

信用等级公告

联合[2013] 387 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 2013 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
2013 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
二零一三年四月十八日



江阴兴澄特种钢铁有限公司

2013 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: 2 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 4 月 18 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.66	15.90	23.64	15.76
资产总额(亿元)	202.78	218.00	206.16	204.21
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	61.63	77.59	76.22	76.70
短期债务(亿元)	51.80	58.95	51.82	46.94
全部债务(亿元)	87.95	90.17	89.47	84.32
营业收入(亿元)	186.46	250.64	208.79	52.70
利润总额(亿元)	12.55	12.82	1.15	0.57
EBITDA(亿元)	19.53	23.63	14.24	--
经营性净现金流(亿元)	16.39	9.55	40.67	8.75
净资产收益率(%)	17.35	14.05	1.28	--
资产负债率(%)	69.61	64.41	63.03	62.44
速动比率(%)	20.58	29.20	35.79	32.66
EBITDA 利息倍数(倍)	5.22	4.79	2.83	--
经营现金流流动负债比(%)	17.25	9.00	45.60	--
现金偿债倍数(倍)	4.33	6.13	11.05	7.50

注: 1. 2013 年一季度财务数据未经审计;

2. 现金偿债倍数已剔除受限货币资金。

分析师

祁志伟 盛东巍

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,江阴兴澄特种钢铁有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2013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评估,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. 公司作为中国大型特殊钢生产企业,技术研发实力强,生产设备先进,三期项目投产后,产品线进一步丰富,综合竞争优势突出。
2. 2012 年,公司经营活动获现能力有所提升,经营性净现金流规模显著增长。
3. 公司经营活动现金流入量及净流量对本期短期融资券保障程度高,现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 2011 年下半年起,下游汽车、工程机械等行业需求减弱,并逐步向上游传导,特钢产品价格持续下挫,行业景气度下行,公司面临较大经营压力。
2. 公司短期债务规模较大,面临一定的短期支付压力。
3. 公司存货规模大,在流动资产中占比较高,在行业景气度下行阶段面临一定的跌价风险。

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 2013 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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2013年3月底,公司注册资本56608万美元,其中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46.59%股份,长越投资有限公司(以下简称“长越投资”)拥有公司46.68%股份,江阴兴业投资有限公司(以下简称“兴业投资”)拥有公司3.94%股份,尚康国际有限公司(以下简称“尚康国际”)拥有公司2.79%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(股权结构图见附件1-1)。

公司主要从事特殊钢产品生产和销售,是中国轴承钢、汽车用钢、弹簧钢和合金管坯钢等特殊钢的大型生产基地,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2013年3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(见附件1-2),拥有在职员工7034人。

截至2012年底,公司资产总额206.16亿元,所有者权益合计76.22亿元;2012年,公司实现营业收入208.79亿元,利润总额1.15亿元。

截至2013年3月底,公司资产总额204.21亿元,所有者权益合计76.70亿元;2013年1~3月,公司实现营业收入52.70亿元,利润总额0.57亿元。

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:谢蔚。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2013年注册20亿元短期融资券,

其中拟发行2013年度第一期2亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集的资金全部用于置换银行贷款。

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,是钢铁行业政策重点支持发展的行业。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。

公司作为国内最具竞争实力的大型特殊钢生产企业之一,在中国特殊钢行业占有重要地位。公司生产的特殊钢产品在各自细分市场上具有显著的质量和技术优势,公司研发能力较强,技术装备水平较高,股东支持力度大,整体具备较强的综合竞争优势。但2012年受毛利规模下滑及财务费用增长的制约,公司盈利规模大幅下滑,短期偿债压力较大。

公司三期特钢钢板项目已建成投产,产品结构更趋丰富和合理,板材销售渠道拓展形势良好,但短期内仍面临一定的经营压力;未来随着公司板材新产品研发的逐步深入、多领域认知度的增强以及下游主要用钢板行业景气度的恢复,公司钢板盈利能力有望得到提升,进而有助于公司保持较强的抗风险能力和综合竞争力。

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,评级展望为稳定。

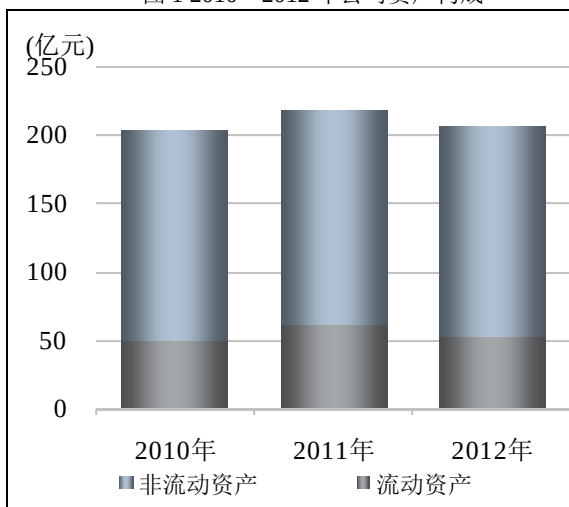
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年,公司处于稳定期,资产总额保持基本稳定,2012年底达到206.16亿元;资产结构保持相对稳定,截至2012年底,公司非流动资产占74.41%,公司资产结构以非流动资产为

主，符合钢铁企业的资产构成特点。

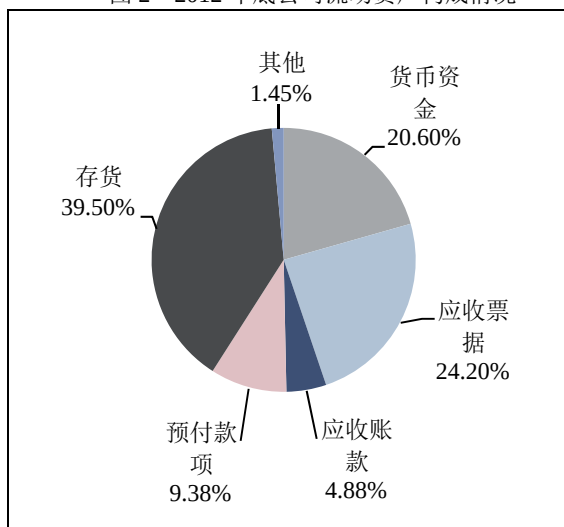
图 1 2010~2012 年公司资产构成



资料来源：公司财报

因存货及应收账款规模下降，截至2012年底公司流动资产52.77亿元，同比下降13.67%，公司流动资产以存货、应收票据和货币资金为主。

图 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财报

截至2012年底，公司货币资金为10.87亿元，主要以银行存款为主（占85.83%）；其他货币资金占14.17%，主要是票据保证金和信用证保证金。

从应收类资产情况看，公司赊销规模有所下降，票据结算规模有所增长，整体应收类资产规模保持稳定。截至2012年底，公司应收票

据12.77亿元，银行承兑汇票占88.49%，公司无质押的应收票据，且期限均在6个月内；公司应收账款账龄全部在一年以内，账龄短，因公司认为不存在重大不可收回项目，公司未提取坏账准备。

公司预付款项全部为预付材料款，截至2012年底，公司预付款项4.95亿元，账龄均在1年以内。

因2012年原料采购量下降、消化了部分2011年的产品库存，截至2012年底，公司存货净额为20.84亿元，同比大幅下降30.87%；从存货构成来看，公司存货原值22.01亿元，主要由原材料（占45.51%）、在产品（占17.49%）和产成品（占37.01%）构成。公司共计对在产品和产成品提取，计提比例5.09%。公司存货规模较大，并以原材料和产成品为主，在行业景气度下行阶段公司存货面临一定的跌价风险。

公司其他应收款规模较小，截至2012年底仅为0.40亿元，其中应收公司关联企业往来款占56.10%，主要为江阴泰富兴澄特种材料有限公司等关联企业。从账龄来看，公司其他应收款账龄均在一年以内，账龄短，未计提坏账准备。

2012年公司新增其他流动资产0.36亿元，主要为预缴企业所得税（占95.82%）。

截至2013年3月底，公司资产总额及资产结构保持基本稳定；流动资产中对关联方拆借款较2012年底有所增长；2013年公司购买了2亿元银行理财产品，非流动资产中持有到期投资相应增加。

经营效率方面，2010~2012年，公司销售债权周转次数与总资产周转次数波动下降，三年均值分别为17.81次和1.05次，2012年分别为13.91次和0.98次；存货周转次数保持相对稳定，三年均值为7.48次，2012年为7.38次。整体上，公司销售债权周转和资产周转速率有所下滑，但整体经营效率仍处于正常水平。

总体看，公司以非流动资产为主的结构符合一般钢铁生产企业的特点，非流动资产中固

定资产占比高；流动资产中存货占比较高，在行业景气度下行时面临一定的跌价风险，公司赊销比例低，对应收账款风险控制较好，公司整体资产质量尚可，资产流动性一般。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，现金收入比有所波动，因应收类资产规模增长，2011 年公司现金收入比降至 107.59%，2012 年回升至 111.97%。整体看，公司现金收入实现质量较好。公司经营性净现金流波动较大，其中 2011 年系受应收账款及票据量增长及税费支付增加的制约，经营性净现金流同比回落 41.72 个百分点至 9.55 亿元；2012 年现金回款有所好转、采购的票据结算规模增加，公司经营活动获现能力有所提升。

公司投资活动现金流入规模小，主要系处置固定资产的现金所得；公司投资活动规模大，以三期板材项目资本性支出为主（三期项目分期投产，2012 年仍有部分尾部工程投入），但整体投资规模呈下行趋势。

2011 及 2012 年，随着资本性支出规模的波动下降以及公司经营性净现金流规模的增大，公司筹资压力明显减轻，筹资活动现金呈净流出态势，2012 年达到-18.28 亿元。

2013 年 1~3 月，公司现金收入比 112.13%，较 2012 年保持稳定，经营性净现金流量 8.75 亿元，较去年同期保持基本稳定；同期，公司在建项目投资规模显著下降，因购买了 2 亿元理财产品，公司投资活动净流出 3.40 亿元，同比略有上升；公司筹资活动净流出 5.95 亿元。

总体看，公司现金收入实现质量较好，2012 年受益于现金回款好转及采购的票据结算规模增加，经营活动现金净流量规模显著增加；公司尚无远期重大投资项目，外部融资压力明显减轻。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，

公司流动比率、速动比率逐年小幅上涨，2012 年底分别为 59.16% 和 37.59%，截至 2013 年 3 月底两者分别为 58.88% 和 32.66%，公司短期偿债指标弱；同期，随着公司经营性净现金流的好转，公司经营活动现金流动负债比波动上行，三年均值为 28.95%，2012 年为 45.60%。结合公司流动资产与流动负债的结构，虽然 2012 年以来公司经营活动获现能力有所增强，但总体看，公司仍面临一定的短期偿债压力。

截至 2013 年 3 月底，公司从国内各家银行获得的综合授信额度约 149.13 亿元，其中未使用额度 63.15 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司对外担保金额共计 1.00 亿元，担保比率为 1.30%，担保期限为 2013 年 2 月至 2014 年 2 月，被担保方为江阴泰富兴澄特种材料有限公司；截至 2013 年 3 月底，被担保方经营正常。整体看，公司对外担保规模较小，发生或有负债的可能性低。

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 2 亿元，分别占公司 2013 年 3 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为 4.26%、2.37% 和 1.57%，考虑到本期短期融资券将全部用于偿还银行贷款，因此对公司现有债务影响小。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 62.44% 和 52.37%，以 2013 年 3 月底财务数据为基础，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分别上升为 62.80% 和 52.95%，公司债务负担将有所上升。但考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2010~2012，公司现金类资产规模逐年较快增长，剔除受限货币资金后的现金类资产分别为本期短期融资券的 4.33 倍、6.13 倍和 11.05 倍，截至 2013 年 3 月底，剔除受限货币资金后的现金类资产为本期短期融资券的 7.50 倍。公

司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 107.19 倍、135.84 倍和 118.67 倍；经营性净现金流波动较大，分别为本期短期融资券额度的 8.19 倍、4.77 倍和 20.34 倍。公司经营活动现金流入量及净流量对本期短期融资券覆盖程度高。

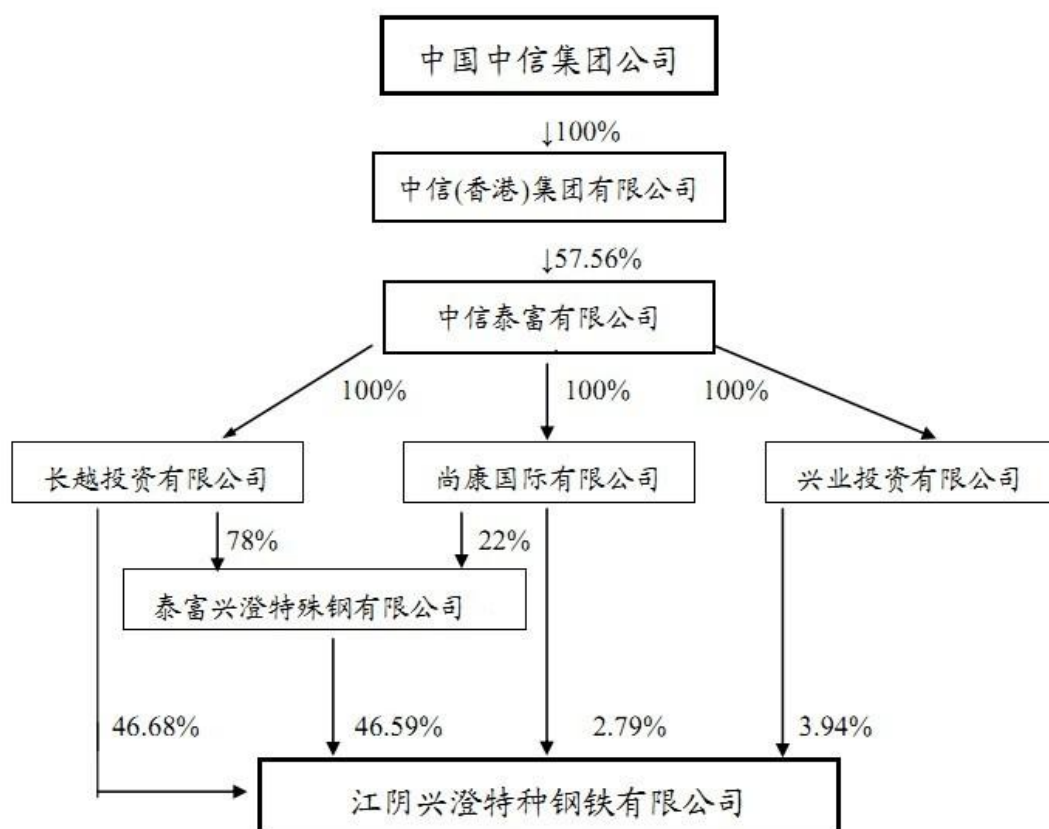
六、结论

公司作为国内最具竞争实力的大型特殊钢生产企业之一，在中国特殊钢行业占有重要地位。公司生产的特殊钢产品在各自细分市场上具有显著的质量和技术优势，公司研发能力较强，技术装备水平较高，股东支持力度大，整体具备较强的综合竞争优势。但2012年受毛利规模下滑及财务费用增长的制约，公司盈利规模大幅下滑，面临一定的短期偿债压力。

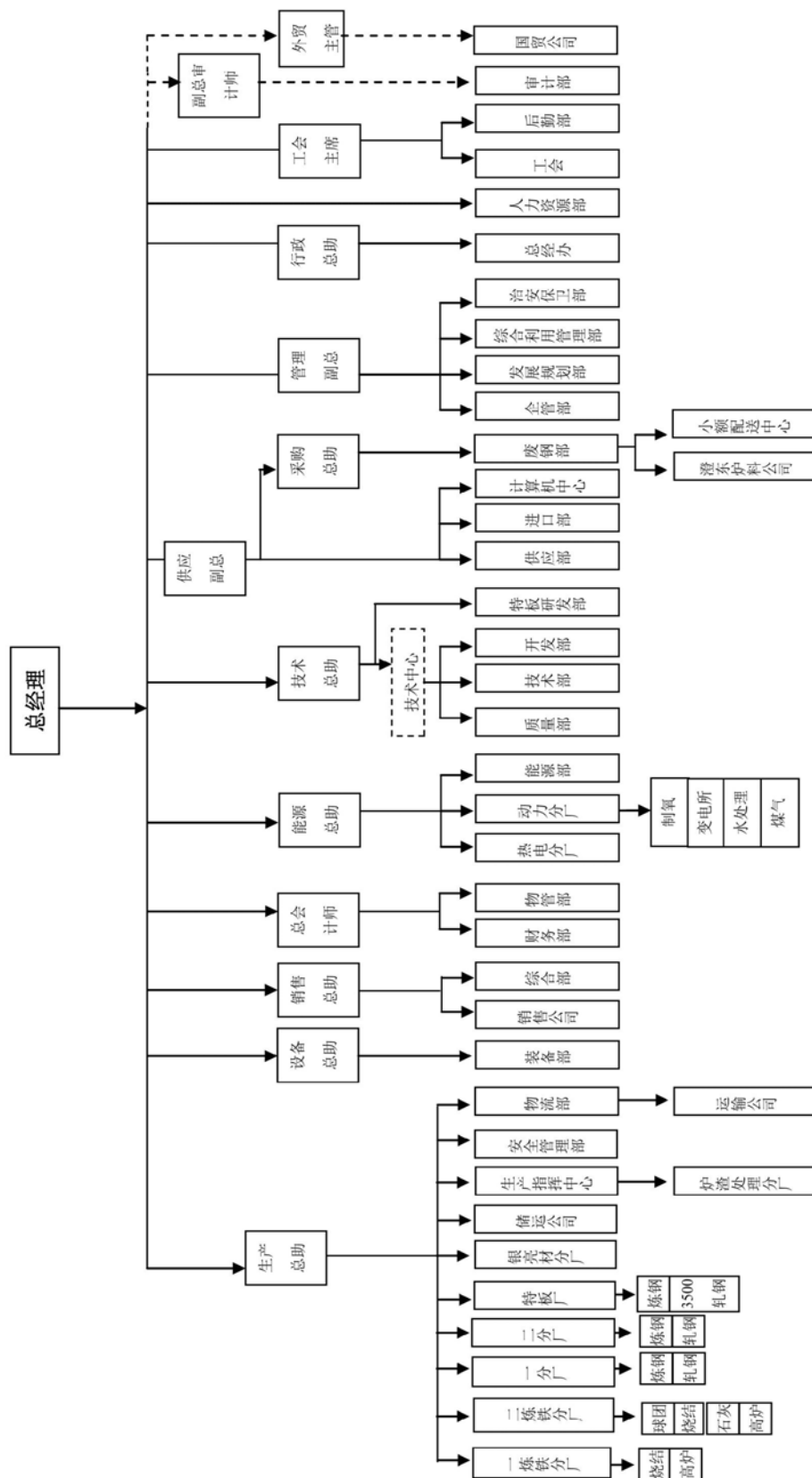
公司现金收入实现质量较好，2012年受益于现金回款好转及采购的票据结算规模增加，经营活动现金净流量规模显著增加；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖倍数高，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	62434.43	82769.26	108694.40	31.94	94618.09
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	24133.80	76190.97	127675.56	130.01	62998.24
应收账款	42255.02	70563.17	25743.50	-21.95	47286.75
预付款项	35780.19	71729.85	49470.91	17.59	29195.29
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	30885.16	8461.02	4045.57	-63.81	49899.56
存货	299833.92	301509.26	208420.15	-16.63	228005.58
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	0.00	0.00	3607.24		0.00
流动资产合计	495322.51	611223.53	527657.33	3.21	512003.51
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		20000.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	9318.46	9611.33	9612.05	1.56	9612.05
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	1087417.35	1061138.92	1470412.81	16.28	1458541.71
在建工程	401915.66	465483.59	21343.16	-76.96	9532.94
工程物资	339.01	339.01	0.00	-100.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
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	32600.10	31410.54	30817.40	-2.77	30635.81
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	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	936.44	792.10	1746.67	36.57	1811.51
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	1532527.02	1568775.49	1533932.09	0.05	1530134.01
资产总计	2027849.53	2179999.02	2061589.42	0.83	2042137.53

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	184630.50	272316.70	250037.90	16.37	215438.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	56000.00	157723.35		150253.35
应付账款	226049.87	223262.35	195222.34	-7.07	168285.45
预收款项	73531.96	39314.24	24364.63	-42.44	25738.06
应付职工薪酬	2717.93	5326.49	11551.18	106.16	7225.73
应交税费	-13070.98	9020.39	5201.98		-139.86
应付利息	0.00	3345.80	4986.40		1723.14
应付股利	33943.46	47918.65	52146.09	23.95	52146.09
其他应付款	108836.31	142931.65	80338.59	-14.08	145245.51
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	333389.60	261220.24	110400.00	-42.45	103700.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	950028.64	1060656.51	891972.45	-3.10	869615.46
非流动负债：					
长期借款	361440.00	312200.00	356422.40	-0.70	353376.80
应付债券	0.00	0.00	20117.83		20417.47
长期应付款	98468.14	30653.59	30539.07	-44.31	30539.07
专项应付款	1570.00	614.32	324.47	-54.54	1172.08
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	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	461478.14	343467.91	407403.77	-6.04	405505.41
负债合计	1411506.78	1404124.42	1299376.22	-4.05	1275120.88
所有者权益：					
实收资本(或股本)	247493.42	325902.93	412479.48	29.10	412479.48
资本公积	31316.43	31316.43	31316.43	0.00	31316.43
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	51586.48	62485.75	63461.96	10.91	63461.96
未分配利润	285946.42	356169.49	254955.34	-5.57	259758.79
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	616342.75	775874.60	762213.20	11.21	767016.65
少数股东权益	0.00	0.00	0.00		0.00
所有者权益合计	616342.75	775874.60	762213.20	11.21	767016.65
负债和所有者权益总计	2027849.53	2179999.02	2061589.42	0.83	2042137.53

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	1864587.69	2506446.76	2087897.00	5.82	527032.72
减: 营业成本	1670032.58	2273909.43	1882269.23	6.16	471522.32
营业税金及附加	25.51	8005.38	3869.39	1131.67	17.08
销售费用	20270.42	25263.54	21058.47	1.93	5763.93
管理费用	27926.04	36762.47	109872.67	98.35	29910.45
财务费用	20053.08	35745.58	49976.84	57.87	13781.31
资产减值损失	2563.13	2490.22	11216.60	109.19	432.26
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	1487.01	292.88	0.71	-97.81	0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	125203.94	124563.02	9634.51	-72.26	5605.36
加: 营业外收入	428.29	3719.15	2586.57	145.75	73.91
减: 营业外支出	110.53	107.09	736.43	158.13	28.15
其中: 非流动资产处置损失	0.00	19182.33	655.33		0.00
三、利润总额	125521.71	128175.07	11484.64	-69.75	5651.12
减: 所得税费用	18605.20	19182.33	1722.59	-69.57	847.67
四、净利润	106916.50	108992.74	9762.05	-69.78	4803.45
其中: 归属于母公司的净利润	106916.50	108992.74	9762.05	-69.78	4803.45

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	2133072.18	2696582.42	2337877.31	4.69	590939.43
收到的税费返还	0.00	11547.49	23385.45		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	10737.90	8684.83	12064.70	6.00	10198.75
经营活动现金流入小计	2143810.09	2716814.74	2373327.46	5.22	601138.19
购买商品、接受劳务支付的现金	1908450.25	2486228.78	1826672.91	-2.17	480378.78
支付给职工以及为职工支付的现金	24692.16	39202.10	53703.28	47.48	19142.11
支付的各项税费	20704.98	63520.47	54024.14	61.53	999.31
支付其他与经营活动有关的现金	26110.60	32365.69	32225.27	11.09	13091.38
经营活动现金流出小计	1979957.98	2621317.03	1966625.60	-0.34	513611.58
经营活动产生的现金流量净额	163852.10	95497.71	406701.86	57.55	87526.61
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	22570.28	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	22570.28	110.75	260.16	-89.26	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	45140.57	110.75	260.16	-92.41	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	315036.47	55507.42	166880.92	-27.22	14042.88
投资支付的现金	0.00	0.00	0.00		20000.00
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	10700.02	11358.79	10161.26	-2.55	0.00
投资活动现金流出小计	325736.49	66866.21	177042.18	-26.28	34042.88
投资活动产生的现金流量净额	-280595.92	-66755.46	-176782.02	-20.63	-34042.88
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	17564.38		0.00
取得借款收到的现金	415832.00	592984.65	594159.40	19.53	145720.80
发行债券收到的现金	0.00	0.00	20000.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	21000.00	50000.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	436832.00	642984.65	631723.78	20.26	145720.80
偿还债务支付的现金	271203.96	626391.15	723036.04	63.28	194640.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41955.82	48604.83	85297.56	42.58	10588.92
支付其他与筹资活动有关的现金	991.05	11000.00	6215.42	150.43	0.00
筹资活动现金流出小计	314150.83	685995.98	814549.02	61.02	205228.97
筹资活动产生的现金流量净额	122681.17	-43011.33	-182825.24		-59508.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1774.36	-1912.87	-56.50	-82.16	-274.11
五、现金及现金等价物净增加额	-18407.30	-16181.95	47038.11		-6298.56
加: 期初现金及现金等价物余额	80841.73	62434.43	46252.47	-24.36	93290.58
六、期末现金及现金等价物余额	62434.43	46252.47	93290.58	22.24	86992.02

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	106916.50	108992.74	9762.05	-69.78
加: 资产减值准备	2262.36	373.28	6363.79	67.72
固定资产折旧及其他	52844.59	74616.69	88584.40	29.47
无形资产摊销	545.61	588.22	689.24	12.39
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	-19.05	-42.45	535.53	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	1774.36	34559.01	41621.99	384.33
投资损失	-1487.01	-292.88	-0.71	-97.81
递延所得税资产减少	315.20	144.34	-954.57	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
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	-163210.11	-2048.63	86725.33	
经营性应收项目的减少	50945.85	-96790.99	47437.88	-3.50
经营性应付项目的增加	112963.80	-24601.64	125936.93	5.59
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	163852.10	95497.71	406701.86	57.55
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	62434.43	46252.47	93290.58	22.24
减: 现金的期初余额	80841.73	62434.43	46252.47	-24.36
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	-18407.30	-16181.95	47038.11	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	19.01	23.52	13.91	17.81	--
存货周转次数(次)	7.61	7.56	7.38	7.48	--
总资产周转次数(次)	1.00	1.19	0.98	1.05	--
现金收入比(%)	114.40	107.59	111.97	111.14	112.13
盈利能力					
营业利润率(%)	10.43	8.96	9.66	9.61	10.53
总资本收益率(%)	9.65	9.44	3.62	6.57	--
净资产收益率(%)	17.35	14.05	1.28	8.32	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	36.97	28.69	33.07	32.53	32.77
全部债务资本化比率(%)	58.80	53.75	54.00	54.88	52.37
资产负债率(%)	69.61	64.41	63.03	64.76	62.44
偿债能力					
流动比率(%)	52.14	57.63	59.16	57.29	58.88
速动比率(%)	20.58	29.20	35.79	30.77	32.66
经营现金流动负债比(%)	17.25	9.00	45.60	28.95	40.26
EBITDA 利息倍数(倍)	5.22	4.79	2.83	3.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.50	3.82	6.28	5.19	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	0.03	0.26	0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.48	0.87	5.52	1.32	--
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)	107.19	135.84	118.67	121.52	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	8.19	4.77	20.34	13.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-6.97	1.44	11.50	4.79	--
现金偿债倍数(倍)	4.33	6.13	11.05	7.17	7.50

注： 现金偿债倍数已剔除受限货币资金。

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	
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	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 江阴兴澄特种钢铁有限公司 2013 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。

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江阴兴澄特种钢铁有限公司、主管部门、交易机构等。

