

信用等级公告

联合[2010] 104 号

联合资信评估有限公司通过对江阴兴澄特种钢铁有限公司
2010 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

江阴兴澄特种钢铁有限公司
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

二零一零年三月一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与江阴兴澄特种钢铁有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江阴兴澄特种钢铁有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因江阴兴澄特种钢铁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江阴兴澄特种钢铁有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江阴兴澄特种钢铁有限公司 2010 年度第一期 8 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年三月一日

江阴兴澄特种钢铁有限公司

2010 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: 8 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 3 月 1 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.72	10.65	12.64	20.09
资产总额(亿元)	69.02	93.83	134.69	158.56
所有者权益(亿元)	24.76	30.94	42.63	48.60
短期债务(亿元)	5.31	2.07	16.05	8.53
全部债务(亿元)	25.19	31.56	61.00	75.38
营业收入(亿元)	77.12	112.91	155.89	103.16
利润总额(亿元)	6.16	11.12	13.75	7.03
EBITDA(亿元)	9.30	16.33	18.07	--
经营性净现金流(亿元)	11.48	-2.65	26.89	14.04
净资产收益率(%)	23.05	34.30	27.42	--
资产负债率(%)	64.13	67.02	68.35	69.35
速动比率(%)	81.86	116.02	64.08	88.85
EBITDA 利息倍数(倍)	5.87	6.98	4.10	--
经营现金流负债比(%)	56.73	-12.21	73.90	--
现金偿债倍数(倍)	0.22	1.33	1.58	2.51

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2006 年数据为 2007 年期初数。2009 年 3 季度数据未经审计。

分析师

张成 孟悦
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.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 江阴兴澄特种钢铁有限公司(以下简称“公司”或“兴澄特钢”)拟发行的 2010 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。

优势

1. 公司是中国重要的大型特殊钢生产基地, 拥有国际先进的生产设备和较强的研发能力, 物流优势明显, 股东支持力度大, 具有较强的综合实力和竞争优势。
2. 近年来, 公司经营状况良好, 整体盈利能力较强。
3. 公司现金类资产充裕, 经营性现金流入量规模较大, 经营活动获取现金能力较强, 经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 原材料及钢材价格波动对公司盈利水平产生较大影响。
2. 近年来, 公司经营活动产生的现金流量净额有较大波动。
3. 公司整体债务负担逐年加重, 负债水平较高。
4. 由于公司在建项目较多, 未来投资规模较大, 对外融资需求程度高。

一、主体概况

江阴兴澄特种钢铁有限公司(以下简称“公司”或“兴澄特钢”)由香港中信泰富有限公司(以下简称“中信泰富”)与江阴钢厂于1993年合资建立。截至2009年9月,公司注册资本30963万美元,其中江阴兴业投资有限公司拥有公司(以下简称“兴业投资”)6.435%股份,长越投资有限公司拥有公司(以下简称“长越投资”)43.9986%股份,江苏泰富兴澄特殊钢有限公司(以下简称“泰富兴澄”)拥有公司45%股份,尚康国际有限公司(以下简称“尚康国际”)拥有公司4.5664%股份。兴业投资、长越投资、泰富兴澄和尚康国际的最终控制人均均为中信泰富,公司实际由中信泰富100%持股,最终控制人为中国中信集团。

公司主要从事特殊钢产品生产和销售,是中国大型的轴承钢、汽车用钢、弹簧钢和合金管坯钢等特殊钢生产基地,也是中国重要的特殊钢材出口基地和替代进口生产基地。

截至2009年9月底,公司下设总经办、财务部、审计部、装备部、技术部、发展规划部、一分厂、二分厂、特板厂、销售公司、储运公司等职能部门共计36个,拥有在职员工5112人。

截至2008年底,公司资产总额134.69亿元,所有者权益42.63亿元;2008年公司实现营业收入155.89亿元,利润总额13.75亿元。

截至2009年9月底,公司资产总额为158.56亿元,所有者权益为48.60亿元。2009年1~9月,公司实现营业收入103.16亿元,利润总额7.03亿元。

公司注册地址:江苏省江阴经济开发区滨江东路297号;法定代表人:刘玠。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年发行16亿元短期融资券,其中第一期(以下简称“本期短期融资券”)发

行额度为8亿元,期限365天;第二期发行额度8亿元,将在本期短期融资券发行后择机发行。

本期短期融资券发行所募集资金将用于补充营运资金,优化融资结构,降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

特殊钢行业作为国民经济和国防建设的重要基础产业,是钢铁行业政策支持发展的行业。随着中国装备制造业的不断升级和发展,对特殊钢需求的不断提高,并且特殊钢行业的市场竞争激烈程度明显低于普通钢行业,行业风险相对较小。

公司作为中国重要的大型特殊钢生产基地,在生产规模、产品市场占有率、技术和装备水平、交通物流和股东支持等方面具有优势,2008年列中国500强企业第261位、中国制造业第137位。

截至2008年底,公司拥有每年炼铁200万吨、特殊钢冶炼300万吨、轧材300万吨的生产能力,即将于2011年底建成的特钢板材生产线将令公司的产品结构更齐备,有助于巩固公司中国特殊钢行业的领先地位。公司拥有具有国际先进水平的冶金、加工成材、特殊钢制品、产品分析及检测等现代化的生产工艺装备。公司产品种类较为齐全,产品规格从 $\phi 5.5\text{mm}$ 至 $\phi 800\text{mm}$,公司主导产品质量较好,技术含量高,具较强市场竞争力。

公司地处江苏省江阴市经济开发区的滨江厂区占地4000亩,自建可停靠15万吨减载船的专用码头泊位,南接锡澄、沪宁高速公路,拥有公路、内河、远洋海运等发达的交通物流优势。

公司由中信泰富控股的专业化集团公司中信泰富特钢集团(以下简称“中特集团”)统一管理,中特集团是全球较有影响力的大型特钢制造集团和中国重要的大型高标准轴承钢、齿

轮钢、汽车用钢、弹簧钢、合金管坯钢、高精度中厚壁无缝钢管、高合金钢、易切削非调质钢等优特钢材生产基地。中特集团通过内部整合，可以建立起统一的资金调度、原材料采购、市场销售、产品研发等平台，有利于资源的合理配置，对公司在上述方面将产生积极影响。此外，中信泰富在西澳大利亚收购的总储量为60亿吨的矿山，每年能出产2500万吨铁矿石，可完全解决公司未来每年900万吨左右的铁矿石需求，公司经营风险因此大大降低。

同时，联合资信也关注到公司煤炭及废钢采购均价呈现快速上涨，主要有色金属采购均价呈现波动，给公司带来了较大的成本压力。公司负债水平较高，未来几年投资规模大，债务负担可能持续维持高位。综合来看，公司主体信用风险较低。

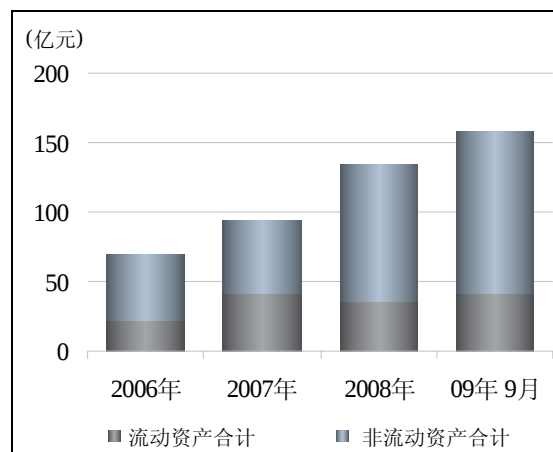
公司三期特钢钢板项目正在进行中，预计2011年底前完成，三期特种钢板项目全面建成后将使公司产品结构更加合理，有助于提升公司市场地位，并保持较高的盈利水平。经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008年，公司资产总额快速增长，年均复合增长39.69%，2008年底为134.69亿元，主要是公司不断扩大生产规模导致流动资产和非流动资产均快速增长所致。截至2008年底，公司流动资产占26.98%，非流动资产占73.02%。公司主要以非流动资产为主，资产流动性一般，符合钢铁企业资产构成特点。

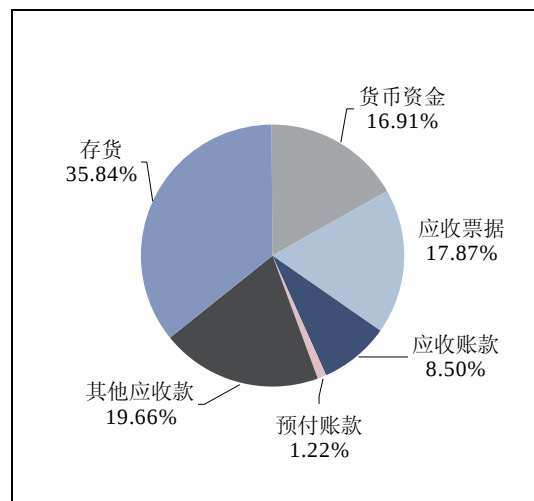
图1 2006年~2009年9月底公司资产构成



资料来源：公司年报

2006~2008年，公司流动资产波动增长，年均复合增长27.92%，2008年底为36.34亿元，较2007年下降13.52%，主要是由于应收账款、其他应收款和存货减少所致。截至2008年底，公司流动资产构成主要以存货、其他应收款、应收票据、货币资金和应收账款为主（见图2）。

图2 2008年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司货币资金为6.15亿元，较2007年底大幅增长63.94%，主要由银行存款（占69.26%）和其他货币资金（占30.74%）构成；其他货币资金主要是应付票据保证金和保函保证金存款等。公司货币资金充足。

截至2008年底，公司应收票据为6.49亿元，较2007年底小幅下降5.89%。公司应收票据均为

银行承兑汇票,没有用于质押,期限在6个月内。

截至2008年底,公司应收账款余额为3.09亿元,较2007年下降22.87%,其中前五大欠款人欠款金额合计0.73亿元。从账龄来看,公司应收账款在一年以内的占99.71%,账龄短。因公司管理层认为应收账款不存在重大的不可收回的项目,故2008年底未计提坏账准备。

截至2008年底,公司其他应收款余额为7.15亿元,较2007年底下降24.49%,其中应收公司关联企业往来款占98.52%,主要为江阴兴澄钢材有限公司和江阴泰富兴澄特种材料有限公司。从账龄来看,公司其他应收款账龄均为一年以内,账龄短。因公司管理层认为应收账款不存在重大的不可收回的项目,故2008年底未计提坏账准备。

截至2008年底,公司存货净额为13.03亿元,较2007年底下降22.48%,主要是由于原材料较上年大幅下降37.25%所致。从存货构成来看,截至2008年底,公司存货主要由原材料(占41.60%)、在产品(占14.07%)、产成品(占44.33%)构成。由于2008年钢材市场价格出现下滑,公司存货成本出现低于可变现净值的情况,故公司2008年计提了1.12亿元的存货跌价准备。

从经营效率指标看,2006年~2008年公司的销售债权周转次数和存货周转次数均有所下降,但仍属较好水平,2008年分别为15.22次和9.17次。总体来看,公司经营效率较高,并基本保持稳定。

截至2009年9月底,公司资产总额为158.56亿元,较2008年底增长17.72%,主要是由于公司三期建设使在建工程和工程物资增加所致。2009年9月底,公司资产总额中流动资产占26.27%,非流动资产占73.73%,流动资产比重较2008年底略有下降,仍以固定资产为主。公司流动资产为41.66亿元,较2008年底增长14.62%,主要是由于货币资金和应收票据增加所致。

总体看,受公司一期及三期厂房在建项目

等固定资产投资增加的影响,公司资产规模增幅较大。公司资产以非流动资产为主,资产流动性一般。公司流动资产中货币资金、存货和应收票据比重较大,货币资金充足,应收款项账龄短,资金和存货周转情况良好。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2006年~2008年,公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入年均复合增长分别为50.02%和50.67%,均高于营业收入年均复合增长率(42.18%),2008年分别达到175.60亿元和177.28亿元;2006~2008年,公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年均增长48.46%和50.25%,均高于营业成本年均复合增长率(41.98%),2008年分别为137.56亿元和150.39亿元。总体看,公司经营性现金流入量规模较大,经营活动产生的现金流量净额有较大波动(主要系2007年公司购买原材料大幅增长所致),经营活动获取现金能力较强。

从收入实现质量指标看,2006年~2008年,公司现金收入比分别为131.29%、116.31%和120.62%,公司收入实现质量正常。

从投资活动来看,2006年~2008年,公司投资活动现金流入分别为1.16亿元、2.20亿元和0.29亿元,主要是处置固定资产收回的现金和收到其他与投资活动有关的现金,公司投资活动现金流入金额较小;2006年~2008年,公司投资活动现金流出分别为17.50亿元、9.27亿元和48.47亿元,主要是购建固定资产、无形资产支付的现金,特别是2008年公司三期项目开工建设导致投资活动现金流出大幅增加;2006年~2008年,公司投资活动产生的现金流量净额均为负值,分别为-16.34亿元、-7.07亿元和-48.17亿元,公司投资规模较大。

2006年~2008年,公司筹资活动前现金流量净额分别为-4.86亿元、-9.73亿元和-21.28亿元,经营活动现金流不能满足投资需求,对外

融资需求程度高。

从筹资活动来看，2006年~2008年，公司筹资活动现金流入主要是取得银行借款收到的现金，2008年公司筹资活动现金流入全部为取得银行借款收到的现金34.85亿元；筹资活动现金流出主要是偿还债务、分配利润或偿付利息支付的现金；2006~2008年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为5.11亿元、12.64亿元和21.87亿元，公司筹资规模逐年增长。

2008年公司现金及现金等价物净增加额为3.75亿元。

2009年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为14.04亿元；投资活动产生的现金流量净额为-20.98亿元；筹资活动产生的现金流量净额10.87亿元；现金及现金等价物净增加额为2.01亿元。

总体看，公司经营性现金流入量规模较大，经营活动产生的现金流量净额有较大波动，经营活动获取现金能力较强；公司收入实现质量正常；随着公司三期工程项目的开工建设，近期公司投资规模大幅增长，经营活动现金流不能满足投资需求，对外融资需求程度高。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006年~2008年，公司流动比率和速动比率平均值分别为129.88%和83.22%，2008年底分别为99.87%和64.08%，2009年9月底分别为128.96%和88.85%，短期偿债指标正常；2008年公司经营现金流动负债比为73.93%。总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为8亿元，占2009年9月底全部债务的10.61%，占短期债务的93.76%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务的影响很大。

截至2009年9月底，公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为69.35%和60.80%，以公司2009年9月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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70.82%和63.18%，公司债务负担有所加重。考虑到发行后将置换部分银行借款，公司实际债务负担增加不大。

截至2009年9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20.09亿元，是本期短期融资券发行额度8亿元的2.51倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

公司2008年经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的22.16倍和3.36倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

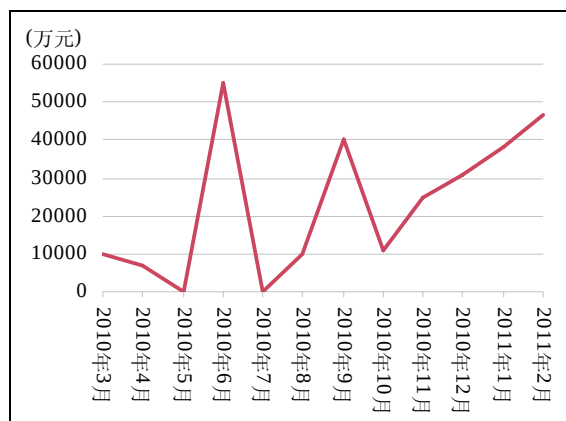
截至2009年底，公司对外担保金额共计6.30亿元，均为对关联公司的担保，其中泰富兴澄4.50亿元，江阴泰富兴澄特种材料有限公司1.80亿元，公司对外担保金额占所有者权益比率较小，目前被担保企业经营正常，或有负债风险较低。

截至2009年底，公司无逾期贷款。

公司与国内银行建立了较稳固的合作关系，截至2009年底，公司共获得各银行授信总额120.75亿元，其中尚未使用40.28亿元，公司间接融资渠道畅通。

未来一年时间内，公司各月应偿还的借款数额如图3所示。借款偿还期比较分散，各月分布基本合理，不存在明显的偿债高峰期，这有利于公司合理安排到期债务的偿还。

图3 公司未来一年债务偿还期限分布



资料来源：公司提供

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务的影响很大。公司经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度较高，间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司是中国重要的大型特殊钢生产基地，拥有国际先进的生产设备和较强的研发能力，物流优势明显，股东支持力度大，具有较强的综合实力和竞争优势。近年来，公司生产规模快速增长，经营状况良好，产品种类较为齐全，整体盈利能力较强。

目前，公司资产整体流动性一般，现金类资产充裕，资金和存货周转情况良好；经营性现金流入量规模较大，经营活动获取现金能力较强，收入实现质量正常；短期偿债能力较强；但同时需关注，由于公司在建项目较多，未来投资规模较大，对外融资需求程度高，债务负担仍将维持高位。

本期短期融资券的发行对公司现有短期债务的影响很大。公司经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度较高，间接融资渠道畅通。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 2006 年～2009 年 9 月资产负债表（资产类）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	15714.38	37489.12	61459.14	97.76	81575.73
应收票据	1509.68	68994.64	64930.88	555.82	119316.78
应收账款	26029.98	40072.02	30907.81	8.97	35010.49
预付账款	22759.77	11053.53	4444.87	-55.81	22324.07
其他应收款	99643.53	94624.73	71450.87	-15.32	28790.50
存货	56457.95	168037.19	130255.73	51.89	129572.47
流动资产合计	222115.28	420271.22	363449.30	27.92	416590.03
非流动资产：					
长期股权投资			7126.23	--	7126.23
固定资产	285730.12	428009.02	411152.20	19.96	394822.19
在建工程	91383.04	30301.42	90538.86	-0.46	481361.94
工程物资	65942.70	36879.76	1236.62	-86.31	261963.06
无形资产	25031.53	22853.58	29309.76	8.21	21981.03
递延所得税资产	--	--	2585.46	--	1779.23
其他非流动资产	--	--	441497.79	--	--
非流动资产合计	468087.40	518043.78	983446.92	44.95	1169033.67
资产总计	690202.68	938315.00	1346896.22	39.69	1585623.70

附件 1-2 2006 年~2009 年 9 月资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	22808.70	20729.80	94704.90	103.77	65328.70
应付票据	24300.00	--	25000.00	1.43	20000.00
应付账款	56455.11	101069.67	68426.66	10.09	68675.05
预收款项	14990.84	35445.40	38428.88	60.11	23912.76
应付职工薪酬	84.47	1851.14	2326.44	424.80	4938.62
应交税费	6953.69	8125.01	7446.74	3.48	-3764.89
应付股利	22073.45	38441.06	36691.06	28.93	36691.06
其他应付款	48691.63	11741.41	50120.20	1.46	107256.36
一年内到期的非流动负债	6000.00	--	40775.16	160.69	--
流动负债合计	202357.89	217403.50	363920.05	34.10	323037.66
非流动负债：					
长期借款	198808.70	294887.28	449536.60	50.37	668506.64
长期应付款	39708.01	114121.00	106796.59	64.00	106796.59
专项应付款	1747.50	2492.11	367.00	-54.17	1248.93
非流动负债合计	240264.21	411500.39	556700.19	52.22	776552.16
负债合计	442622.11	628903.88	920620.24	44.22	1099589.83
所有者权益：					
实收资本（或股本）	175620.92	247493.42	247493.42	18.71	247493.42
资本公积	5733.30	31316.43	31316.43	133.71	31316.43
盈余公积	17907.58	19814.66	32579.80	34.88	32579.80
未分配利润	48318.76	10786.61	114886.33	54.20	174644.23
归属于母公司所有者权益合计	247580.57	309411.12	426275.98	31.22	486033.88
所有者权益合计	247580.57	309411.12	426275.98	31.22	486033.88
负债和所有者权益合计	690202.68	938315.00	1346896.22	39.69	1585623.70

附件 2 2006 年～2009 年 9 月公司损益表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～9 月
一、营业收入	771205.45	1129105.82	1558903.39	42.18	1031592.46
减: 营业成本	678500.35	984132.37	1367836.97	41.98	937245.03
销售费用	8044.18	13112.54	15827.15	40.27	9032.16
管理费用	14835.78	16721.33	29716.78	41.53	15639.65
财务费用	8323.03	7701.11	4006.25	-30.62	5881.11
资产减值损失	--	--	11236.37	--	-5374.86
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	61502.12	107438.47	130279.87	45.54	69164.28
加: 营业外收入	116.41	3742.89	7604.35	708.23	1332.02
减: 营业外支出	27.34	1.71	396.15	280.62	192.89
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	61591.18	111179.66	137488.07	49.41	70303.41
减: 所得税费用	4517.64	5039.40	20623.21	113.66	10545.51
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	57073.54	106140.26	116864.86	43.10	59757.90
其中: 归属于母公司所有者的净利润	57073.54	106140.26	116864.86	43.10	59757.90

附件 3-1 公司现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 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	780291.85	1101215.22	1756027.46	50.02	853595.68
收到的税费返还	--	--	--	--	
收到其他与经营活动有关的现金	675.70	7514.87	16792.87	398.52	1316.20
经营活动现金流入小计	780967.55	1108730.10	1772820.32	50.67	854911.88
购买商品、接受劳务支付的现金	624097.25	1072293.14	1375584.92	48.46	673122.67
支付给职工以及为职工支付的现金	11370.44	12482.42	29063.20	59.88	12262.73
支付的各项税费	17323.00	32722.82	79589.70	114.35	22686.09
支付其他与经营活动有关的现金	13380.03	17780.95	19658.28	21.21	6415.24
经营活动现金流出小计	666170.73	1135279.32	1503896.11	50.25	714486.73
经营活动产生的现金流量净额	114796.82	-26549.23	268924.22	53.06	140425.14
二、投资活动产生的现金流量:					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	874.20	13.21	739.54	-8.02	30.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	10714.74	--	--	-100.00	--
收到其他与投资活动有关的现金	--	22000.00	2200.00	--	--
投资活动现金流入小计	11588.94	22013.21	2939.54	-49.64	30.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	146779.28	89373.72	464545.82	77.90	209849.08
投资支付的现金	--	--	7126.23	--	--
支付其他与投资活动有关的现金	28188.69	3362.03	13014.14	-32.05	--
投资活动现金流出小计	174967.97	92735.75	484686.20	66.44	209849.08
投资活动产生的现金流量净额	-163379.02	-70722.55	-481746.65	71.72	-209818.58
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	49347.91	--	--	-100.00	--
取得股东借款收到的现金	--	80704.36	--	--	--
取得银行借款收到的现金	136447.05	198916.94	348478.10	59.81	370907.36
收到其他与筹资活动有关的现金	--	6980.00	--	--	--
筹资活动现金流入小计	185794.96	286601.30	348478.10	59.81	370907.36
偿还债务支付的现金	101451.15	109524.72	79078.52	-11.71	222088.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29046.74	47705.79	32708.73	6.12	40071.62
支付其他与筹资活动有关的现金	4228.91	2987.27	18009.11	106.36	
筹资活动现金流出小计	134726.79	160217.79	129796.36	-1.85	262160.31
筹资活动产生的现金流量净额	51068.17	126383.51	218681.75	1027.48	108747.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-358.65	-356.99	-739.29	43.57	-387.03
五、现金及现金等价物净增加额	2127.32	28754.74	5120.03	--	38966.58
加: 期初现金及现金等价物余额	6607.06	8734.38	37489.12	138.20	42609.14
六、期末现金及现金等价物余额	8734.38	37489.12	42609.14	--	81575.73

附件 3-2 公司现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	57073.54	106140.26	116864.86	43.10
加: 计提的存活跌价准备	--	--	11236.37	--!
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	25659.32	41424.95	29637.32	7.47
无形资产摊销	406.86	448.95	504.84	11.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-56.18	-7.56	174.10	--
财务费用 (收益以“一”号填列)	8512.28	7321.17	11163.08	14.52
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	--	--	-2585.46	--
存货的减少 (增加以“一”号填列)	1812.76	-111579.24	26545.09	282.67
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-1466.25	-61123.63	21209.44	--
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	22854.49	-9174.14	54174.57	53.96
经营活动产生的现金流量净额	114796.82	-26549.23	268924.22	53.06
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	8734.38	37489.12	42609.14	120.87
减: 现金的期初余额	6607.06	8734.38	37489.12	138.20
现金及现金等价物净增加额	2127.32	28754.74	5120.03	55.14

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	21.90	16.53	15.22	--
存货周转次数(次)	11.83	8.77	9.17	--
总资产周转次数(次)	1.24	1.39	1.36	--
现金收入比(%)	131.29	116.31	120.62	117.01
盈利能力				
营业利润率 (%)	12.02	12.84	12.26	9.15
总资本收益率(%)	14.60	20.72	15.53	--
净资产收益率(%)	23.05	34.30	27.42	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	44.54	48.80	51.33	57.90
全部债务资本化比率(%)	50.43	50.50	58.87	60.80
资产负债率(%)	64.13	67.02	68.35	69.35
偿债能力				
流动比率(%)	109.76	193.31	99.87	128.96
速动比率(%)	81.86	116.02	64.08	88.85
经营现金流动负债比(%)	56.73	-12.21	73.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.87	6.98	4.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.71	1.93	3.38	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.31	-0.35	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.07	-4.16	-4.83	--
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)	1.16	2.04	2.26	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	9.76	13.86	22.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.43	-0.33	3.36	--
现金偿债倍数(倍)	0.22	1.33	1.58	2.51

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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 6 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 江阴兴澄特种钢铁有限公司 2010 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。

江阴兴澄特种钢铁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。江阴兴澄特种钢铁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江阴兴澄特种钢铁有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江阴兴澄特种钢铁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。

如江阴兴澄特种钢铁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，直至江阴兴澄特种钢铁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江阴兴澄特种钢铁有限公司、主管部门、交易机构等。

