

# 信用等级公告

联合[2009] 039 号

---

联合资信评估有限公司通过对内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司 2009 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

内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司  
2009 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  
二零零九年一月二十三日



---

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>

# 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司

## 2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1

发行额度: 4 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2009 年 1 月 23 日

### 财务数据

| 项 目                | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 08 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)          | 1.71   | 5.41   | 5.87   | 9.60     |
| 资产总额(亿元)           | 20.20  | 29.44  | 37.03  | 48.03    |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 11.44  | 17.14  | 19.14  | 21.92    |
| 短期债务(亿元)           | 3.94   | 5.55   | 7.07   | 14.60    |
| 全部债务(亿元)           | 3.99   | 6.15   | 7.68   | 15.21    |
| 主营业务收入(营业收入)(亿元)   | 8.81   | 16.09  | 25.00  | 24.83    |
| 利润总额(亿元)           | 0.19   | 1.47   | 5.05   | 4.08     |
| EBITDA(亿元)         | 1.04   | 2.40   | 7.12   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)        | 1.03   | 2.78   | 2.99   | -0.91    |
| 净资产收益率(%)          | 1.14   | 6.55   | 21.05  | --       |
| 资产负债率(%)           | 34.99  | 41.80  | 48.30  | 54.36    |
| 速动比率(%)            | 49.87  | 86.04  | 78.61  | 81.38    |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 4.49   | 8.24   | 18.81  | --       |
| 经营现金流负债比率(倍)       | 15.22  | 24.73  | 18.39  | -3.74    |
| 现金偿债倍数(倍)          | 0.43   | 1.35   | 1.47   | 2.40     |

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年数据为追溯调整数, 2008 年 9 月数据未经审计。

### 分析师

刘雪城

电话 010-85679696-8853

邮箱 lxc@lianheratings.com.cn

黄滨

电话 010-85679696-8880

邮箱 huangbin@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(以下称“联合资信”)评定, 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 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小。

### 优势

1. 公司生产经营状况良好, 原料和技术具有可靠的保障。
2. 公司收入规模保持快速增长, 并保持良好的盈利能力。
3. 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程度较高。

### 关注

1. 宏观经济走弱及行业政策调控将导致稀土产品市场价格的低迷, 进而影响到公司的经营业绩。
2. 公司投资规模大, 未来债务负担可能加重。

## 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）与内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与内蒙古包钢稀土高科技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。
- 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，未因内蒙古包钢稀土高科技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。
- 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内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司 2009 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

内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司（以下称“公司”）是包头钢铁（集团）有限责任公司（以下称“包钢集团”）以稀土三厂及选矿厂稀选车间的资产出资，与嘉鑫有限公司（以下称“嘉鑫公司”）和包钢综合企业（集团）公司（以下称“包钢综企”）作为共同发起人，以募集方式设立的股份有限公司。

1997年9月，公司公开发行普通股股票，并在上海证券交易所挂牌交易（包钢稀土，600111，SH），2006年4月完成股权分置改革。截至2008年6月底，公司注册资本8.07亿元，包钢集团持有公司36.73%的股份，嘉鑫公司持有公司12.14%的股份，其他股东持有公司股份比例均低于2%；大股东包钢集团是内蒙古自治区人民政府的控股子公司（持股比例64.39%）。

公司主营业务是稀土产品的生产销售，目前公司本部下设物资供应部、生产技术部、资本运营部、战略规划部、质量管理部、资源管理部、财务部、证券部等15个职能部门，拥有2家直属工厂和13家控股子公司。

截至2007年底，公司资产总额370261.59万元，所有者权益191417.31万元（其中归属于母公司的权益151747.17万元）；2007年实现营业收入249958.75万元，利润总额51505.80万元。

截至2008年9月底，公司资产总额480252.69万元，所有者权益219209.72万元（其中归属于母公司的权益175878.66万元）；2008年1~9月实现营业收入248281.19万元，利润总额40780.72万元。

公司注册地址：内蒙古包头稀土高新技术产业开发区；法定代表人：崔臣。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为7亿元的短期融资券，其中第一期发行额度4亿元、期限365

天（本期短期融资券）。

本期短期融资券募集资金主要用于补充公司流动资金需求，本期短期融资券无担保。

## 三、企业主体长期信用状况

中国是世界上最大的稀土资源拥有国，在经济发展和稀土应用范围拓展的环境下，稀土行业迎来行业景气周期。在行业整合、下游产品消费快速增长的背景下，稀土行业发展前景良好。

包钢集团拥有的白云鄂博矿是世界上最大的稀土矿山，其储量约占中国稀土总储量的80%，约占世界稀土总储量的50%。控股股东丰富的稀土资源为公司长期发展提供了可靠的原料保障。

公司拥有从稀土选矿到稀土冶炼、分离、电解金属和稀土深加工等稀土生产工艺，可以生产稀土精矿、各种混合及单一稀土化合物、电池级混合稀土金属和各种单一稀土金属以及其他稀土应用产品64个品种130多个规格，目前具备年产稀土精矿14万吨、冶炼分离稀土氧化物5万吨、稀土金属6300吨、稀土抛光粉2000吨、稀土贮氢合金1500吨和镍氢电池700万只的生产能力，是中国最大的稀土生产企业。

公司拥有的包钢稀土研究院是中国最大的稀土科技研发基地，亦是中国最权威的稀土技术研发应用机构。雄厚的技术实力为公司长期保持竞争能力奠定了坚实的基础。

目前公司生产经营状况良好，资产和收入快速增长，债务负担合理，具有较强的盈利能力和整体偿债能力。未来投资项目的完工和对外部稀土资源的整合，有望进一步提升公司的经营规模和综合实力。

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<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

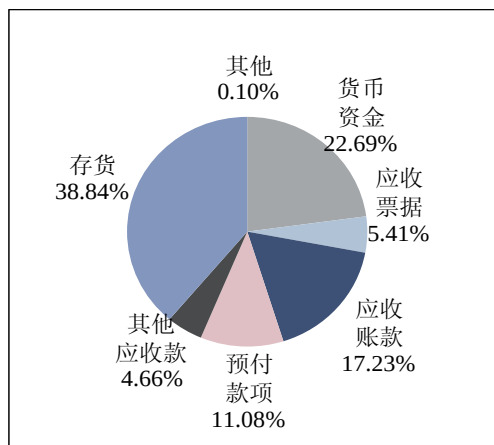
#### 四、企业主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2005~2007年，随着公司生产规模的扩大以及对稀土资源的并购，公司资产总额不断增长；截至2007年底，公司资产总额370261.59万元，较上年增长25.77%，其中流动资产占比56.44%，非流动资产占43.56%。

截至2007年底，公司流动资产208980.94万元，较2006年增长45.03%，其中占比10%以上的包括货币资金、应收账款、预付款项和存货（见图1）。

图1 2007年底公司流动资产结构



资料来源：根据公司年报整理

2005~2006年公司应收账款略有上升，占流动资产比重基本稳定。2007年稀土产品市场情况良好，公司销售量大幅增长，应收货款相应增加，2007年底余额为35999.99万元，较上年增长74.29%；其中账龄在1年以内的占比89.17%，坏账准备已按比例计提，平均计提比例为10.76%；应收账款账龄结构合理，坏账计提较充分。受公司销售规模扩大带来应收款项增长的影响，2005~2007年销售债权周转次数先升后降，但总体保持上升趋势，2007年为6.67次；公司货款周转速度正常。

2005~2006年公司存货净额略有上升，但在流动资产中所占比例由50.56%下降至32.95%。2007年底公司存货净额为81162.18万

元，较上年大幅增长71.53%，一方面原因是公司2007年产能扩大，产量增加；另一方面是出于控制市场供应总量的考虑，公司增加了产品库存（主要是产成品氧化镧和氧化铈等）；氧化镧和氧化铈的市场价格总体保持上涨趋势，跌价风险小，公司存货质量较好。2005~2007年公司存货周转次数总体保持上升趋势，2007年为2.48次，公司存货变现周期正常。

截至2008年9月底，公司资产总额480252.69万元，其中流动资产占59.78%，非流动资产占40.22%，资产结构保持稳定。其中变动较大的科目包括：货币资金较2008年期初增长39.71%，主要是公司贷款大幅增加所致；应收票据较期初增长163.21%，主要是公司销售回款中银行承兑汇票增加；应收账款较期初增长85.29%，主要是公司增加了对大客户的赊销；其它应收款较期初增长47.52%，主要是公司对子公司增加拟投资款。

非流动资产主要是公司生产经营所必须的房屋建筑物、机器设备、电子设备，以及在建项目和无形资产等，其流动性差。

总体分析，公司资产整体流动性一般；流动资产中货币资金所占比重较大，应收账款周转速度正常。

##### 2. 现金流分析与预测

2005~2007年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长61.24%，2007年实现236310.06万元；现金收入比率先升后降，2007年为94.54%，下降原因主要是公司2007年有较大量的销售通过票据结算，若考虑上述因素，公司收入的现金实现质量正常。2005~2007年公司为控制市场供应总量，提高了存货规模，受此影响，公司经营活动产生的现金净额未能明显增加，2007年实现29895.51万元。

2008年1~9月，公司经营现金流净额为-0.91亿元，主要是由于2008年以来稀土行业景气度呈现下滑态势，公司为促进销售，增加了赊销，加上采购成本上升、工资和税费上涨



造成经营活动现金净流量大幅减少。

2005~2007年公司进行的主要建设工程包括冶炼厂新萃取项目、镍氢电池更新生产线项目、产能扩建和技术改造等项目，因此公司投资活动具有一定规模的现金净流出；2005~2007年公司投资活动累计现金净流出44439.13万元，其中2007年净流出27794.67万元。2008年1~9月，公司建设项目及对外投资明显增加，公司投资活动产生的现金流量净额为-4.41亿元。

2005~2007年由于公司总体投资规模不大，经营活动产生的现金净流入基本满足投资的需要，公司筹资活动的现金流入流出主要用于流动资金的补充与偿还；公司筹资活动的现金流量规模小幅增长，三年累计筹资净流入为5904.44万元。2008年1~9月，公司经营活动净现金流已无法覆盖投资需求，公司对外筹资压力增加，贷款规模大幅上升，筹资活动现金净流入量为7.20亿元。

总体分析认为，2005~2007年经营活动具有较好的获取现金净额能力，并基本满足投资的需要，公司筹资压力小；2008年以来公司经营活动获取现金净额的能力下降，无法满足投资需要，公司筹资压力增大。

公司提供了未来两年现金流量的简单预测（表1）。

公司未来两年的投资项目主要包括稀土精矿储备库项目（3亿元）、钕铁硼合金产业化项目（3亿元）、稀土萃取钠钙皂化废水处理及综合利用项目（3亿元）、核磁共振设备产业化项目（2.4亿元）和并购项目（5.6亿元），公司预测的投资活动现金流出量与项目计划投资额保持一致。

公司预计未来两年公司分别实现营业收入30亿元和40亿元，尽管目前稀土产品价格低迷，但考虑到公司生产能力的充分利用、对外收购的增加，以及2008年前三年度的实际经营状况，公司的预测仍有实现的可能。公司预测的现金流量明显小于对营业收入的预测，主要

是公司在经营过程中会采用大量的票据工具。

公司投资项目的增加会带来外部筹资需求，公司预测的筹资活动现金净流入量基本可以满足投资的需要，其中2009年筹资活动现金流入量有明显增长，主要是考虑了12亿元的权益融资。

总体分析认为，公司预测基本合理，但预测的权益融资能否实现具有不确定性。

表1 未来二年现金流量预测 单位：亿元

| 项目           | 2008年9月 | 2009年E | 2010年E |
|--------------|---------|--------|--------|
| 经营活动现金流入     | 13.90   | 20     | 30     |
| 经营活动现金流出     | 14.81   | 18     | 26     |
| 经营活动现金流量净额   | -0.91   | 2      | 4      |
| 投资活动现金流入     | -0.12   | --     | --     |
| 投资活动现金流出     | -4.53   | 12     | 5      |
| 投资活动现金流量净额   | -4.41   | -12    | -5     |
| 筹资活动现金流入     | 12.71   | 27     | 15     |
| 筹资活动现金流出     | 5.51    | 15     | 13     |
| 筹资活动现金流量净额   | 7.20    | 12     | 2      |
| 现金及现金等价物净增加额 | 1.88    | 2      | 1      |

资料来源：公司提供。

### 3. 短期偿债能力分析

2005~2006年公司流动比率和速动比率呈上升趋势，2007年分别为128.53%和78.61%，与2006年水平相当；2008年1~9月，流动比率略有下降，为118.20%，速动比率略有上升，为81.38%。

2007年公司经营现金流动负债比率为18.39%，较2006年的24.73%略有下降；2005~2007年公司筹资活动前现金流量净额均为正值，对利息支出和流动负债均具有一定的保障能力。

2005~2007年公司流动负债在负债总额中所占比重均超过90%，经营活动产生的现金净额已可满足资本支出的需要。2008年以来，公司经营活动现金流入大幅下降，净额为负，对利息支出等的保障能力不足。目前公司生产经营状况良好，短期偿债能力下降。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为4亿元，

占 2007 年底公司债务总额的 52.08%，占 2008 年 9 月底公司债务总额的 26.30%，本期短期融资的发行对债务结构影响大。

以 2007 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，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上升至 53.34% 和 37.89%；以 2008 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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上升至 57.86% 和 46.70%；公司债务负担加重。

2007 年底和 2008 年 9 月底，公司现金类资产分别为 58715.73 万元和 96023.20 万元，对本期短期融资券的保障能力良好。

2007 年公司经营活动产生的现金流入量和现金净额分别为 250123.53 万元和 29895.51 万元，分别是本期短期融资券额度的 6.25 倍和 0.75 倍。由于 2007 年公司存在较大量的票据结算，考虑此因素，公司经营现金流量对本期短期融资券的实际保障能力有所提升。

公司预测的 2009~2010 年经营活动现金流入量为 20 亿元和 30 亿元，分别是本期短期融资券额度的 5.00 倍和 7.50 倍。由于经营活动中采用了大量票据，因此公司预测的经营活动现金流入量偏小；以公司预测的 2009~2010 年实现的 30 亿元和 40 亿元营业收入作为销售商品提供劳务收到的现金计算，其对本期短期融资券的保障能力分别为 7.50 倍和 10.00 倍。

总体分析，公司经营活动产生的现金流量对本期短期融资券的保障能力较好。

截至 2008 年 9 月底，公司无对外担保，公司本部获得的银行授信总额 19.40 亿元，剩余未使用额度 10.24 亿元；下属企业获得的银行授信总额为 6.26 亿元，剩余未使用额度 3.24 亿元；公司间接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

公司控股股东拥有中国最丰富的稀土资源，下属稀土研究院是中国最权威的稀土研究

机构，公司长期发展所需的原料和技术具有可靠的保障。伴随稀土产品需求上升，公司资产和收入快速增长，盈利能力和偿债能力不断改善，公司主体长期信用风险低。

目前公司生产经营状况良好，现金类资产充足，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。随着生产能力的充分利用和对外收购的增加，公司经营规模有望继续保持增长，并增强对本期短期融资券的保障能力。

**附表 1-1 2005~2006 年资产负债表**

(单位: 万元)

| 资 产         | 2005 年    | 2006 年    | 负债及所有者权益   | 2005 年    | 2006 年    |
|-------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 流动资产        |           |           | 流动负债       |           |           |
| 货币资金        | 12166.38  | 41205.89  | 短期借款       | 35341.00  | 48800.00  |
| 短期投资        | 70.61     | 138.61    | 应付票据       | 2500.00   | 3500.00   |
| 应收票据        | 4836.98   | 6785.47   | 应付账款       | 15234.65  | 20070.30  |
| 应收股利        | 0.00      | 0.00      | 预收账款       | 5022.79   | 14411.37  |
| 应收利息        | 0.00      | 0.00      | 应付工资       | 289.76    | 1214.78   |
| 应收账款        | 9938.97   | 14761.70  | 应付福利费      | 631.05    | 1282.48   |
| 其他应收款       | 1473.20   | 4570.48   | 应付股利(利润)   | 304.75    | 99.94     |
| 预付账款        | 5137.71   | 14007.67  | 应交税金       | 197.55    | 4835.30   |
| 应收补贴款       | 0.00      | 0.00      | 其他应交款      | 15.79     | 39.18     |
| 存货          | 34447.05  | 40070.65  | 其他应付款      | 6288.50   | 5265.96   |
| 待摊费用        | 58.75     | 58.75     | 预提费用       | 120.96    | 52.68     |
| 其他流动资产      | 0.00      | 0.00      | 一年内到期的长期负债 | 1600.05   | 0.00      |
| 流动资产合计      | 68129.65  | 121599.22 | 流动负债合计     | 67546.85  | 99571.98  |
| 长期投资        |           |           | 长期负债       |           |           |
| 长期股权投资      | 3605.49   | 3976.82   | 长期借款       | 420.45    | 5420.45   |
| 长期债权投资      | 0.00      | 0.00      | 应付债券       | 0.00      | 0.00      |
| 长期投资合计      | 3605.49   | 3976.82   | 长期应付款      | 0.00      | 0.00      |
| 其中: 合并价差    | 537.89    | 0.00      | 专项应付款      | 2688.00   | 3310.00   |
| 固定资产        |           |           | 住房周转金      | 0.00      | 0.00      |
| 固定资产原值      | 115077.18 | 116829.27 | 其他长期负债     | 0.00      | 0.00      |
| 减: 累计折旧     | 32648.98  | 36059.01  | 长期负债合计     | 3108.45   | 8730.45   |
| 固定资产净值      | 82428.20  | 80770.25  | 递延税项       |           |           |
| 固定资产减值准备    | 1622.23   | 1622.23   | 递延税项贷款     | 9.73      | 9.73      |
| 固定资产净额      | 80805.97  | 79148.02  | 负债合计       | 70665.03  | 108312.17 |
| 在建工程        | 29436.16  | 31435.46  | 少数股东权益     | 16860.77  | 20989.51  |
| 固定资产合计      | 110242.14 | 110583.49 | 所有者权益      |           |           |
| 无形资产及其他资产   | 0.00      | 0.00      | 实收资本       | 40367.40  | 40367.40  |
| 无形资产        | 12652.40  | 8185.37   | 资本公积       | 47163.93  | 47503.49  |
| 长期待摊费用      | 7341.11   | 7647.18   | 盈余公积       | 9752.77   | 10578.54  |
| 无形资产及其他资产合计 | 19993.51  | 15832.55  | 减: 未确认投资损失 | 0.00      | 0.00      |
| 递延税项        |           |           | 未分配利润      | 17160.88  | 24240.97  |
| 递延税项借项      | 0.00      | 0.00      | 所有者权益合计    | 114444.99 | 122690.41 |
| 资产总计        | 201970.79 | 251992.08 | 负债及所有者权益合计 | 201970.79 | 251992.08 |



附表 1-2 2006~2008 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

| 资产             | 2006 年           | 2007 年           | 2008 年 9 月       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 47125.15         | 47408.66         | 66236.11         |
| 交易性金融资产        | 19.33            |                  | 26.15            |
| 应收票据           | 6955.75          | 11307.06         | 29760.94         |
| 应收账款           | 20654.90         | 35999.99         | 66704.00         |
| 预付款项           | 16200.54         | 23153.90         | 20583.98         |
| 应收利息           |                  |                  |                  |
| 应收股利           |                  | 210.28           |                  |
| 其他应收款          | 5822.84          | 9738.85          | 14366.77         |
| 存货             | 47316.67         | 81162.18         | 89424.90         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |                  |
| 其他流动资产         |                  |                  |                  |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>144095.19</b> | <b>208980.94</b> | <b>287102.86</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |
| 可供出售金融资产       |                  |                  |                  |
| 持有至到期投资        |                  | 850.00           | 450.00           |
| 长期应收款          |                  |                  |                  |
| 长期股权投资         | 3474.85          | 4867.67          | 10024.20         |
| 投资性房地产         | 2450.87          | 2391.18          | 2241.81          |
| 固定资产           | 91835.61         | 132779.70        | 140559.77        |
| 在建工程           | 32623.44         | 4228.93          | 9569.95          |
| 工程物资           |                  |                  | 608.79           |
| 生产性生物资产        |                  |                  |                  |
| 油气资产           |                  |                  |                  |
| 无形资产           | 10609.79         | 10887.45         | 20000.18         |
| 开发支出           | 341.60           | 909.45           | 1420.99          |
| 商誉             |                  |                  |                  |
| 长期待摊费用         | 7647.18          | 2839.31          | 6744.71          |
| 递延所得税资产        | 1320.92          | 1526.96          | 1529.44          |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>150304.27</b> | <b>161280.66</b> | <b>193149.83</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>294399.45</b> | <b>370261.59</b> | <b>480252.69</b> |

注：公司自 2007 年开始执行新会计准则，2006 年数据为 2007 期初数。

**附表 1-3 2006~2008 年 9 月资产负债表（负债及所有者权益）**

（单位：万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2006 年           | 2007 年           | 2008 年 9 月       |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |                  |
| 短期借款                     | 51467.23         | 45221.71         | 121780.95        |
| 交易性金融负债                  |                  |                  |                  |
| 应付票据                     | 4000.00          | 25500.00         | 24200.00         |
| 应付账款                     | 26974.00         | 50138.44         | 53580.35         |
| 预收款项                     | 14931.01         | 11311.12         | 11530.47         |
| 应付职工薪酬                   | 3767.74          | 5913.96          | 4504.27          |
| 应交税费                     | 5007.37          | 9119.37          | 4942.28          |
| 应付利息                     |                  |                  | 4.90             |
| 应付股利                     | 102.19           | 1696.98          | 6959.07          |
| 其他应付款                    | 6227.91          | 13694.49         | 15403.08         |
| 一年内到期的非流动负债              |                  |                  |                  |
| 其他流动负债                   |                  |                  |                  |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>112477.44</b> | <b>162596.08</b> | <b>242905.36</b> |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |                  |
| 长期借款                     | 6072.00          | 6072.00          | 6072.00          |
| 应付债券                     |                  |                  |                  |
| 长期应付款                    |                  | 150.00           | 150.00           |
| 专项应付款                    | 4211.53          | 9837.45          | 11726.84         |
| 预计负债                     |                  |                  |                  |
| 递延所得税负债                  | 286.22           | 188.76           | 188.76           |
| 其他非流动负债                  |                  |                  |                  |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>10569.74</b>  | <b>16248.21</b>  | <b>18137.60</b>  |
| <b>负债合计</b>              | <b>123047.18</b> | <b>178844.29</b> | <b>261042.96</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）</b>      |                  |                  |                  |
| 实收资本（或股本）                | 40367.40         | 40367.40         | 80734.80         |
| 资本公积                     | 68321.83         | 51867.02         | 31701.48         |
| 减：库存股                    |                  |                  |                  |
| 盈余公积                     | 11326.86         | 15016.80         | 15016.80         |
| 未分配利润                    | 19395.48         | 44495.94         | 48425.57         |
| 外币报表折算差额                 |                  |                  |                  |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>139411.57</b> | <b>151747.17</b> | <b>175878.66</b> |
| 少数股东权益                   | 31940.70         | 39670.14         | 43331.06         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>171352.27</b> | <b>191417.31</b> | <b>219209.72</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>294399.45</b> | <b>370261.59</b> | <b>480252.69</b> |

**附表 2-1 2005~2006 年利润及利润分配表**

(单位: 万元)

| 项 目                | 2005 年   | 2006 年    | 变动率 (%) |
|--------------------|----------|-----------|---------|
| <b>一、主营业务收入</b>    | 88058.76 | 132768.39 | 50.77   |
| 减: 折扣与折让           |          |           |         |
| 主营业务收入净额           | 88058.76 | 132768.39 | 50.77   |
| 减: 主营业务成本          | 76234.05 | 95918.74  | 25.82   |
| 主营业务税金及附加          | 498.82   | 921.74    | 84.79   |
| <b>二、主营业务利润</b>    | 11325.89 | 35927.90  | 217.22  |
| 加: 其他业务利润          | 296.09   | 544.34    | 83.84   |
| 减: 存货跌价损失          |          |           |         |
| 营业费用               | 1584.92  | 1763.60   | 11.27   |
| 管理费用               | 6322.86  | 11251.40  | 77.95   |
| 财务费用               | 2238.41  | 2562.87   | 14.50   |
| <b>三、营业利润</b>      | 1475.79  | 20894.37  | 1315.81 |
| 加: 投资收益            | 0.81     | 3.66      | 353.00  |
| 补贴收入               | 578.51   | 894.96    | 54.70   |
| 营业外收入              | 19.42    | 17.84     | -8.13   |
| 减: 营业外支出           | 129.84   | 5699.78   | 4289.70 |
| 其他支出               |          |           |         |
| 加: 以前年度调整          |          |           |         |
| <b>四、利润总额</b>      | 1944.69  | 16111.06  | 728.47  |
| 减: 所得税             | 436.45   | 3875.50   | 787.97  |
| 减: 少数股东损益          | 203.37   | 4329.70   | 2029.01 |
| 加: 未确认的投资损失        |          |           |         |
| <b>五、净利润</b>       | 1304.87  | 7905.86   | 505.87  |
| 加: 年初未分配利润         | 16244.16 | 17160.88  | 5.64    |
| 其他转入               |          |           |         |
| 减: 合资企业提取奖福基金      |          |           |         |
| 其他调整因素             |          |           |         |
| <b>六、可供分配的利润</b>   | 17549.03 | 25066.74  | 42.84   |
| 减: 提取法定盈余公积        | 194.07   | 825.77    | 325.50  |
| 提取法定公益金            | 194.07   |           |         |
| 其他                 |          |           |         |
| <b>七、可供股东分配的利润</b> | 17160.88 | 24240.97  | 41.26   |
| 减: 应付优先股股利         |          |           |         |
| 提取任意盈余公积           |          |           |         |
| 应付普通股股利(应付利润)      |          |           |         |
| 转作股本的普通股股利         |          |           |         |
| 其他                 |          |           |         |
| <b>八、未分配利润</b>     | 17160.88 | 24240.97  | 41.26   |

## 附件 2-2 2006~2008 年 9 月利润表

(单位: 万元)

| 项 目                         | 2006 年    | 2007 年    | 2008 年 9 月 |
|-----------------------------|-----------|-----------|------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 160916.54 | 249958.75 | 248281.19  |
| 减: 营业成本                     | 119816.92 | 159193.07 | 182233.02  |
| 营业税金及附加                     | 1027.59   | 2704.31   | 1944.85    |
| 销售费用                        | 2381.84   | 3413.42   | 3347.18    |
| 管理费用                        | 11395.52  | 18482.30  | 15888.74   |
| 财务费用                        | 2806.81   | 3784.58   | 5190.53    |
| 资产减值损失                      | 7244.47   | 4530.99   | 331.18     |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)     | 9.33      |           | -3.85      |
| 投资收益 (损失以“—”号填列)            | -168.39   | 334.28    | 260.83     |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         | 61.03     | 362.77    | 230.24     |
| 汇兑收益 (损益以“—”号添列)            |           |           |            |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”号填列)</b>   | 16084.32  | 58184.37  | 39602.67   |
| 加: 营业外收入                    | 950.09    | 3774.36   | 2212.95    |
| 减: 营业外支出                    | 2330.48   | 10452.93  | 1034.91    |
| 其中: 非流动资产处置损失               | 2161.27   | 8499.16   | 720.85     |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)</b> | 14703.93  | 51505.80  | 40780.72   |
| 减: 所得税费用                    | 3472.11   | 11218.43  | 5142.62    |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”号填列)</b>   | 11231.83  | 40287.37  | 35638.10   |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 7236.29   | 30814.91  | 28150.07   |
| 少数股东损益                      | 3995.54   | 9472.46   | 7488.03    |
| <b>五、每股收益:</b>              |           |           |            |
| (一) 基本每股收益                  | 0.18      | 0.76      | 0.35       |
| (二) 稀释每股收益                  | 0.18      | 0.76      |            |

**附表 3 2005~2008 年 9 月现金流量表**

(单位: 万元)

| 项 目                      | 2005 年          | 2006 年           | 2007 年           | 2008 年 9 月       |
|--------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量</b>     |                 |                  |                  |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金           | 90896.12        | 175923.10        | 236310.06        | 130565.60        |
| 收到的税费返还                  | 638.19          | 1211.51          | 2265.80          | 1193.42          |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 2480.03         | 2490.85          | 11547.67         | 7249.35          |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>94014.35</b> | <b>179625.46</b> | <b>250123.53</b> | <b>139008.37</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 65673.96        | 122167.20        | 149129.87        | 86740.34         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 6636.14         | 10790.07         | 17136.06         | 18717.51         |
| 支付的各项税费                  | 6772.02         | 11673.57         | 29654.69         | 31577.28         |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 4651.45         | 7178.75          | 24307.39         | 11051.18         |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>83733.57</b> | <b>151809.59</b> | <b>220228.02</b> | <b>148086.30</b> |
| 经营活动产生的现金流量净额            | 10280.78        | 27815.87         | 29895.51         | -9077.93         |
| <b>二、投资活动产生的现金流量</b>     |                 |                  |                  |                  |
| 收回投资所收到的现金               |                 | 50.00            | 43.38            | 1135.33          |
| 取得投资收益所收到的现金             | 12.00           | 62.84            | 494.98           | 30.59            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 231.42          | 538.95           | 257.95           | 24.68            |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 0.29            |                  |                  | 22.92            |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>243.71</b>   | <b>651.80</b>    | <b>796.31</b>    | <b>1213.52</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 5548.64         | 11922.76         | 19588.48         | 27875.86         |
| 投资所支付的现金                 | 30.61           | 37.97            | 3073.60          | 17394.97         |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |                 |                  |                  | 18.81            |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>5579.24</b>  | <b>11960.73</b>  | <b>22662.08</b>  | <b>45289.63</b>  |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -5335.53        | -11308.93        | -21865.77        | -44076.12        |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>     |                 |                  |                  |                  |
| 吸收权益性投资所收到的现金(子公司)       | 120.00          | 165.00           | 5263.51          | 1222.65          |
| 借款所收到的现金                 | 40707.39        | 59091.81         | 73658.05         | 125336.85        |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          | 91.83           |                  |                  | 541.64           |
| <b>现金流入小计</b>            | <b>40919.22</b> | <b>59256.81</b>  | <b>78921.56</b>  | <b>127101.14</b> |
| 偿还债务所支付的现金               | 37484.48        | 43902.74         | 69119.32         | 48371.80         |
| 分配股利或利润所支付的现金            | 2318.33         | 2932.04          | 8586.22          | 6565.71          |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 6.89            | -600.00          | 3020.05          | 182.14           |
| <b>现金流出小计</b>            | <b>39809.71</b> | <b>46234.78</b>  | <b>80725.59</b>  | <b>55119.65</b>  |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | 1109.52         | 13022.03         | -1804.03         | 71981.49         |
| <b>四、汇率变动对现金的影响</b>      | <b>-2.19</b>    | <b>-0.78</b>     | <b>-13.31</b>    |                  |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>    | <b>6052.57</b>  | <b>29528.19</b>  | <b>283.51</b>    | <b>18827.44</b>  |



## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                  | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 9 月 |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)          | 5.75   | 7.59   | 6.67   | --         |
| 存货周转次数(次)            | 2.03   | 2.93   | 2.48   | --         |
| 总资产周转次数(次)           | 0.43   | 0.65   | 0.75   | --         |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |            |
| 主营业务利润率(营业利润率)(%)    | 12.86  | 24.90  | 35.23  | 25.82      |
| 总资本收益率(%)            | 2.24   | 6.07   | 16.43  | --         |
| 净资产收益率(%)            | 1.14   | 6.55   | 21.05  | --         |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |            |
| 资产负债率(%)             | 34.99  | 41.80  | 48.30  | 54.36      |
| 全部债务资本化比率(%)         | 23.29  | 26.42  | 28.63  | 40.96      |
| 长期债务资本化比率(%)         | 0.32   | 3.42   | 3.07   | 2.70       |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |            |
| 流动比率(%)              | 100.86 | 128.11 | 128.53 | 118.20     |
| 速动比率(%)              | 49.87  | 86.04  | 78.61  | 81.38      |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 4.49   | 8.24   | 18.81  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 0.26   | 2.57   | 1.08   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.12   | 0.27   | 0.03   | -0.35      |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 2.12   | 5.67   | 0.56   | -14.04     |
| <b>现金流</b>           |        |        |        |            |
| 现金收入比率(%)            | 103.22 | 109.33 | 94.54  | 52.59      |
| 盈利现金比率(%)            | 7.88   | 247.65 | 74.21  | -25.47     |

## 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         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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         |                                                                                              |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                              |
| 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%                                                                 |
| <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%                                                                             |
| 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%                                                              |
| <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                                                                           |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                              |
| 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                 |

## 联合资信评估有限公司关于 内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

内蒙古包钢稀土高科技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。内蒙古包钢稀土高科技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内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古包钢稀土高科技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。

如内蒙古包钢稀土高科技股份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，直至内蒙古包钢稀土高科技股份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内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零九年一月二十三日

