

信用等级公告

联合[2009] 474 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司 2009 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

内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司
2009 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
二零零九年九月二十九日



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）与内蒙古包钢稀土（集团）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（集团）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。

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，未因内蒙古包钢稀土（集团）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。

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内蒙古包钢稀土（集团）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。

六、内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月二十九日

内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司

2009 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1
发行额度：3 亿元
期限：365 天
评级时间：2009 年 9 月 29 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	5.41	5.87	21.54	20.87
资产总额(亿元)	29.44	37.03	57.75	60.94
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	17.14	19.14	22.14	22.70
短期债务(亿元)	5.55	7.07	23.66	26.59
全部债务(亿元)	6.15	7.68	24.38	31.31
营业收入(亿元)	16.09	25.00	32.25	9.05
利润总额(亿元)	1.47	5.15	2.66	-0.99
EBITDA(亿元)	2.40	7.14	4.81	--
经营性净现金流(亿元)	2.78	2.99	-2.04	1.54
净资产收益率(%)	6.55	21.05	10.34	--
资产负债率(%)	41.80	48.30	61.65	62.75
速动比率(%)	86.04	78.61	86.03	80.37
EBITDA 利息倍数(倍)	8.24	17.86	5.18	--
经营现金流对负债比(%)	24.73	18.39	-6.15	--
现金偿债倍数(倍)	1.80	1.96	7.18	6.96

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，2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

黄滨 刘雪城

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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（集团）高科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 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。

优势

1. 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。
2. 公司产业链不断完善，具备良好的规模经济效益。
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. 受国际金融危机和市场变化的影响，稀土产品价格持续下滑，公司经营压力增大，收入规模和盈利状况下降明显。
2. 公司投资性支出持续增长，债务规模大幅上升。

一、主体概况

内蒙古包钢稀土(集团)高科技股份有限公司(以下称“公司”,公司名称于2009年6月由内蒙古包钢稀土高科技股份有限公司变更至此)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2009年6月底,公司注册资本8.07亿元人民币,包钢集团持有公司38.92%的股份,嘉鑫公司持有公司9.95%的股份,其他股东持有公司股份比例均低于1%;大股东包钢集团是内蒙古自治区人民政府的控股子公司(政府持股比例64.39%)。

公司主营业务是稀土产品的生产销售,目前拥有从稀土选矿、冶炼、分离、科研、深加工到应用的完整产业链条,是中国乃至世界最大的稀土产业基地,是中国稀土行业的龙头企业。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3家直属工厂(分公司)、2家全资子公司、9家绝对控股子公司、4家相对控股子公司、2家参股公司。

截至2008年底,公司资产总额577490.08万元,所有者权益221439.01万元(其中归属于母公司的所有者权益163788.76万元);2008年公司实现营业收入322455.90万元,利润总额26611.54万元。

截至2009年6月底,公司资产总额609366.51万元,所有者权益226960.08万元(其中归属于母公司的所有者权益157670.92万元);2009年1~6月公司实现营业收入

90475.19万元,利润总额-9921.62万元。

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

公司已注册发行总额度为7亿元的短期融资券,分两期发行;其中额度为4亿元、期限为365天的第一期短期融资券已于2009年4月发行。

公司2009年度第二期短期融资券(以下称“本期短期融资券”)发行额度3亿元,期限365天。

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,2003年至今,中国稀土精矿产量占全球比重保持在95%以上。在经历了2005~2007年行业需求旺盛、产品价格持续上涨的高度景气之后,受国际金融危机蔓延、行业无序竞争和下游需求下降的影响,稀土产品价格持续下滑。考虑到政府正在积极推动稀土产业新政策的出台,以及行业下游需求正在逐步回暖,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。

虽然周期性的产品价格波动会对公司盈利状况和偿债指标造成一定的不利影响，2008 年公司收入规模和盈利状况下降明显；债务规模增加，债务负担加重。但公司行业地位突出，通过收购与整合延伸了下游产业链，并调整了销售策略，资源控制能力进一步增强。

未来随着投资项目的完工和对外部稀土资源的整合，公司资源优势将更为突出，将进一步提升公司的经营规模和综合实力。考虑到政府正在积极推动稀土产业新政策的出台，以及未来行业下游需求逐步回暖，公司盈利状况有望得到改善。

2009年8月，经联合资信跟踪评级，维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定。

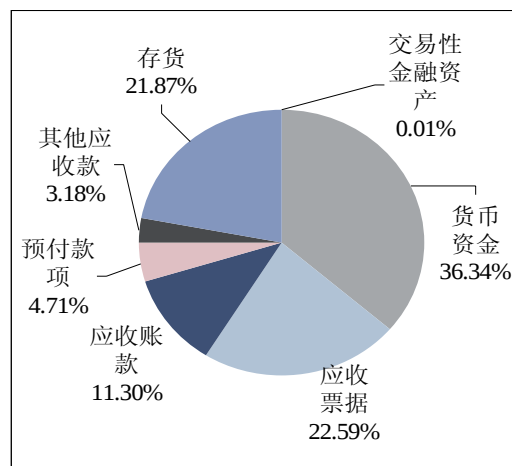
四、企业主体短期信用分析

公司 2008 年度报表经立信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2009 年上半年财务报表未经审计。以下分析以公司公开披露的 2008 年报表数据为基础。

1. 资产流动性分析

2006~2008 年，随着公司生产规模的扩大以及对稀土资源的并购，公司资产总额迅速增长，年均复合增长率为 40.06%。截至 2008 年底，公司资产总额 577490.08 万元，其中流动资产占比 63.29%，非流动资产占比 36.71%。

图 1 2008 年底公司流动资产结构



资料来源：根据公司年报整理

截至 2008 年底，公司流动资产 365475.76 万元，三年年均增长 59.26%，其中占比 10%以上的包括货币资金、应收票据、应收账款和存货（见图 1）。

截至2008年底，公司货币资金132805.48万元，较上年大幅增长180.13%，主要是公司为拟投资项目大幅增加短期贷款，相应货币资金大幅增加所致。

截至2008年底，公司应收票据82557.67万元，较上年大幅增加71250.61万元，主要是随着公司主营业务销售收入的增长，公司加大了对客户的票据接受量。其中已贴现未到期的银行承兑汇票金额为 31818.83万元。

2006~2008年公司应收账款逐年上升，2008年底余额为41308.01万元。从应收账款的集中度看，前五名欠款客户合计占比为40.51%，应收账款集中度较高；从应收账款账龄看，1年以内的占比89.93%，公司应收账款账龄较短。公司按账龄法计提坏账准备5280.91万元，计提比例为12.78%，坏账计提较充分。受公司应收账款和应收票据大幅增长的影响，2006~2008年销售债权周转次数逐年降低，三年分别为7.59次、6.67次和3.77次，但仍在正常范围内。

2007 年底公司存货净额为 81162.18 万元，较上年大幅增长 71.53%，主要是公司 2007 年产能扩大、产量增加所致；2008 年底公司存货

净额为 79936.50 万元，较上年略有下降，主要是 2008 年受稀土产品价格大幅下跌影响，公司计提了 5816.83 万元的存货跌价准备，计提比例为 7.28%。2006~2008 年公司存货周转次数基本保持稳定，三年分别为 2.93 次、2.48 次和 3.09 次，公司存货变现周期尚可。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 609366.51 万元，其中流动资产占 63.77%，非流动资产占 36.23%，资产结构保持稳定。其中货币资金和存货增长较快，分别较 2008 年底增加 55231.97 万元和 53936.30 万元，货币资金的增加主要是应收账款有所收回、部分银行承兑汇票到期解付所致；存货增加则是需求低迷导致的产成品大幅增加，公司存货压力进一步加大。

公司非流动资产主要是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，公司资产结构合理，资产构成以流动资产为主，货币资金充足。

2. 现金流分析与预测

从经营活动看，2008 年公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年大幅下降，因 2008 公司以票据方式回笼的货款增加，且大量票据期末尚未到期解付，公司现金收入比为 61.96%，较上年大幅下降 32.58 个百分点，公司收入实现质量较差；因现金流出增长速度快于现金流入增长速度，经营活动产生的现金流量净额为 -20416.66 万元，同比大幅下降 168.29%。考虑应收票据的影响，公司经营活动获现能力尚可。

从投资活动看，2006~2007 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等项目，因此公司投资活动具有一定规模的现金净流出。2008 年，公司对冶炼厂和稀选厂进行了技术改造、正式启动了稀土精矿储备库项目建设等，导致投资活动现金流出较上年大幅增长了 89.59%，相应投资活动现金流量净额为 -52813.78 万元，公司投资规

模大，经营活动产生的现金流量净额未能覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，2006~2007 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。公司 2008 年筹资活动现金流入 226573.18 万元，较上年增长 187.09%，主要是公司投资、建设项目较多，在自有资金不足的情况下，增加了大量的银行借款。公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 144562.08 万元。公司目前所需资金主要来自银行借款，外部筹资压力较大。

2009 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 122638.73 万元，为 2008 年全年的 61.39%，收入实现质量较 2008 年有所提高。相应经营活动现金流量净额为 15411.86 万元。同期公司建设项目较多，投资活动产生的现金流净额为 -12517.40 万元。2009 年 1~6 月，受投资活动资金需求较大的影响，公司筹资活动现金流入流出量大增，流入量为 231694.42 万元，流出量为 221092.73 万元，均已超过 2008 年全年水平，其中偿还债务支付的现金为 169675.66 万元，是 2008 年的 3.02 倍，相应筹资活动现金流量净额为 10601.69 万元。

公司提供了 2009~2010 年现金流量预测（表 1）。

公司 2009 年上半年实现营业收入约 9 亿元（其中约 5 亿元为现金，约 4 亿元为应收款项），2009 年上半年经营现金流入量的约 13 亿元中还包括上年约 8 亿元应收账款和应收票据回收。如果 2009 年下半年稀土产品价格能有所回升或保持在 2009 年上半年的水平，且公司能够顺利收回 2009 年上半年的应收款项，2009 年公司将有可能实现经营活动现金流入 25 亿元。2010 年预计在行业回暖情况下经营活动现金流入量将增长 20%，达到 30 亿元。总体看，公司经营现金流预测能否实现将一定程度取决于行业回暖情况。

公司 2009~2010 年的计划投资项目主要包括稀土精矿储备库项目、钕铁硼合金产业化项目、稀土萃取钠钙皂化废水处理及综合利用项目、核磁共振设备产业化项目和并购项目等。由于 2009 年上半年稀土行业仍处于低谷，公司计划投资项目均有所推迟。根据 2009 年上半年实际投资现金流出情况，公司预测 2009 年和 2010 年的投资活动现金流出均为 5 亿元。

2009 年上半年，因公司新增了 4 亿元长期借款并成功发行了 2009 年度第一期短期融资券 4 亿元，相应筹资活动产生的现金流入流出量大增，但预计 2009 年下半年筹资规模将缩小至正常水平。2010 年公司预计在行业回暖的情况下筹资规模将能满足正常经营需要。

表 1 2009~2010 年现金流量预测 单位：亿元

项目	2008 年	09 年 6 月	2009 年 E	2010 年 E
经营活动现金流入	22.71	12.79	25	30
经营活动现金流出	24.76	11.25	22	26
经营活动现金流量净额	-2.04	1.54	3	4
投资活动现金流入	0.14	0.04	--	--
投资活动现金流出	5.42	1.29	5	5
投资活动现金流量净额	-5.28	-1.25	-5	-5
筹资活动现金流入	22.66	23.17	27	15
筹资活动现金流出	8.20	22.11	23	13
筹资活动现金流量净额	14.46	1.06	4	2

资料来源：公司提供。

3. 短期偿债能力分析

2006~2007 年公司流动比率基本保持稳定，但 2008 年下降较快，从 2007 年的 128.53% 下降至 110.11%。2006~2008 年公司速动比率波动较小，三年分别为 86.04%、78.61% 和 86.03%。2009 年 6 月底，公司流动比率略有上升，为 122.61%，速动比率略有下降，为 80.37%。

2008 年，公司经营现金流动负债比率为 -6.15%，与 2007 年的 18.39% 相比大幅下降了 24.54 个百分点，主要是因为 2008 年公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，对流动负债保障能力大幅下降。

总体看，公司短期偿债能力下降，但考虑到充裕的货币资金，公司短期偿债能力仍在合理范围内。

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 3 亿元，分别占 2009 年 6 月底短期债务和全部债务的 11.28% 和 9.58%。本期短期融资券对公司现有债务结构影响较小。

截至 2009 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.75% 和 57.97%，以 2009 年 6 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 64.50% 和 60.18%；公司债务负担重。

截至 2009 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 208747.37 万元，是本期短期融资券发行额度的 6.96 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2006 年~2008 年，公司经营活动现金流入量分别为 179625.46 万元、250123.53 万元和 227146.30 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.99 倍、8.34 倍和 7.57 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 27815.87 万元、29895.51 万元和 -20416.66 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.93 倍、1.00 倍和 -0.68 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。由于 2008 年公司存在较大量的票据结算，考虑此因素，公司经营现金流入量对本期短期融资券的实际保障能力将有所提升。

综合分析，公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券的保障能力较好。

截至 2009 年 6 月底，公司无对外担保，公司本部获得的银行授信总额 33.03 亿元，未使用额度 20.03 亿元；下属企业获得的银行授信总额为 13.02 亿元，未使用额度 2.51 亿元；公司间接融资渠道较畅通。

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。虽然周期性的产品价格波动会对公司盈利状况和偿债指标造成一定的不利影响，2008 年公司收入规模和盈利状况下降明显，债务规模增加，债务负担加重；但公司行业地位突出，通过收购与整合延伸了下游产业链，并调整了销售策略，资源控制能力进一步增强，公司主体长期信用风险低。

目前公司现金类资产充足，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。未来随着投资项目的完工和对外部稀土资源的整合，公司资源优势将更为突出，将进一步提升公司的经营规模和综合实力，并增强整体的抗风险能力。公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 2006~2009 年 6 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 6 月底
流动资产：					
货币资金	47125.15	47408.66	132805.48	67.87	188037.45
交易性金融资产	19.33	0.00	26.67	17.48	32.72
应收票据	6955.75	11307.06	82557.67	244.51	20677.20
应收账款	20654.90	35999.99	41308.01	41.42	21441.63
预付款项	16200.54	23153.90	17219.40	3.10	12293.33
应收利息					
应收股利		210.28			
其他应收款	5822.84	9738.85	11622.03	41.28	12225.48
存货	47316.67	81162.18	79936.50	29.98	133872.80
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	144095.19	208980.94	365475.76	59.26	388580.61
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资		850.00	450.00		450.00
长期应收款					
长期股权投资	3474.85	4867.67	4854.84	18.20	4928.95
投资性房地产	2450.87	2391.18	2014.81	-9.33	1988.43
固定资产	91835.61	132779.70	152430.60	28.83	158759.14
在建工程	32623.44	4228.93	20771.13	-20.21	21022.43
工程物资			431.28		471.20
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	10609.79	10887.45	20317.82	38.38	20750.63
开发支出	341.60	909.45	1200.63	87.48	1794.98
商誉					
长期待摊费用	7647.18	2839.31	6950.64	-4.66	8027.59
递延所得税资产	1320.92	1526.96	2592.55	40.10	2592.55
其他非流动资产					
非流动资产合计	150304.27	161280.66	212014.32	18.77	220785.90
资产总计	294399.45	370261.59	577490.08	40.06	609366.51

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

附件 1-2 2006~2009 年 6 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	变动率(%)	09 年 6 月底
流动负债：					
短期借款	51467.23	45221.71	212334.02	103.12	144080.00
交易性金融负债					
应付票据	4000.00	25500.00	24261.80	146.28	81646.00
应付账款	26974.00	50138.44	38548.95	19.55	34237.49
预收款项	14931.01	11311.12	13206.74	-5.95	8109.08
应付职工薪酬	3767.74	5913.96	4679.56	11.45	4939.86
应交税费	5007.37	9119.37	7332.69	21.01	-17150.00
应付利息					14.40
应付股利	102.19	1696.98	6959.07	725.24	7783.00
其他应付款	6227.91	13694.49	24557.36	98.57	13065.16
一年内到期的非流动负债			39.85		9.66
其他流动负债					40180.00
流动负债合计	112477.44	162596.08	331920.06	71.78	316914.66
非流动负债：					
长期借款	6072.00	6072.00	7150.24	8.52	47150.24
应付债券					
长期应付款		150.00	315.00		315.00
专项应付款	4211.53	9837.45	14923.08	88.24	16283.83
预计负债					
递延所得税负债	286.22	188.76	242.69	-7.92	242.69
其他非流动负债					
递延收益			1500.00		
非流动负债合计	10569.74	16248.21	24131.02	51.10	65491.77
负债合计	123047.18	178844.29	356051.07	70.11	382406.43
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	40367.40	40367.40	80734.80	41.42	80734.80
资本公积	68321.83	51867.02	30859.11	-32.79	31459.98
减：库存股					
盈余公积	11326.86	15016.80	15016.80	15.14	15016.80
未分配利润	19395.48	44495.94	37178.05	38.45	30459.34
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	139411.57	151747.17	163788.76	8.39	157670.92
少数股东权益	31940.70	39670.14	57650.25	34.35	69289.16
所有者权益（或股东权益）合计	171352.27	191417.31	221439.01	13.68	226960.08
负债和所有者权益（或股东权益）总计	294399.45	370261.59	577490.08	40.06	609366.51

附件 2 2006~2009 年 1-6 月合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-6 月
一、营业收入	160916.54	249958.75	322455.90	41.56	90475.19
减: 营业成本	119816.92	159193.07	249213.49	44.22	80204.22
营业税金及附加	1027.59	2704.31	2032.15	40.63	1482.04
销售费用	2381.84	3413.42	2685.11	6.18	912.17
管理费用	11395.52	18482.30	23944.18	44.95	15783.46
财务费用	2806.81	3784.58	8961.34	78.68	5725.32
资产减值损失	7244.47	4530.99	11311.71	24.96	-1941.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	9.33	0.00	-7.65		6.05
投资收益 (损失以“—”号填列)	-168.39	334.28	-57.47	-41.58	-312.95
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	61.03	362.77	-85.46		-325.89
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	16084.32	58184.37	24242.81	22.77	-11997.38
加: 营业外收入	950.09	3774.36	4356.95	114.15	2200.17
减: 营业外支出	2330.48	10452.93	1988.22	-7.63	124.41
其中: 非流动资产处置损失	2161.27	8499.16	1665.53	-12.21	27.43
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	14703.93	51505.80	26611.54	34.53	-9921.62
减: 所得税费用	3472.11	11218.43	3708.11	3.34	972.48
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	11231.83	40287.37	22903.43	42.80	-10894.10
其中: 归属于母公司所有者的净利润	7236.29	30814.91	16913.43	52.88	-6718.71
少数股东损益	3995.54	9472.46	5990.00	22.44	-4175.39
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益	0.18	0.76	0.21	7.98	-0.08
(二) 稀释每股收益	0.18	0.76	0.21	7.98	-0.08

附件 3-1 2006~2009 年 1-6 月合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 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	175923.10	236310.06	199782.67	6.57	122638.73
收到的税费返还	1211.51	2265.80	363.94	-45.19	292.00
收到其他与经营活动有关的现金	2490.85	11547.67	26999.68	229.23	4973.06
经营活动现金流入小计	179625.46	250123.53	227146.30	12.45	127903.79
购买商品、接受劳务支付的现金	122167.20	149129.87	154689.38	12.53	65684.24
支付给职工以及为职工支付的现金	10790.07	17136.06	25752.46	54.49	15637.58
支付的各项税费	11673.57	29654.69	38098.42	80.66	21346.41
支付其他与经营活动有关的现金	7178.75	24307.39	29022.71	101.07	9823.69
经营活动现金流出小计	151809.59	220228.02	247562.96	27.70	112491.93
经营活动产生的现金流量净额	27815.87	29895.51	-20416.66		15411.86
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	50.00	43.38	600.00	246.41	0.00
取得投资收益收到的现金	62.84	494.98	469.59	173.36	224.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	538.95	257.95	323.36	-22.54	203.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	651.80	796.31	1392.95	46.19	427.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11922.76	19588.48	51108.13	107.04	8996.46
投资支付的现金	37.97	3073.60	533.60	274.88	30.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		5928.90	2430.64		3902.83
支付其他与投资活动有关的现金			134.35		15.72
投资活动现金流出小计	11960.73	28590.98	54206.72	112.89	12945.02
投资活动产生的现金流量净额	-11308.93	-27794.67	-52813.78	116.10	-12517.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	165.00	5263.51	7100.00	555.97	17960.40
取得借款收到的现金	59091.81	73658.05	212124.18	89.47	211974.80
收到其他与筹资活动有关的现金			7349.00		1759.22
筹资活动现金流入小计	59256.81	78921.56	226573.18	95.54	231694.42
偿还债务支付的现金	43902.74	69119.32	56145.87	13.09	169675.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2932.04	8586.22	9342.33	78.50	6680.73
支付其他与筹资活动有关的现金	-600.00	3020.05	16522.90		44736.34
筹资活动现金流出小计	46234.78	80725.59	82011.10	33.18	221092.73
筹资活动产生的现金流量净额	13022.03	-1804.03	144562.08	233.19	10601.69

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.78	-13.31	-0.01	-87.33	
报表合并范围变更影响现金流入					
五、现金及现金等价物净增加额	29528.19	283.51	71331.64	55.43	13496.15
加：期初现金及现金等价物余额	17596.96	47125.15	47408.66	64.14	118740.30
六、期末现金及现金等价物余额	47125.15	47408.66	118740.30	58.73	132236.45

附件 3-2 2006~2009 年 6 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1—6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	7905.86	40287.37	22903.43	70.21	-10894.10
加: 资产减值准备	4329.70	3960.83	11311.71	61.63	-1941.55
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5898.29	8651.11	9876.57	29.40	6056.39
无形资产摊销	5571.82	804.77	1495.19	-48.20	744.50
长期待摊费用摊销	569.91	6447.19	797.10	18.26	223.40
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)	226.13	10093.71	1587.79	164.98	-244.00
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)					
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)			7.65		-6.05
财务费用(收益以“—”号填列)		3784.58	9277.49		6056.39
投资损失(收益以“—”号填列)	2939.60	-334.28	57.47	-86.02	312.95
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)		-206.04	-1065.59		0.00
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		-97.46	53.93		0.00
存货的减少(增加以“—”号填列)		-33845.51	-5804.75		-50947.45
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-6608.74	-27232.30	-78275.94	244.16	55801.06
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-479.91	17581.54	7361.28		10250.32
其他	2355.02	0.00	0.00	-100.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	0.00	29895.51	-20416.66		15411.86
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	47125.15	47408.66	118740.30	58.73	132236.45
减: 现金的期初余额		47125.15	47408.66		118740.30
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	47125.15	283.51	71331.64	23.03	13496.15

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.59	6.67	3.77	--
存货周转次数(次)	2.93	2.48	3.09	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.75	0.68	--
现金收入比(%)	109.33	94.54	61.96	135.55
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	24.90	35.23	22.08	9.71
总资本收益率(%)	6.07	16.51	6.92	--
净资产收益率(%)	6.55	21.05	10.34	--
财务构成				
资产负债率(%)	41.80	48.30	61.65	62.75
全部债务资本化比率(%)	26.42	28.63	52.40	57.97
长期债务资本化比率(%)	3.42	3.07	3.13	17.20
偿债能力				
流动比率(%)	128.11	128.53	110.11	122.61
速动比率(%)	86.04	78.61	86.03	80.37
经营现金流动负债比(%)	24.73	18.39	-6.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.24	17.86	5.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.57	1.08	5.07	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.27	0.03	-0.30	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.67	0.53	-7.89	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	1.80	1.96	7.18	6.96
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.99	8.34	7.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.93	1.00	-0.68	--

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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
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

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（集团）高科技股份有限公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

内蒙古包钢稀土（集团）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（集团）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（集团）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（集团）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（集团）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（集团）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（集团）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
二零零九年九月二十九日

