.12
归属于母公司所有者的净利润	128621.07	-83261.48	-92906.57		-5316.45
少数股东损益	67903.90	-83208.65	-107423.95		31563.56

附件 3-1 2007~2010 年 6 月公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	2285728.76	4350908.76	2664424.98	7.97	1453113.41
客户存款和同业存放款项净增加额			-2318.79		
向其他金融机构拆入资金净增加额			51000.00		
收取利息手续费及佣金的现金			2189.48		
收到的税费返还	15001.08	21204.34	14882.50	-0.40	9924.84
收到其他与经营活动有关的现金	211103.39	219497.57	71210.43	-41.92	144588.57
经营活动现金流入小计	2511833.23	4591610.67	2801388.60	5.61	1607626.82
购买商品、接受劳务支付的现金	1486652.88	3314469.22	1968894.09	15.08	1096035.57
客户贷款及垫款净增加额			3300.00		
存放中央银行和同业款项净增加额			-7744.73		
支付给职工以及为职工支付的现金	448669.26	508367.87	457481.86	0.98	215768.69
支付的各项税费	316625.65	314688.46	283465.03	-5.38	143329.61
支付其他与经营活动有关的现金	211117.99	221890.67	168648.90	-10.62	220567.26
经营活动现金流出小计	2463065.78	4359416.23	2874045.16	8.02	1675701.14
经营活动产生的现金流量净额	48767.44	232194.44	-72656.56		-68074.32
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	149690.42	4353.47	4921.04	-81.87	500.00
取得投资收益收到的现金	604.23	2357.01	938.44	24.62	2426.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	316974.11	213243.77	73538.65	-51.83	47984.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-379.66		4644.47		
收到其他与投资活动有关的现金	6349.61	1461.97	568.80	-70.07	790.01
投资活动现金流入小计	473238.71	221416.22	84611.39	-57.72	51700.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	270480.63	507393.21	592439.84	48.00	238277.62
投资支付的现金	50365.22	107864.17	63337.46	12.14	20241.87
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-92.97	38953.12	4806.20		
支付其他与投资活动有关的现金	3547.88	746.99	0.00	-100.00	1102.83
投资活动现金流出小计	324300.76	654957.49	660583.50	42.72	259622.33
投资活动产生的现金流量净额	148937.95	-433541.27	-575972.10		-207921.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	87939.43	293156.24	62.62	-97.33	600000.00
取得借款收到的现金	1784607.97	1839731.87	1934279.70	4.11	1783200.45
发行债券收到的现金			299400.00		99600.00
收到其他与筹资活动有关的现金	71227.47	119341.88	127349.53	33.71	104280.51
筹资活动现金流入小计	1943774.87	2252230.00	2361091.86	10.21	2587080.96
偿还债务支付的现金	1884128.36	1614785.21	1639371.90	-6.72	1562495.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	138094.53	155613.55	145337.78	2.59	62788.26
支付其他与筹资活动有关的现金	158577.41	113961.88	8070.22	-77.44	658430.05
筹资活动现金流出小计	2180800.29	1884360.64	1792779.90	-9.33	2283713.38
筹资活动产生的现金流量净额	-237025.42	367869.36	568311.96		303367.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-885.27	514.86	-198.16	-52.69	-424.20
五、现金及现金等价物净增加额	-40205.29	167037.39	-80514.86	41.51	26947.66

附件 3-2 2007~2009 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	196524.97	-166670.13	-200330.52	
加: 资产减值准备	10318.79	84048.67	37406.60	90.40
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	252616.68	284091.92	278105.30	4.92
无形资产摊销	5033.57	9139.66	11394.29	50.45
长期待摊费用摊销	4396.86	507.14	948.02	-53.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-4767.34	-24758.89	-12144.54	59.61
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	2519.91	2821.80	20850.43	187.65
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	10535.93	4.89	-1.94	
财务费用(收益以“-”号填列)	110437.31	121936.35	107196.67	-1.48
投资损失(收益以“-”号填列)	-45423.12	-5523.88	-2513.92	-76.47
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-5625.63	-3409.67	22522.56	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-1719.85			
存货的减少(增加以“-”号填列)	-77313.28	-163146.40	136549.71	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-278202.97	-30934.52	-115290.41	-35.63
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-130564.38	103539.72	-359070.08	65.84
其他	0.00	20547.78	1721.27	
经营活动产生的现金流量净额	48767.44	232194.44	-72656.56	
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	179982.54	347019.93	266505.07	21.69
减: 现金的期初余额	220187.83	179982.54	347019.93	25.54
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	-40205.29	167037.39	-80514.86	41.51

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.38	12.33	9.18	--
存货周转次数(次)	3.62	4.49	3.79	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.84	0.63	--
现金收入比(%)	57.62	85.96	63.81	64.43
盈利能力				
营业利润率(%)	18.06	12.23	12.27	15.43
总资本收益率(%)	7.90	-0.61	-1.79	--
净资产收益率(%)	11.12	-6.96	-9.70	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	31.89	20.08	34.23	29.94
全部债务资本化比率(%)	54.55	51.92	59.93	51.19
资产负债率(%)	68.70	62.92	69.15	62.52
偿债能力				
流动比率(%)	78.12	69.17	63.88	66.07
速动比率(%)	42.33	39.00	38.92	35.44
经营现金流流动负债比(%)	1.90	7.00	-2.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.90	1.82	2.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.67	9.57	13.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	-0.08	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.79	-1.48	-6.01	--
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)	25.12	45.92	28.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.49	2.32	-0.73	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.98	-2.01	-6.49	--
现金偿债倍数(倍)	4.76	6.72	6.17	5.66

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2010 年上半年财务数据未经审计。

附件 5 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	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	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	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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

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

附件 6 短期债券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，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 攀钢集团有限公司 2010 年度第二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。

攀钢集团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。攀钢集团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攀钢集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现攀钢集团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。

如攀钢集团有限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，直至攀钢集团有限公司提供相关资料。

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攀钢集团有限公司、主管部门、交易机构等。

