

信用等级公告

联合[2012] 635 号

联合资信评估有限公司通过对攀钢集团有限公司 2012 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

攀钢集团有限公司
2012 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
二零一二年十一月十六日
评级业务专用章

攀钢集团有限公司

2012 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: 30 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2012 年 11 月 16 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	27.94	61.25	68.32	68.16
资产总额(亿元)	384.60	493.34	665.35	740.55
所有者权益(亿元)	205.18	221.76	292.67	263.06
短期债务(亿元)	77.94	64.10	122.80	155.00
全部债务(亿元)	129.18	141.89	191.54	271.06
营业收入(亿元)	154.67	184.24	220.17	116.68
利润总额(亿元)	2.81	11.77	31.40	7.00
EBITDA(亿元)	14.73	26.22	47.38	--
经营性净现金流(亿元)	9.58	16.77	16.81	7.67
净资产收益率(%)	0.05	3.15	8.58	--
资产负债率(%)	46.65	55.05	56.01	64.48
速动比率(%)	127.00	69.33	50.26	44.92
EBITDA 利息倍数(倍)	3.37	4.16	4.52	--
经营现金流流动负债比(%)	7.66	8.88	5.66	--
现金偿债倍数(倍)	0.93	2.04	2.28	2.08

分析师

祁志伟 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,攀钢集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,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. 2011 年 12 月 31 日,公司与鞍山钢铁集团完成了重大资产置换,公司主业务已转型为矿产开发(主要是铁矿石采选)、钒钛综合利用,整体盈利能力显著增强。
2. 公司是中国第二大铁精矿生产企业、国内最大的钒制品和最大的钛原料生产企业,具有较强的市场竞争优势。
3. 公司铁矿石资源储量丰富,资源保障程度高,钒提取和钛白粉生产技术处于国内领先水平。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 2011 年下半年以来,钢铁行业下游需求乏力,景气度持续下行,公司存续钢铁业务面临较大的经营压力。
2. 公司铁矿石及钒制品业务与钢铁行业关联度高,钢铁行业景气度下行将对上述两个板块盈利规模和盈利水平稳定性产生一定负面影响。
3. 公司存货规模较大,且主要由原材料和库存商品构成。2011 年下半年以来,由于铁矿石及钢铁产品价格持续走低,公司存货存在跌价风险。

4. 公司债务负担趋重，短期偿债压力较大；
且未来两年规划投资金额较大，对外融资需求较强。

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、评估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。

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 2012 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。2010年5月20日，根据国资委《关于鞍山钢铁集团与攀钢集团有限公司重组的通知》（国资改革【2010】376号），并经国务院批准，公司与鞍山钢铁集团公司（以下简称“鞍钢”）实行联合重组，并于2010年7月28日注册成立鞍钢集团公司（以下简称“鞍钢集团”），公司成为鞍钢集团的全资子公司，最终实际控制人为国资委。2011年12月31日，公司与鞍钢实施了重大资产重组，并于当日顺利完成交割（公司将所持有的钢铁相关业务资产，包括攀钢集团攀枝花钢铁有限公司等15家股权和8家分支机构、二级单位的全部资产及攀钢钒钛总部的有关资产置换成鞍山钢铁集团公司持有鞍钢集团鞍千矿业有限公司100%的股权、鞍钢集团香港控股有限公司100%的股权、鞍钢集团投资（澳大利亚）有限公司100%的股权）。截至2012年6月底，公司注册资本50.00亿元（股权结构见附表1-1）。

重组前，公司以钢铁为主业，兼营钒钛业务；重组完成后，公司业务转型为包括铁矿石采选与钒钛制品生产、加工、应用以及剩余部分钢铁业务。

截至2012年6月底，公司下设董事会办公室、经济运行部、财务部、企业管理部、科技管理部、安全环保部、人力资源部、规划发展部等15个职能部门（公司组织结构图见附表1-2）；截至2012年6月底，公司拥有二级子公司9家，其中控股子公司5家，分公司1家，直属单位3家，其中攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司（以下简称“攀钢钒钛”）于1996年11

月在深圳证券交易所上市（股票代码“000629”）。公司拥有在职员工86578人。

截至2011年底，公司（合并）资产总额665.35亿元，所有者权益292.67亿元（其中少数股东权益110.84亿元）；2011年公司实现营业收入220.17亿元，利润总额31.40亿元。

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额740.55亿元，合并所有者权益263.06亿元（其中少数股东权益96.92亿元）。2012年1~6月公司实现营业收入116.68亿元，利润总额7.00亿元。

公司注册地址：四川省攀枝花市向阳区；法定代表人：樊政炜¹。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册短期融资券额度40亿元，其中计划发行的2012年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为30亿元，期限365天。

资金用途方面，本期短期融资券发行所募集资金中的15亿元将用于补充公司营运资金，以保证企业经营的顺利进行；剩余15亿元将用于置换部分银行贷款，改善融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司在与鞍山钢铁集团完成重大资产置换后，主营业务已实现由以钢铁为主，兼营钒钛向矿产开发（主要是铁矿石采选）、钒钛综合利用转型。

公司是中国大型矿产资源开发企业，目前已具备年产钒钛铁精矿1000万吨的综合生产能力，2011年合计铁精矿产量1066.31万吨，产量排名全国第二位；同时，公司也是国内最大的钒制品和最大的钛原料生产企业，2011年

¹ 公司工商登记表正处于变更过程中，变更完成后法定代表人将为张晓刚

公司生产钒制品 2.37 万吨，产量全国第一，全球排名第二；生产钛精矿 49.77 万吨、钛白粉 5.99 万吨。

公司法人治理结构基本完善，内控管理制度规范、健全，技术研发实力较强，外部环境良好。

近年来，公司盈利能力逐年增强，盈利规模相应逐年增长，但 2012 年以来，受钢铁行业景气度持续下行影响，公司铁矿石、钒制品与钢铁板块利润规模有所下滑。未来，随着卡拉拉铁矿、海绵钛、冷轧板卷等项目的陆续投产，公司整体抗风险能力和综合竞争力将进一步增强，公司整体经营状况保持稳定。

目前公司资产质量一般，债务负担有所上升，债务结构有待改善；公司短期偿债能力较弱，长期偿债能力适宜。总体看，公司主体长期信用风险很低。

经联合资信评估有限公司综合评定，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

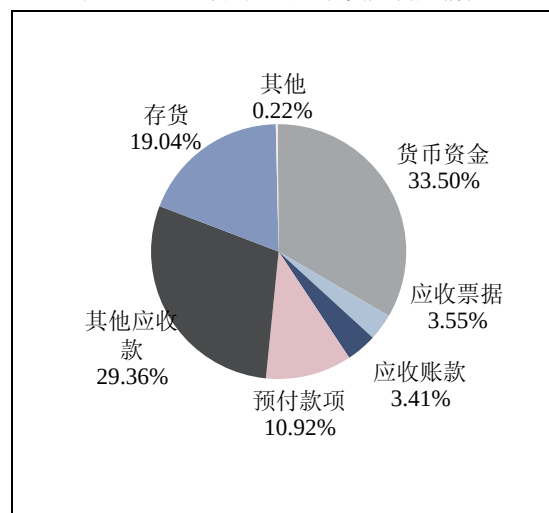
2009~2011 年，随着公司生产和经营规模的扩张，公司资产总额呈现快速增长，资产构成中非流动资产占比逐年上升。截至 2011 年底，公司资产总额 665.35 亿元，较上年增长 34.87%，主要是在建工程规模的快速增长。从资产构成情况看，其中非流动资产占 72.28%，公司资产以非流动资产为主。

2009~2011 年，公司流动资产有所波动。截至 2011 年底，公司流动资产合计 184.41 亿元，公司流动资产主要由货币资金（占 33.50%）、其他应收款（占 29.36%）、存货（占 19.04%）和预付账款（占 10.92%）构成。

随着经营规模的扩大，对外融资需求增加，货币资金相应快速增长。截至 2011 年底，公司货币资金 61.78 亿元，主要由银行存款构成（占 87.47%），其他货币资金 7.73 亿元，占 12.51%，

主要为银行承兑汇票和信用证保证金。公司货币资金占流动资产的比重为 33.50%，货币资金较为充裕。

图 1 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

公司其他应收款主要是应收关联方款项。从其他应收款整体账龄情况看，1 年内占 96.60%，账龄较短，结构较为合理；截至 2011 年底，公司其他应收款账面余额 55.84 亿元，按组合计提坏账准备的其他应收款主要由无风险组合（占 94.83%）和按账龄分析法组合（占 5.17%）构成。无风险组合其他应收款主要为对关联方的款项，由于公司认为无回收风险，故没有计提坏账准备；按账龄法分析其他应收款整体计提坏账准备比例为 58.55%，计提较为充分。

表 1 截至 2011 年底公司其他应收款金额前五名单位
(单位：亿元、%)

单位名称	金额	年限	占比
鞍山钢铁集团公司	43.39	1 年以内	77.70
攀钢集团江油长城特殊钢有限公司	5.32	1 年以内	9.52
攀钢集团攀枝花钢铁有限公司	2.35	1 年以内	4.21
攀钢集团成都钢铁有限公司	1.55	1 年以内	2.78
中冶赛迪工程技术股份有限公司	0.18	1 至 2 年	0.33
合计	52.79		94.54

资料来源：公司提供

公司生产规模扩大带动存货规模快速上升。截至 2011 年底，公司存货账面余额 35.89 亿元，主要由原材料（占 46.20%）、库存商品（占 32.27%）和其他存货（备品备件等）（占 12.18%）构成；公司计提存货跌价准备合计 0.78 亿元，整体计提比例为 2.16%。总体看公司存货规模较大，由于铁矿石及钢铁产品波动性强，2011 年三季度后价格持续走低，公司存货存在着进一步的跌价风险。

2009~2011 年，公司预付款项逐年下降。截至 2011 年底，公司预付款项 20.14 亿元，其中 1 年以内款项占 70.90%、1-2 年占 9.88%。公司预付款主要是预付地方政府的土地证价款和工程、设备款。

表 2 截至 2011 年底公司预付款项金额前五名单位
(单位: 亿元)

单位名称	金额	年限	未结算原因
西昌市人民政府	8.83	1 年以内	土地证办理中
米易县国土资源局	3.84	3 年以上	土地证办理中
攀枝花市财政局	1.00	2 年以内	土地证办理中
成都市温江区财政局	0.99	1 至 2 年	土地证办理中
二重集团（德阳）重型设备股份有限公司	0.46	1 年以内	业务未完成
合计	15.12		

资料来源：公司提供

近三年，公司应收类款项（应收票据和应收账款）保持快速增长（增长速度高于收入增速）。随着公司票据结算方式的增加，公司应收票据年均增长 48.50%，截至 2011 年底为 6.54 亿元，并全部为银行承兑汇票；应收账款规模年均增长 49.59%，截至 2011 年底为 6.29 亿元，主要为应收关联方货款。公司共计提坏账 0.74 亿元，整体计提比例 10.57%，对于应收关联方货款，公司认为不存在回收风险，故未计提坏账准备。

2009 年，公司其他流动资产 5.24 亿元，其中委托贷款 5.00 亿元。

资产增速方面，2009~2011 年总资产保持较快增长。同期，公司总资产周转次数、存货周转次数波动下降，三年加权均值为 0.40 次

和 6.66 次，2011 年分别为 0.38 次和 5.84 次；销售方面，公司销售债权周转率逐年下降，2011 年为 19.70 次。整体看，公司整体经营效率有所下降，但仍处于合理水平。

截至 2012 年 6 月底，公司流动资产合计 197.47 亿元，较 2011 年底增长 7.08%，主要是应收票据、其他应收款和存货增长所致。公司应收票据较 2011 年底大幅增长，主要原因为：①受整体经济环境影响，下游资金趋紧导致公司票据结算比例上升；②2011 年底票据到期集中回收导致整体基数较小的影响，且部分票据未到回收期；公司其他应收款较 2011 年底增加 8.96 亿元，主要为应收关联方鞍钢的往来款；因 2012 年上半年销售形势较为低迷，导致公司库存商品、自制半成品及在产品规模有所增加，相应增加了公司的存货水平。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合一般生产型企业的特点；流动资产中现金类资产规模较大，但关联方占款较多，存货面临进一步跌价的风险，公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，随着收入规模的较快增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金相应逐年增长；同期，公司购买商品接受劳务支付的现金波动增加。2010 年，公司收到其他与经营活动有关现金 25.05 亿元，主要是鞍钢集团鞍千矿业有限责任公司向鞍钢的拆借款，2011 年 4.02 亿元现金流入主要是代收款项及政府补贴。公司支付其他与经营活动有关的现金主要是支付的运输费、包装费等，近三年保持稳定。2010 年，受拆入资金影响，公司经营性净现金流同比大幅增长 75.05%；2011 年，因销售商品、提供劳务收到的现金规模增长，公司经营性净现金流为 16.81 亿元，同比保持稳定。

从收入实现质量看，受票据结算增长以及大量票据背书用于支付货款和工程设备款影响（未计入现金流），近三年，公司现金收入比逐

年下降, 2011 年仅为 65.55%; 2012 年 1~6 月, 由于公司调整销售结算政策(对攀钢集团国际经济贸易有限公司的销售全部采用现金结算, 同时在价格上给予适度的优惠), 公司现金收入比上升至 77.30%。

从投资活动看, 近三年, 公司投资活动现金流入量波动较大; 同期, 投资活动现金流出保持稳定, 并主要由购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金组成。2010 年及 2011 年, 公司西昌钢钒资源综合利用项目、1.5 万吨/年海绵钛工程、白马铁矿二期工程等主要在建项目投资规模较大, 购建固定资产、无形资产现金支出相应大幅增加; 公司投资支付的现金主要为鞍钢香港对金达必的投资以及鞍澳公司对卡拉拉的投资。此外, 2009 年, 公司支付其他与投资活动有关的现金 24.24 亿元, 为攀钢钒钛整体上市时从攀枝花钢铁有限责任公司置入资产的对价资金支出(该部分资产已置换至鞍钢)。2009 年~2011 年, 公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出, 且绝对数波动上升。

2009~2011 年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为-60.28 亿元、-45.11 亿元和-57.90 亿元, 公司筹资压力较大。

随着公司融资需求的上升, 近三年, 公司筹资活动现金流入量波动增长; 2009 年、2011 年, 公司吸收投资收到现金 9.85 亿元和 5.59 亿元, 为鞍钢对鞍钢香港和鞍澳公司的投资, 2010 年的 67.63 亿元主要是鞍钢集团对公司的资金拨入。公司发行债券收到的现金为发行的短期融资券和中期票据的募集资金。2011 年, 公司收到其他与筹资活动有关现金 48.22 亿元, 主要为鞍钢对置出资产(攀钢钒、攀成钢和攀长特)的资金划拨; 公司筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主; 2009~2011 年, 公司筹资活动现金流量净额波动上升, 2011 年达到 59.55 亿元。

2012 年 1~6 月, 公司经营活动现金流入 90.20 亿元, 其中收到其他与经营活动有关现金

5.05 亿元, 主要是与关联方的往来款及部分财政补贴。公司支付其他与经营活动有关现金 4.35 亿元, 主要是支付的各种费用以及拨付的项目资金; 公司经营活动现金流量净额 7.67 亿元; 同期, 公司投资规模有所上升, 投资活动现金流出 41.57 亿元, 其中投资支付现金 15.01 亿元, 为鞍澳公司对卡拉拉的预付增资款; 公司筹资活动现金流入 143.53 亿元, 其中收到其他与筹资活动有关现金 29.56 亿元, 主要为向鞍钢的暂借款(其中 9.66 亿元鞍澳投资卡拉拉项目向鞍钢的暂借款, 其余为部分保证金返还; 公司应付票据保证金; 支付其他与筹资活动有关现金主要为票据保证金; 2012 年 1~6 月, 公司筹资活动净现金流入 26.41 亿元。

总体看来, 公司经营现金流入量规模较大, 若剔除 2010 年收到其他与经营活动有关现金(主要是向鞍钢的拆借款)影响, 公司经营性净现金流波动较大; 随着在建、规划项目以及卡拉拉矿投资规模的上升, 公司对外筹资需求不断增加, 面临较大的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看, 2009~2011 年, 随着流动负债规模的上升, 公司流动比率逐年下降, 2011 年底仅为 62.08%; 近三年, 公司速动比例亦呈逐年下滑的态势, 2011 年底为 50.26%; 截至 2012 年 6 月底, 上述两项指标进一步降至 55.96%和 44.92%, 公司短期偿债指标较弱。公司经营现金流动负债比波动下降, 三年均值为 7.02%, 2011 年为 5.66%。综合分析, 公司短期偿债压力较大。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行规模为 30 亿元, 占 2012 年 6 月底短期债务的 19.36%、全部债务余额的 11.07%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定程度的影响。

截至 2012 年 6 月底, 公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为 64.48%和 50.75,以公司 2012 年 6 月底报表财务数据为基础,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 65.89%和 53.40%,公司债务负担将有所上升。但考虑到募集资金部分用于偿还银行借款,本期短期融资券发行后实际债务将低于预测值。

截至 2012 年 6 月底,公司现金类资产余额 68.16 亿元,扣除受限货币资金 5.69 亿元后余额为 62.47 亿元,是本期短期融资券的 2.08 倍,对本期短期融资券保障能力较强。

2009~2011 年,公司经营活动产生的现金流量分别为本期拟发行短期融资券的 4.10 倍、5.16 倍和 4.95 倍;经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.32 倍、0.56 倍和 0.56 倍,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体上,公司对本期短期融资券保障能力良好。

截至 2012 年 6 月底,公司无对外担保。

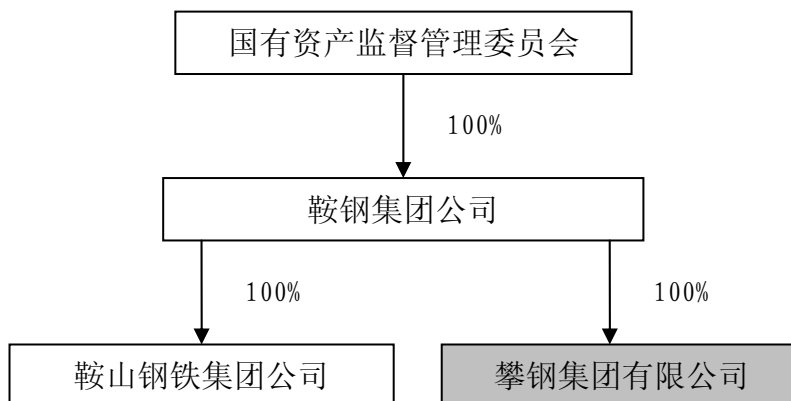
截至 2012 年 6 月底,公司共获得银行授信 383 亿元,其中未使用额度 216 亿元,公司间接融资渠道畅通;同时公司拥有上市公司 1 家(攀钢钒钛),公司直接融资渠道通畅。

六、结论

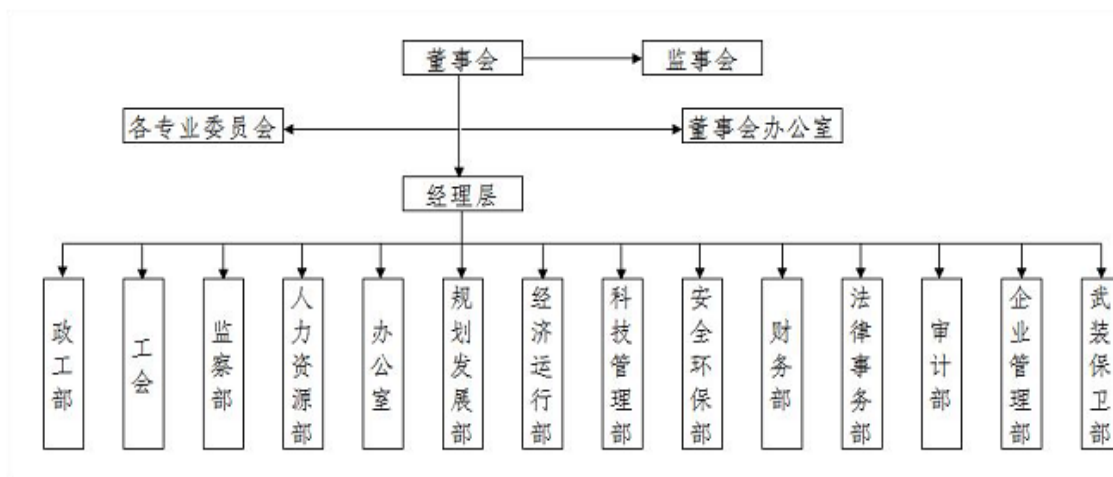
中国大型矿产资源开发企业、国内最大的钒制品和最大的钛原料生产企业、生产规模大、资源保障程度高、技术水平先进、外部产业环境较好,具备较强的综合竞争实力和可持续发展能力。目前公司资产流动性一般,债务负担有所上升,短期偿债压力较大,长期偿债能力适宜。总体看,公司主体信用风险很低。

公司现金类资产较为充足,经营活动现金流入量规模较大,对本期短期融资券保障能力较强。综合分析,公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附表 1-1 公司股权结构图



附表 1-2 公司组织结构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	249727.27	553235.89	617750.24	57.28	529543.27
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	29666.61	59288.18	65419.66	48.50	152034.78
应收账款	28116.45	35873.68	62917.99	49.59	74700.32
预付款项	354139.82	236489.93	201444.23	-24.58	188488.53
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		2280.27
其他应收款	873185.96	417016.18	541511.38	-21.25	631130.59
存货	172856.09	208407.14	351106.06	42.52	389633.87
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	52395.73	8000.00	3970.18	-72.47	6873.45
流动资产合计	1760087.93	1518311.00	1844119.74	2.36	1974685.07
非流动资产：					
可供出售金融资产	10788.69	8683.82	5032.21	-31.70	5158.96
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	422452.87	520538.14	622459.06	21.39	763113.35
投资性房地产	5873.35	6093.88	6172.33	2.51	5851.60
固定资产	905180.88	816797.42	922992.69	0.98	1151522.47
在建工程	266992.34	1306704.29	2462273.68	203.68	2668034.37
工程物资	881.97	1065.78	9535.61	228.81	10504.81
固定资产清理	47.88	25.83	167.23	86.89	678.54
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	404794.62	676487.43	672302.90	28.87	713431.86
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	2777.33	13873.67	30242.81	229.99	29139.43
递延所得税资产	5595.12	4360.69	17729.57	78.01	22882.67
其他非流动资产	60520.74	60501.68	60498.28	-0.02	60498.28
非流动资产合计	2085905.80	3415132.64	4809406.36	51.84	5430816.35
资产总计	3845993.74	4933443.65	6653526.10	31.53	7405501.42

附表 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	356932.00	304408.14	362100.92	0.72	608474.23
交易性金融负债	200000.00	200000.00	0.00	-100.00	0.00
应付票据	77253.87	85160.00	389392.37	124.51	400697.19
应付账款	139431.85	350531.53	676435.45	120.26	676100.08
预收款项	46237.87	53923.94	56872.98	10.91	47473.70
应付职工薪酬	72599.88	71692.00	64889.28	-5.46	63205.09
应交税费	12482.03	23115.35	14592.98	8.13	-80759.73
应付利息	6343.50	8056.30	12800.84	42.05	24769.06
应付股利	1.28	1.28	153028.56	34457.95	153028.56
其他应付款	193332.61	741002.42	763959.72	98.78	1094769.15
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	145209.72	51409.72	476520.30	81.15	540788.77
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	1249824.62	1889300.69	2970593.42	54.17	3528546.09
非流动负债：					
长期借款	137100.00	194800.00	487395.00	88.55	960595.00
应付债券	375264.92	583127.87	200000.00	-27.00	200000.00
长期应付款	272.58	295.58	281.83	1.68	275.19
专项应付款	11158.00	0.00	43230.29	96.83	60797.20
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	16552.50	12537.11	12486.42	-13.15	11760.38
其他非流动负债	4020.92	35766.01	12804.79	78.45	12923.61
非流动负债合计	544368.91	826526.58	756198.32	17.86	1246351.38
负债合计	1794193.53	2715827.26	3726791.74	44.12	4774897.47
所有者权益：					
实收资本(或股本)					1188284.00
资本公积					658652.92
减：库存股					0.00
专项储备					10192.46
盈余公积					0.00
未分配利润					-196238.20
外币报表折算差额					485.15
归属于母公司权益合计	1122444.71	1171480.05	1818301.13	27.28	1661376.34
少数股东权益	929314.64	1046136.33	1108433.23	9.21	969227.61
所有者权益合计	2051759.35	2217616.38	2926734.36	19.43	2630603.95
负债和所有者权益总计	3845952.88	4933443.65	6653526.10	31.53	7405501.42

附表 3 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	1546696.63	1842407.01	2201728.53	19.31	1166779.10
减: 营业成本	1279550.59	1436301.17	1633369.25	12.98	926943.14
营业税金及附加	24325.44	29374.55	30812.68	12.55	20931.75
销售费用	27401.17	31757.10	37340.85	16.74	28009.96
管理费用	163174.06	184842.65	193729.59	8.96	88329.46
财务费用	37076.00	41046.62	31355.44	-8.04	29332.59
资产减值损失	3563.31	7446.66	3081.70	-7.00	1029.47
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	3109.61	4593.25	27138.13	195.42	-3643.29
其中: 对合营企业投资收益	6381.11	2628.06	1908.45	-45.31	-6359.92
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	14715.67	116231.50	299177.16	350.89	68559.44
加: 营业外收入	30061.24	18953.36	22188.37	-14.09	4286.56
减: 营业外支出	16633.94	17435.47	7410.85	-33.25	2845.37
其中: 非流动资产处置损失	3760.83	47923.68	2812.30	-13.53	0.00
三、利润总额	28142.98	117749.40	313954.68	234.00	70000.63
减: 所得税费用	27217.92	47923.68	62745.52	51.83	22497.22
四、净利润	925.05	69825.72	251209.16	1547.91	47503.41
其中: 归属于母公司的净利润	-2391.88	-4867.49	104960.23		7391.89
少数股东损益	3316.93	74693.21	146248.93	564.02	40111.52

附表 4-1 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 1~6 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	1216539.49	1287374.47	1443215.46	8.92	901960.07
收到的税费返还	1187.29	10440.87	125.14	-67.53	24.78
收到其他与经营活动有关的现金	13407.71	250509.04	40221.90	73.20	50478.56
经营活动现金流入小计	1231134.50	1548324.37	1483562.51	9.77	952463.41
购买商品、接受劳务支付的现金	708012.69	955578.05	908681.99	13.29	536530.20
支付给职工以及为职工支付的现金	201357.79	192421.00	200928.22	-0.11	128168.73
支付的各项税费	165911.61	167999.41	139524.26	-8.30	167563.99
支付其他与经营活动有关的现金	60080.82	64614.35	66355.15	5.09	43478.32
经营活动现金流出小计	1135362.90	1380612.81	1315489.63	7.64	875741.23
经营活动产生的现金流量净额	95771.59	167711.56	168072.88	32.47	76722.18
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	21373.92	53227.64	3643.50	-58.71	3890.00
取得投资收益收到的现金	8516.24	69720.74	9408.80	5.11	1266.22
处置固定资产和其他长期资产收回的	15903.21	1485.11	3364.18	-54.01	2001.96
处置子公司及其他单位收到的现金净	3214.72	0.00	4931.04	23.85	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	40.28	8.83	1108.29	424.54	0.00
投资活动现金流入小计	49048.38	124442.32	22455.81	-32.34	7158.18
购建固定资产、无形资产等支付的现	274302.48	603117.39	631579.77	51.74	262588.39
投资支付的现金	230924.42	140134.86	137742.21	-22.77	150123.70
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	242356.90	0.00	202.31	-97.11	2940.00
投资活动现金流出小计	747583.80	743252.24	769524.28	1.46	415652.09
投资活动产生的现金流量净额	-698535.43	-618809.92	-747068.48	3.42	-408493.91
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	98489.54	676262.61	55858.71	-24.69	0.00
取得借款收到的现金	439690.00	642898.89	1042959.79	54.01	1139700.00
发行债券收到的现金	299400.00	399200.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2064.38	38300.00	482152.19	1428.26	295602.43
筹资活动现金流入小计	839643.92	1756661.50	1580970.69	37.22	1435302.43
偿还债务支付的现金	447393.35	922859.80	858897.00	38.56	374150.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现	32417.09	75212.75	113597.84	87.20	41441.65
支付其他与筹资活动有关的现金	19913.20	3971.79	13009.74	-19.17	755650.10
筹资活动现金流出小计	499723.64	1002044.33	985504.57	40.43	1171241.75
筹资活动产生的现金流量净额	339920.28	754617.16	595466.12	32.35	264060.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的	10800.53	-135.55	275.02	-84.04	-178.57
五、现金及现金等价物净增加额	-252043.02	303383.26	16745.54		-67889.61
加: 期初现金及现金等价物余额	472368.59	220325.57	523708.83	5.29	540454.37
六、期末现金及现金等价物余额	220325.57	523708.83	540454.37	56.62	472564.76

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	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	925.05	69825.72	251209.16	1547.91
加: 资产减值准备	3563.31	7446.66	3081.70	-7.00
固定资产折旧及其他	68911.81	88770.35	112915.74	28.01
无形资产摊销	13227.64	16611.65	21564.92	27.68
长期待摊费用摊销	0.00	56.00	144.33	
处置固定资产、无形资产等损失	14285.73	442.44	1272.54	-70.15
固定资产报废损失	73.84	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	37009.61	38989.76	25242.36	-17.41
投资损失	-3109.61	-4593.25	-27138.13	195.42
递延所得税资产减少	3269.25	1234.43	-13368.88	
递延所得税负债增加	0.69	0.48	0.36	-27.66
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-6290.51	-35386.29	-143171.01	377.07
经营性应收项目的减少	-336947.03	537666.58	-123693.70	-39.41
经营性应付项目的增加	300851.81	-553352.99	60013.48	-55.34
经营活动产生的现金流量净额	95771.59	167711.56	168072.88	32.47
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	220325.57	523708.83	540454.37	56.62
减: 现金的期初余额	472368.59	220325.57	523708.83	5.29
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-252043.02	303383.26	16745.54	

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	26.77	24.09	19.70	22.43	--
存货周转次数(次)	7.40	7.53	5.84	6.66	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.42	0.38	0.40	--
现金收入比(%)	78.65	69.87	65.55	69.47	77.30
盈利能力					
营业利润率(%)	15.70	20.45	24.41	21.48	18.76
总资本收益率(%)	1.34	3.65	7.35	5.04	--
净资产收益率(%)	0.05	3.15	8.58	5.25	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	19.98	25.97	19.02	21.30	30.61
全部债务资本化比率(%)	38.63	39.02	39.56	39.21	50.75
资产负债率(%)	46.65	55.05	56.01	53.85	64.48
偿债能力					
流动比率(%)	140.83	80.36	62.08	83.31	55.96
速动比率(%)	127.00	69.33	50.26	71.33	44.92
经营现金流动负债比(%)	7.66	8.88	5.66	7.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.37	4.16	4.52	4.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.77	5.41	4.04	5.40	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.47	-0.32	-0.30	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-16.29	-11.57	-22.94	-18.20	--
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)	4.10	5.16	4.95	4.84	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.32	0.56	0.56	0.51	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.01	-1.50	-1.93	-1.82	--
现金偿债倍数(倍)	0.93	2.04	2.28	1.94	2.08

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	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 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

联合资信评估有限公司关于 攀钢集团有限公司 2012 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。

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攀钢集团有限公司、主管部门、交易机构等。

