

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 538 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持攀钢集团有限公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持其2009年度第一期中期票据的信用等级为AA，2009年度第二期短期融资券和2010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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

# 攀钢集团有限公司跟踪评级报告

## 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 |
|-------------|-------|---------------------|--------|--------|
| 09 攀钢集 CP02 | 10 亿元 | 2009/11/4-2010/11/3 | A-1    | A-1    |
| 10 攀钢集 CP01 | 10 亿元 | 2010/5/7-2011/5/6   | A-1    | A-1    |
| 09 攀钢集 MTN1 | 10 亿元 | 2009/9/4-2012/9/4   | AA     | AA     |

跟踪评级时间: 2010 年 9 月 14 日

## 财务数据

| 项 目                | 2008 年 | 2009 年 | 10 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)          | 67.21  | 61.75  | 56.60    |
| 资产总额(亿元)           | 645.65 | 669.59 | 717.80   |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 239.43 | 206.55 | 269.04   |
| 短期债务(亿元)           | 198.38 | 201.46 | 167.23   |
| 全部债务(亿元)           | 258.55 | 308.96 | 282.21   |
| 营业收入(亿元)           | 506.16 | 417.56 | 225.53   |
| 利润总额(亿元)           | -15.98 | -16.37 | 3.75     |
| EBITDA(亿元)         | 27.02  | 23.47  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)        | 23.22  | -7.27  | -6.81    |
| 营业利润率(%)           | 12.23  | 12.27  | 15.43    |
| 净资产收益率(%)          | -6.96  | -9.70  | --       |
| 资产负债率(%)           | 62.92  | 69.15  | 62.52    |
| 全部债务资本化比率(%)       | 51.92  | 59.93  | 51.19    |
| 流动比率(%)            | 69.17  | 63.88  | 66.07    |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 9.57   | 13.16  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 1.82   | 2.01   | --       |
| 经营现金流动负债比(%)       | 7.00   | -2.07  | --       |

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。

## 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

2009 年受钢材价格下滑和消耗高价库存影响, 攀钢集团有限公司(以下简称“公司”)营业收入呈现下滑趋势, 经营持续亏损, 债务负担小幅上升; 但公司生产规模较大, 经营活动现金流入量和现金类资产规模较大, 仍然维持了相对较强的整体抗风险能力。

未来随着宏观经济的景气运行, 公司产品结构的不断优化, 公司的收入规模将有所提升; 同时公司高价库存的消化完成, 盈利能力将有所好转, 进而支撑公司的信用基本面。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持攀钢集团有限公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“09 攀钢集 CP02”和“10 攀钢集 CP01” A-1 的信用级别, 维持“09 攀钢集 MTN1” AA 的信用级别。

## 优势

- 2009 年以来公司主要产品产量和产销率有所提升, 盈利能力明显恢复。
- 2010 年收到鞍钢集团公司注资, 公司债务负担有所下降。
- 公司经营活动产生的现金流入量和现金类资产规模较大, 对“09 攀钢集 CP02”和“10 攀钢集 CP01”的保障能力较强。
- 公司 EBITDA 规模较大, 对“09 攀钢集 MTN1”的覆盖程度较好。

## 关注

- 2008 年 9 月份以来, 中国钢铁行业景气度呈现下滑趋势, 钢材价格持续低位徘徊, 铁矿石价格大幅波动, 钢铁生产企业面临较大的经营压力。
- 公司经营活动现金流量净额波动较大。
- 公司在建项目投资规模较大, 资产负债率较高, 债务负担仍较重。
- 公司仍处于与鞍钢集团重组进程中。

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、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、基本情况

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年更名为攀钢集团有限公司。截至2009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。

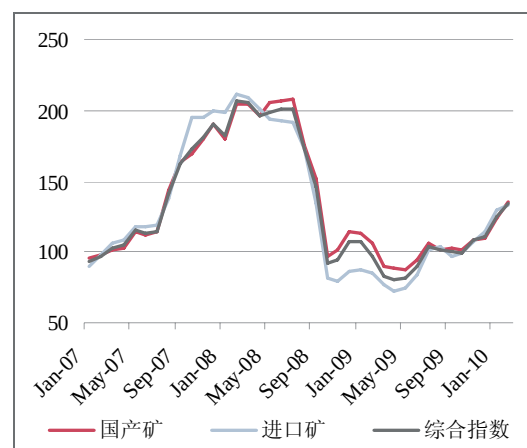
## 二、经营管理分析

### 1. 行业现状

根据国家统计局数据，2009年中国粗钢和钢材产量分别为5.68亿吨和6.96亿吨，分别同比增长12.9%和15.2%，中国再次成为全球第一大粗钢生产国，连续14年位居世界第一。

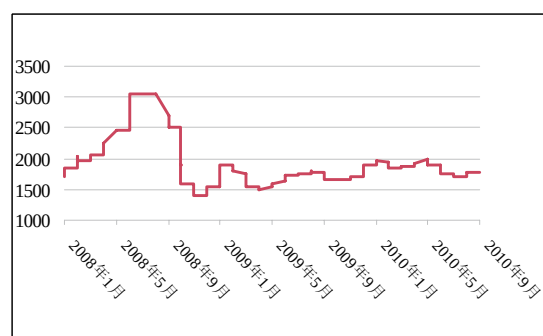
从原材料情况看，从中国进口铁矿石价格指数看，2007年以来，进口铁矿石价格指数一路攀升，2008年3月达到历史最高点246点，但受钢铁限产等因素影响，2008年下半年以来，进口铁矿石价格指数迅速下降，2008年11月进口铁矿石价格指数仅为96.7点，较最高值下降149.3点。2009年以来，进口铁矿石价格指数继续下跌，2009年6月以后开始反弹，2009年12月为114.5点，较2009年1月增长26.6点；进入2010年，进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010年3月8日为132.9点，较2009年12月增加18.4点，大幅增长16.07%。中国国内铁精粉价格指数与中国进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致。

图1 中国铁矿石价格指数



资料来源：www.mysteel.com

图2 2008年以来唐山二级冶金焦均价



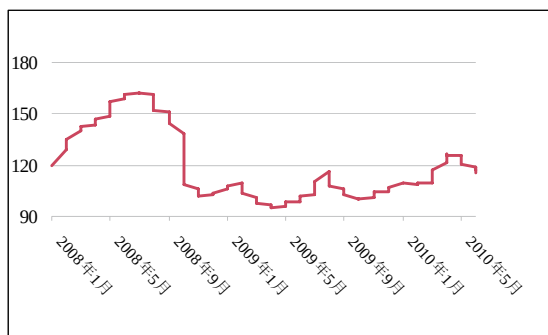
资料来源：Wind，联合资信整理

2008年下半年以来，受钢铁企业限产影响，焦炭价格继续下跌的态势；截至2008年12月末，

唐山二级冶金焦的销售均价在1550元/吨左右，较2008年最高3060元/吨左右下降近1500元/吨左右。进入2009年以后，唐山二级冶金焦的销售均价有所反弹，全年价格一直在1500元/吨~2000元/吨区间运行；2010年6月底，唐山二级冶金焦价格维持在1800元/吨左右，2009年8月底唐山二级冶金焦价格为1780元/吨。

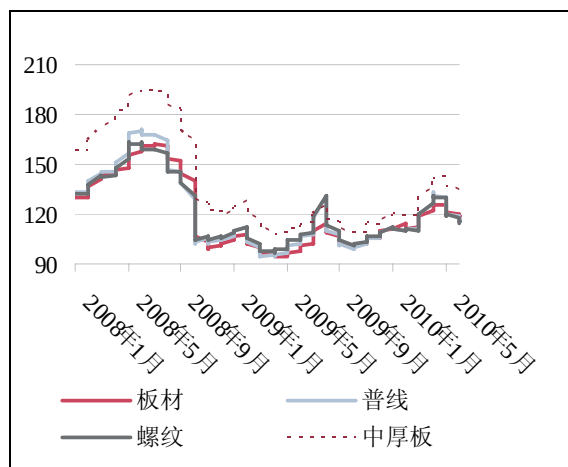
2008年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于2008年5月达到217.4的历史最高点，2008年6月以后呈现快速下降趋势，2008年12月略有反弹。2009年，钢材价格低位徘徊，2009年5月以后略有反弹，2009年12月为141.1点。2010年6月为115.89点，较2009年12月略有增长。

图3 2008年以来钢材价格综合指数



资料来源：www.mysteel.com

图4 2007年以来主要钢材产品价格指数



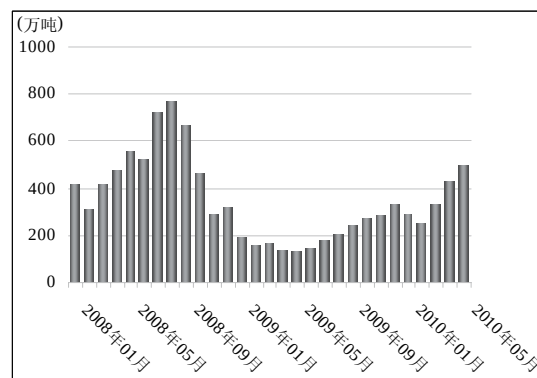
资料来源：www.mysteel.com

从钢材种类来看，2007年以来，螺纹钢、

热卷、冷板以及线材的价格均呈上涨趋势，其中螺纹钢、热卷和线材的价格上涨幅度较大，冷板价格上涨幅度相对较小，2008年7月以来，各主要钢材产品价格指数均呈现快速下降态势，2008年12月略有缓和。2009年各细分钢材价格变动趋势与钢材价格综合指数变动趋势基本一致。

进入2009年，受汇率变动、国际市场萎缩、世界贸易保护主义加重等因素影响，中国钢材的出口形势急剧恶化，全年出口钢材仅2495.65万吨，较2008年同期下降58.44%；相比而言，2009年中国钢材进口量为1763.20万吨，较2008年增加224.49万吨，增长14.59%；2009年，中国净出口钢材696.45万吨，较2008年同比下降84.10%。2010年以来中国钢材出口量逐步复苏，2010年5月为494万吨。

图5 2008年以来钢材月度出口情况



产业政策方面，2009年9月26日，国务院批转发展改革委等部门《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》的通知（国发〔2009〕38号），其中关于钢铁相关政策有：充分利用当前市场倒逼机制，在减少或不增加产能的前提下，通过淘汰落后、联合重组和城市钢厂搬迁，加快结构调整和技术进步，推动钢铁工业实现由大到强的转变。不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目。严禁各地借等量淘汰落后产能之名，避开国家环保、土地和投资主管部门的监管、审批，自行建设钢铁项目。尽快完善建筑用钢标准及设计规范，加快淘汰强度335兆帕以下热轧带肋钢

筋，推广强度400兆帕及以上钢筋，促进建筑钢材升级换代。2011年底前，坚决淘汰400立方米及以下高炉、30吨及以下转炉和电炉，碳钢企业吨钢综合能耗应低于 620千克标准煤，吨钢耗用新水量低于5吨，吨钢烟粉尘排放量低于1.0千克，吨钢二氧化硫排放量低于1.8千克，二次能源基本实现100%回收利用。上述相关产业政策的发布及实施，有利于钢铁行业的整合，在控制重复建设、产业升级、能源环保等方面对钢铁企业提出了更高的要求。

2010年6月22日，财政部和国家税务总局下发决定从2010年7月15日中国取消部分钢材、有色金属、建材等在内的406个税号的产品出口退税，其中涵盖48个钢铁品种，基本涵盖了所有热轧产品，这将对钢铁产品出口带来一定的压力。

总体看，受全球经济放缓和下游需求减弱影响，2009年钢铁行业整体处于低迷状态，行业的复苏将取决于下游需求的回暖、钢材出口的拉动以及钢材价格的上涨。

## 2. 经营分析

2009年受钢材价格大幅下降影响，公司收入规模有所下降，2009年为417.56亿元，同比下降17.50%，受消耗高价库存影响，公司实现利润总额-16.37亿元；2010年1~6月，公司实现营业收入225.53亿元，实现利润总额3.75亿元。总体看，随着公司高价库存的逐步消耗，公司盈利能力有所恢复。

2009年公司生铁、钢和钢材产量都有所增长，分别为834.95万吨、817.98万吨和751.72万吨，分别同比增长8.23%、8.92%和6.93%。

2010年1~6月，公司生铁、钢和钢材的产量分别为422.99万吨、419.72万吨和391.86万吨，与2009年同期相比生铁和钢产量相比有所增长。

从主要钢材产量看，2009年公司轨梁材、热轧板卷有所增长，冷轧板卷和钢筋产量有所下降；2010年1~6月，公司钢材总产量与2009

年同期相比略有增长，热轧板卷和冷轧板卷有所增长，其他产品产量有所下降。

表1 公司主要钢材产品产量情况（单位：万吨）

| 产品名称 | 2008年  | 2009年  | 同比增长（%） |
|------|--------|--------|---------|
| 热轧板卷 | 267.79 | 278.1  | 3.85    |
| 冷轧板卷 | 105.31 | 99.64  | -5.38   |
| 轨梁材  | 171.73 | 181.88 | 5.91    |
| 无缝钢管 | 106.01 | 98.04  | -7.52   |
| 钢筋   | 49.13  | 39.13  | -20.35  |

资料来源：公司提供

从钒钛产品产量看，2009年，公司钒渣、五氧化二钒、FeV80、FeV50、钒氮合金产量均有所增长，钛精粉和钛白粉的产量有所下降；2010年1~6月除钒氮合金，其他钒钛产品都有所增长。

表2 公司钒钛产品产量情况（单位：万吨）

| 产品名称  | 2008年 | 2009年 | 同比增长（%） |
|-------|-------|-------|---------|
| 钒渣    | 24.61 | 27.83 | 13.08   |
| 五氧化二钒 | 0.47  | 0.57  | 21.28   |
| FeV80 | 0.62  | 0.50  | -19.35  |
| FeV50 | 0.29  | 0.77  | 165.52  |
| 钒氮合金  | 0.20  | 0.22  | 10.00   |
| 钛精矿   | 25.25 | 23.32 | -7.64   |
| 钛白粉   | 4.58  | 5.91  | 29.04   |

资料来源：公司提供

从销售情况看，公司采取了以“客户和市场为中心”的营销战略，形成了以直供用户、销售分公司为主，实力经销商为补充的多层次的营销网络体系和完善的服务体系。

2009年公司主要产品产销率较2008年有所提高。

表3 公司主要产品产销率情况（%）

| 产品名称 | 2008年  | 2009年  |
|------|--------|--------|
| 热轧板卷 | 99.68  | 100.1  |
| 冷轧板卷 | 100.32 | 100.47 |
| 轨梁材  | 99.57  | 100.04 |



|     |        |        |
|-----|--------|--------|
| 钒 铁 | 103.51 | 97.81  |
| 钛精矿 | 87.65  | 114.95 |
| 钛白粉 | 97.52  | 102.35 |

资料来源：公司提供

出口方面，公司出口产品主要是钢材（主要有连铸坯、方圆钢、板材、重轨等）、 $V_2O_5$ 、钒铁、钛白粉等。2009年受世界经济增长放缓影响，公司出口销售收入大幅下降为4.2亿美元，同比下降59.59%；其中出口钢铁产品和钒钛产品分别为40.66万吨和8207吨。受国外需求下降影响，2010年1~6月，公司出口钢铁产品13.82万吨，同比下降18.31%；出口钒产品和钛白粉分别为2690万吨和5196万吨，分别增长52.24%和109.26%。

### 3. 重大事项

根据国务院国有资产监督管理委员会《关于鞍山钢铁集团公司与攀钢集团有限公司重组的通知》（国资改革【2010】376号），国务院国有资产监督管理委员会同意公司与鞍山钢铁集团公司实行联合重组。重组后，新设立鞍钢集团公司作为公司和鞍山钢铁集团公司的母公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院对鞍钢集团公司履行出资职责，鞍山钢铁集团公司和公司均作为鞍钢集团公司的全资子公司。截至目前，鞍钢集团公司尚在设立过程中，联合资信将密切关注重组进展情况。

## 三、财务分析

公司 2008~2009 年财务报表已经中瑞华恒信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论，2010 年上半年财务报表未经审计。

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。

公司从 2007 年开始采用新会计准则，以下财务分析以 2008~2009 年财务报表为主。

### 1. 盈利能力

2009 年受钢材价格大幅下降影响，公司收入规模有所下降，实现营业收入 417.56 亿元，同比下降 17.50%，同时原材料价格有所下降影响，公司营业成本亦有所下降，2009 年为 361.37 亿元，同比下降 17.52%；2009 年公司营业利润率较 2008 年维持稳定，为 12.27%。

从期间费用看，2009 年公司期间费用占营业收入的比重为 16.10%，较 2008 年的 14.48% 有所上升，公司期间费用较高，侵蚀了公司的经营利润；2009 年，公司资产减值损失为 3.74 亿元，主要是计提的存货跌价准备和坏账准备，上述减值准备金额对 2009 年营业利润造成一定负面影响；2009 年公司实现营业利润-19.50 亿元。

2009 年公司实现利润总额和净利润分别为-16.37 亿元和-20.03 亿元，公司盈利出现亏损的主要原因是，2008 年下半年以来，美国次贷危机引发全球经济危机，钢铁行业出口和国内销售量急剧下降，钢铁产品价格出现大幅度下跌所致；2009 年公司总资本收益率和净资产收益率较 2008 年有所下降，2009 年分别为-1.79% 和-9.70%。

2010 年 1~6 月，公司实现营业收入 225.53 亿元，同比略有增长；受铁矿石和焦炭等价格下降，以及高价库存的消化完成，公司营业成本为 188.48 亿元；受此影响公司营业利润率较 2009 年有所提高，为 15.43%。2010 年 1~6 月公司盈利能力明显好转，实现利润总额和净利润分别为 3.75 亿元和 2.62 亿元。

总体看，2008 年下半年以来，美国次贷危机引发全球经济危机，钢铁行业出口和国内销售量急剧下降，钢铁产品价格出现大幅度下跌，

公司利润水平和盈利能力大幅下降。但随着宏观经济的逐步回暖，原材料价格的大幅下降，公司的盈利能力有望逐步提升。

## 2. 现金流

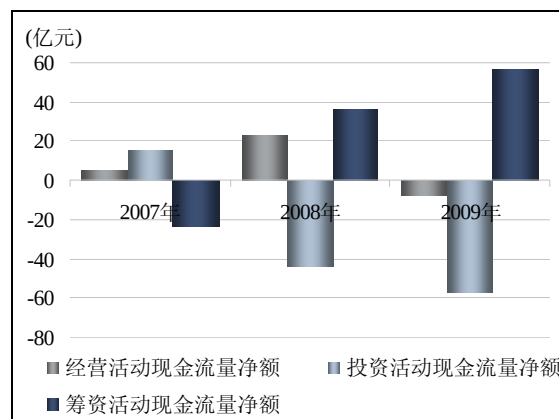
经营活动现金流方面，受钢材价格大幅下降影响，2009年公司经营活动产生的现金流入量为266.44亿元，同比下降38.99%；现金收入比率为63.81%，较2008年有所下降，现金收入比较低，主要是因为公司应收票据所占比例高，未纳入现金流量表核算所致；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金；经营活动产生的现金流量净额大幅下降，2009年为-7.27亿元。

投资活动方面，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。

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为-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，2009年公司筹资活动现金流入量有所增长为236.11亿元，同比增长4.83%，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，2009年为56.83亿元，同比增长56.83%。

图6 公司现金流量情况



资料来源：公司年报

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。

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. 资本及债务结构

截至2009年底，公司(合并)资产合计为669.59亿元，较2008年底维持稳定，其中流动资产占33.51%，非流动资产占66.49%。

截至2009年底，公司流动资产224.36亿元，同比下降5.24%，主要是货币资金和存货下降所致；截至2009年底，公司货币资金为30.63亿元，同比下降19.37%；截至2009年底，公司存货87.66亿元，同比下降15.12%，主要是公司高价库存逐步消耗所致，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。

截至2009年底，公司非流动资产为445.23

亿元，同比下降 8.89%，主要是长期股权投资、固定资产和在建工程增长所致。截至 2009 年底，公司长期股权投资为 10.96 亿元，同比增长 23.08%，主要是对成都成钢梅塞尔气体产品有限责任公司、攀枝花东方钛业有限公司、四川攀钢梅塞尔气体产品有限公司等的投资；截至 2009 年底，公司固定资产为 314.85 亿元，同比增长 6.87%，主要是在建工程完工转入固定资产所致；截至 2009 年底，公司在建工程为 61.16 亿元，同比增长 9.10%，主要是公司投资增加所致，其中主要是西昌新基地工程、棒材连轧生产线易地改造(武都区、A-R 轧机重建和钛材生产线一期工程等)在建项目。

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。

截至 2009 年底，公司所有者权益为 206.55 亿元，同比下降 16.67%，主要是未分配利润下降所致；截至 2009 年底，公司未分配利润为 -14.91 亿元，较 2008 年底下降 15.64 亿元，主要是由于公司经营亏损所致；截至 2009 年底，公司实收资本为 57.33 亿元，同比增长 11.79%，主要是由于公司根据《财政部关于下达攀枝花钢铁(集团)公司 2009 年中央国有资本经营预算(拨款)的通知》(财企[2009]287 号)文件收到财政拨款 6 亿元；根据《财政部关于下达攀枝花钢铁(集团)公司 2009 年中央国有资本经营预算专项(拨款)的通知》(财企[2009]352 号)文件收到财政拨款 1.33 亿元，上述拨款按文件规定增加了国家资本金。其中实收资本和资本公积分别占 27.76%和 33.41%，少数股东权益占 46.02%，其他占 -7.19%，公司所有者权益稳定性较好。

截至 2010 年 6 月底，公司所有者权益为 269.04 亿元，较 2009 年底增长 30.25%，主要是公司实收资本增长所致；截至 2010 年 6 月底，公司实收资本为 117.33 亿元，同比增长 104.66%，主要是由于鞍钢集团公司向公司注资所致。

截至 2009 年底，公司负债合计为 463.04 亿元，同比增长 13.99%，主要是非流动资产增长所致；其中流动负债占 75.86%，非流动负债占 24.14%。

截至 2009 年底，公司流动负债为 351.25 亿元，同比增长 2.62%，主要是短期借款、卖出回购金融资产款和交易性金融负债增长所致；截至 2009 年底，公司短期借款为 128.10 亿元，同比增长 5.88%，主要是公司借款增长所致；截至 2009 年底，公司卖出回购金融资产款为 16.90 亿元，较 2008 年底增长 16.90 亿元。截至 2009 年底，公司交易性金融负债为 20.00 亿元，主要是公司发行短期融资券所致。

截至 2009 年底，公司非流动资产为 111.79 亿元，同比增长 74.82%，主要是由于公司长期借款和应付债券增长所致；截至 2009 年底，公司长期借款为 699.70 亿元，同比增长 109.58%，主要是公司长期借款增长所致；截至 2009 年底，公司应付债券为 37.53 亿元，同比增长 40.10%，主要是公司 2009 年发行 10 亿元中期票据所致。

截至 2010 年 6 月底，公司负债合计为 448.77 亿元，其中流动负债占 73.35%，非流动负债占 26.65%，公司负债结构保持稳定。

截至 2009 年，公司债务总额为 308.96 亿元，其中短期债务占 65.21%，长期债务占 34.79%，公司以短期债务为主；截至 2010 年 6 月底，公司债务总额为 282.21 亿元，主要是公司偿还部分银行借款所致，公司债务结构维持稳定。

2009 年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率有所上升，2009 年底，分别为 69.15%、59.93%和 34.23%，公司债务负担有所加重；截至 2010 年 6 月底，以上指标分别 64.02%、53.71%和 29.94%，受公司收到注资影响，债务负担有所下降。总体看，公司债务负担较重。



#### 4. 偿债能力

等级。

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。

从长期偿债能力看，2009年受经营亏损影响，公司EBITDA为23.47亿元，较2008年有所下降；受公司债务规模上升影响，公司全部债务/EBITDA上升为13.16倍，说明公司EBITDA全部债务的保障能力降低；同时受利息支出有所下降影响，公司EBITDA利息倍数有所上升。考虑到公司经营规模较大，产品结构合理，公司整体偿债能力较强。

2009年公司EBITDA对“09攀钢集MTN1”的覆盖倍数为2.35倍，公司EBITDA规模较大，对“09攀钢集MTN1”的保障程度较高；截至2010年6月底，公司现金类资产为56.60亿元，为公司20亿元短期融资券（“09攀钢集CP02”、“10攀钢集CP01”）的2.83倍；2009年公司经营活动现金流入量为280.14亿元，为20亿元短期融资券的14.01倍，公司现金类资产和经营活动现金流入量规模较大，对“09攀钢集CP02”和“10攀钢集CP01”的保障程度较高。

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。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司AA的长期信用等级，评级展望为稳定，维持“09攀钢集CP02”和“10攀钢集CP01” A-1的信用等级，维持“09攀钢集MTN1” AA的信用

## 附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资产          | 2008 年     | 2009 年     | 变动率(%)  | 2010 年 6 月 |
|-------------|------------|------------|---------|------------|
| 流动资产：       |            |            |         |            |
| 货币资金        | 379910.85  | 306328.60  | -19.37  | 333276.25  |
| 交易性金融资产     | 3.68       | 5.61       | 52.70   | 106.00     |
| 应收票据        | 292141.51  | 311122.01  | 6.50    | 232630.41  |
| 应收账款        | 130286.66  | 175737.48  | 34.89   | 192801.66  |
| 预付款项        | 386761.12  | 430298.08  | 11.26   | 342108.20  |
| 应收利息        | 2954.82    | 118.25     | -96.00  | 160.56     |
| 应收股利        | 220.51     |            | -100.00 | 2395.73    |
| 其他应收款       | 137946.33  | 135149.94  | -2.03   | 63116.43   |
| 存货          | 1032838.51 | 876581.97  | -15.13  | 1008178.55 |
| 一年内到期的非流动资产 |            |            |         |            |
| 其他流动资产      | 4583.60    | 8279.33    | 80.63   |            |
| 流动资产合计      | 2367647.59 | 2243621.27 | -5.24   | 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    | 5124.52    | 10788.69   | 110.53  | 9520.65    |
| 持有至到期投资     | 33421.84   | 29439.24   | -11.92  | 29448.07   |
| 长期应收款       |            |            |         |            |
| 长期股权投资      | 89032.20   | 109578.05  | 23.08   | 118996.68  |
| 投资性房地产      | 24466.39   | 25776.92   | 5.36    | 26016.16   |
| 固定资产        | 2946012.18 | 3148526.22 | 6.87    | 2985206.69 |
| 在建工程        | 560601.95  | 611627.60  | 9.10    | 1125268.90 |
| 工程物资        | 47026.59   | 31584.46   | -32.84  | 34364.95   |
| 固定资产清理      | 800.77     | 672.23     | -16.05  | 2490.74    |
| 生产性生物资产     |            |            |         |            |
| 油气资产        |            |            |         |            |
| 无形资产        | 271089.24  | 387177.36  | 42.82   | 564025.27  |
| 开发支出        |            |            |         |            |
| 商誉          |            |            |         |            |
| 长期待摊费用      | 1256.92    | 4169.49    | 231.72  | 5125.78    |
| 递延所得税资产     | 34097.67   | 22435.28   | -34.20  | 22007.60   |
| 其他非流动资产     | 75955.77   | 60520.74   | -20.32  | 60469.14   |
| 非流动资产合计     | 4088886.04 | 4452296.28 | 8.89    | 5003260.23 |
| 资产总计        | 6456533.64 | 6695917.56 | 3.71    | 7178034.03 |

**附件 1-2 资产负债表（负债和所有者权益）**  
 （单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）   | 2008 年     | 2009 年     | 变动率(%)   | 2010 年 6 月 |
|-------------------|------------|------------|----------|------------|
| 流动负债：             |            |            |          |            |
| 短期借款              | 1209855.27 | 1280953.59 | 5.88     | 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              | 386053.22  | 323927.73  | -16.09   | 289744.64  |
| 应付账款              | 595022.52  | 610223.61  | 2.55     | 712734.61  |
| 预收款项              | 346411.56  | 267436.51  | -22.80   | 276903.47  |
| 卖出回购金融资产款         |            | 169000.00  |          | 115000.00  |
| 应付职工薪酬            | 139251.70  | 150867.86  | 8.34     | 153235.82  |
| 应交税费              | 38332.14   | 15818.13   | -58.73   | 15033.29   |
| 应付利息              | 4354.91    | 10297.41   | 136.46   | 12654.17   |
| 应付股利              | 63.92      |            |          | 1052.21    |
| 其他应付款             | 192765.47  | 270750.53  | 40.46    | 333437.04  |
| 一年内到期的非流动负债       | 387909.72  | 209759.72  | -45.93   | 112359.72  |
| 其他流动负债            | 122778.06  | 775.17     | -99.37   | -1585.20   |
| 流动负债合计            | 3422798.48 | 3512498.43 | 2.62     | 3291629.76 |
| 非流动负债：            |            |            |          |            |
| 长期借款              | 333860.00  | 699700.00  | 109.58   | 770600.00  |
| 应付债券              | 267861.02  | 375264.92  | 40.10    | 379196.39  |
| 长期应付款             | 664.51     | 649.33     | -2.28    | 655.99     |
| 专项应付款             |            |            |          | 40.00      |
| 预计负债              |            |            |          |            |
| 递延所得税负债           | 19656.28   | 16547.17   | -15.82   | 16547.17   |
| 其他非流动负债           | 17431.87   | 25782.21   | 47.90    | 28993.15   |
| 非流动负债合计           | 639473.67  | 1117943.62 | 74.82    | 1196032.70 |
| 负债合计              | 4062272.15 | 4630442.05 | 13.99    | 4487662.47 |
| 所有者权益（或股东权益）：     |            |            |          |            |
| 实收资本（或股本）         | 512844.37  | 573284.00  | 11.79    | 1173284.00 |
| 资本公积              | 733790.07  | 689952.61  | -5.97    | 684286.28  |
| 专项储备              |            | 2087.58    |          | 6445.71    |
| 盈余公积              | 1961.70    |            | -100.00  | 0.00       |
| 未分配利润             | 7338.24    | -149124.59 | -2132.16 | -154441.04 |
| 外币报表折算差额          | -2406.91   | -1286.59   | -46.55   | -1286.59   |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 1253527.48 | 1114913.02 | -11.06   | 1708288.37 |
| 少数股东权益            | 1140734.01 | 950562.49  | -16.67   | 982083.19  |
| 所有者权益（或股东权益）合计    | 2394261.48 | 2065475.50 | -13.73   | 2690371.57 |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 6456533.64 | 6695917.56 | 3.71     | 7178034.03 |

**附件 2 利润及利润分配表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                    | 2008 年     | 2009 年     | 变动率(%)  | 2010 年 1~6 月 |
|------------------------|------------|------------|---------|--------------|
| 一、营业收入                 | 5061606.68 | 4175631.43 | -17.50  | 2255336.45   |
| 减: 营业成本                | 4381444.82 | 3613668.36 | -17.52  | 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                | 61063.72   | 49462.52   | -19.00  | 22534.09     |
| 销售费用                   | 137585.89  | 121585.73  | -11.63  | 61738.71     |
| 管理费用                   | 461541.24  | 440635.57  | -4.53   | 215575.53    |
| 财务费用                   | 133660.75  | 110339.25  | -17.45  | 57692.03     |
| 资产减值损失                 | 84048.67   | 37406.60   | -55.49  | -2230.38     |
| 加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列) | -4.89      | 1.94       | -139.61 | 0.39         |
| 投资收益(损失以“一”号填列)        | 5523.88    | 2513.92    | -54.49  | 2486.52      |
| 汇兑收益(损益以“一”号添列)        |            | -21.57     |         | -101.55      |
| 二、营业利润(亏损以“一”号填列)      | -192219.43 | -194972.30 | 1.43    | 15832.69     |
| 加: 营业外收入               | 76313.55   | 67594.15   | -11.43  | 27392.57     |
| 减: 营业外支出               | 43942.41   | 36365.77   | -17.24  | 5725.23      |
| 三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)    | -159848.28 | -163743.92 | 2.44    | 37500.04     |
| 减: 所得税费用               | 6821.85    | 36586.60   | 436.32  | 11252.92     |
| 四、净利润(净亏损以“一”号填列)      | -166670.13 | -200330.52 | 20.20   | 26247.12     |
| 归属于母公司所有者的净利润          | -83261.48  | -92906.57  | 11.58   | -5316.45     |
| 少数股东损益                 | -83208.65  | -107423.95 | 29.10   | 31563.56     |



### 附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                     | 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          | 4350908.76 | 2664424.98 | -38.76  | 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                 | 21204.34   | 14882.50   | -29.81  | 9924.84      |
| 收到其他与经营活动有关的现金          | 219497.57  | 71210.43   | -67.56  | 144588.57    |
| 经营活动现金流入小计              | 4591610.67 | 2801388.60 | -38.99  | 1607626.82   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金          | 3314469.22 | 1968894.09 | -40.60  | 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         | 508367.87  | 457481.86  | -10.01  | 215768.69    |
| 支付的各项税费                 | 314688.46  | 283465.03  | -9.92   | 143329.61    |
| 支付其他与经营活动有关的现金          | 221890.67  | 168648.90  | -23.99  | 220567.26    |
| 经营活动现金流出小计              | 4359416.23 | 2874045.16 | -34.07  | 1675701.14   |
| 经营活动产生的现金流量净额           | 232194.44  | -72656.56  | -131.29 | -68074.32    |
| 二、投资活动产生的现金流量:          |            |            |         |              |
| 收回投资收到的现金               | 4353.47    | 4921.04    | 13.04   | 500.00       |
| 取得投资收益收到的现金             | 2357.01    | 938.44     | -60.19  | 2426.69      |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金 | 213243.77  | 73538.65   | -65.51  | 47984.24     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额     |            | 4644.47    |         |              |
| 收到其他与投资活动有关的现金          | 1461.97    | 568.80     | -61.09  | 790.01       |
| 投资活动现金流入小计              | 221416.22  | 84611.39   | -61.79  | 51700.93     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 507393.21  | 592439.84  | 16.76   | 238277.62    |
| 投资支付的现金                 | 107864.17  | 63337.46   | -41.28  | 20241.87     |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额     | 38953.12   | 4806.20    | -87.66  |              |
| 支付其他与投资活动有关的现金          | 746.99     |            | -100.00 | 1102.83      |
| 投资活动现金流出小计              | 654957.49  | 660583.50  | 0.86    | 259622.33    |
| 投资活动产生的现金流量净额           | -433541.27 | -575972.10 | 32.85   | -207921.40   |
| 三、筹资活动产生的现金流量:          |            |            |         |              |
| 吸收投资收到的现金               | 293156.24  | 62.62      | -99.98  | 600000.00    |
| 取得借款收到的现金               | 1839731.87 | 1934279.70 | 5.14    | 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          | 119341.88  | 127349.53  | 6.71    | 104280.51    |
| 筹资活动现金流入小计              | 2252230.00 | 2361091.86 | 4.83    | 2587080.96   |
| 偿还债务支付的现金               | 1614785.21 | 1639371.90 | 1.52    | 1562495.07   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       | 155613.55  | 145337.78  | -6.60   | 62788.26     |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          | 113961.88  | 8070.22    | -92.92  | 658430.05    |
| 筹资活动现金流出小计              | 1884360.64 | 1792779.90 | -4.86   | 2283713.38   |
| 筹资活动产生的现金流量净额           | 367869.36  | 568311.96  | 54.49   | 303367.58    |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响      | 514.86     | -198.16    | -138.49 | -424.20      |
| 五、现金及现金等价物净增加额          | 167037.39  | -80514.86  | -148.20 | 26947.66     |

## 附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 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                              | -166670.13 | -200330.52 | 20.20   |
| 加: 资产减值准备                        | 84048.67   | 37406.60   | -55.49  |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 284091.92  | 278105.30  | -2.11   |
| 无形资产摊销                           | 9139.66    | 11394.29   | 24.67   |
| 长期待摊费用摊销                         | 507.14     | 948.02     | 86.93   |
| 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) | -24758.89  | -12144.54  | -50.95  |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              | 2821.80    | 20850.43   | 638.90  |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              | 4.89       | -1.94      | -139.61 |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 121936.35  | 107196.67  | -12.09  |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -5523.88   | -2513.92   | -54.49  |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | -3409.67   | 22522.56   | -760.55 |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |            |            |         |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -163146.40 | 136549.71  | -183.70 |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -30934.52  | -115290.41 | 272.69  |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 103539.72  | -359070.08 | -446.79 |
| 其他                               | 20547.78   | 1721.27    | -91.62  |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 232194.44  | -72656.56  | -131.29 |
| 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                          | 347019.93  | 266505.07  | -23.20  |
| 减: 现金的期初余额                       | 179982.54  | 347019.93  | 92.81   |
| 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                     | 167037.39  | -80514.86  | -148.20 |

## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 12.33  | 9.18   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 4.49   | 3.79   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.84   | 0.63   | --         |
| 现金收入比(%)           | 85.96  | 63.81  | 64.43      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)          | 12.23  | 12.27  | 15.43      |
| 总资本收益率(%)          | -0.61  | -1.79  | --         |
| 净资产收益率(%)          | -6.96  | -9.70  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 20.08  | 34.23  | 29.94      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 51.92  | 59.93  | 51.19      |
| 资产负债率(%)           | 62.92  | 69.15  | 62.52      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 69.17  | 63.88  | 66.07      |
| 速动比率(%)            | 39.00  | 38.92  | 35.44      |
| 经营现金流动负债比 (%)      | 7.00   | -2.07  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 1.82   | 2.01   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 9.57   | 13.16  | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.08  | -0.21  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -1.48  | -6.01  | --         |
| <b>短期债券偿债能力</b>    |        |        |            |
| 现金偿债倍数(倍)          | 3.36   | 3.09   | 2.83       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 22.96  | 14.01  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.16   | -0.36  | --         |
| <b>中长期债券偿债能力</b>   |        |        |            |
| EBITDA/09 攀钢集 MTN1 | 2.70   | 2.35   | --         |

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                                              |
|-------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                      |
| 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        |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                      |
| 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%                       |
| <b>盈利指标</b>       |                                                      |
| 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%                |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                      |
| 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%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 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                                   |
| 现金偿债倍数            | 现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                       |
| 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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                  |

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 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，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                         |

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。



## 附件 7 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                 |