

信用等级公告

联合[2013] 382 号

联合资信评估有限公司通过对重庆钢铁集团矿业有限公司 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

重庆钢铁集团矿业有限公司
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
二零一三年四月十七日



重庆钢铁集团矿业有限公司

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: A⁺

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 4 月 17 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	2.52	14.37	9.01
资产总额(亿元)	46.61	74.27	76.39
所有者权益(亿元)	22.00	27.65	26.94
短期债务(亿元)	13.21	27.92	28.36
全部债务(亿元)	18.95	39.57	41.45
营业收入(亿元)	16.48	23.50	19.22
利润总额(亿元)	1.00	1.55	0.14
EBITDA(亿元)	2.33	3.01	2.53
经营性净现金流(亿元)	1.23	1.29	1.93
净资产收益率(%)	3.88	4.44	-0.26
资产负债率(%)	52.80	62.77	64.73
速动比率(%)	105.51	104.66	84.19
EBITDA 利息倍数(倍)	2.52	2.04	0.95
经营现金流动负债比(%)	6.95	3.82	5.58
现金偿债倍数(倍)	0.63	1.34	2.09

注: 现金偿债倍数已剔除受限制货币资金

分析师

闫昱州 侯煜明

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评定, 重庆钢铁集团矿业有限公司(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状况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较低。

优势

1. 公司是集矿产品开采、深加工为主, 煤炭贸易为辅的国家大型工业企业, 资源储量丰富、技术和研发实力较强、股东对公司支持力度较大。
2. 公司收入实现质量较好, 经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司其他应收款占比过高, 资产流动性较弱。
2. 公司债务结构不合理, 短债偿债压力较大。

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）与重庆钢铁集团矿业有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆钢铁集团矿业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，未因重庆钢铁集团矿业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重庆钢铁集团矿业有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆钢铁集团矿业有限公司 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

重庆钢铁集团矿业有限公司(以下简称“公司”)成立于1996年7月,是重庆钢铁(集团)有限责任公司(以下简称“重钢集团”)按照《关于组建重庆钢铁集团矿业有限公司的通知》(重集体改发【1996】第350号)的要求,将下属太和铁矿、乐山粘土矿、綦江铁矿、小南海白云石矿、歌乐山石灰石矿以及矿山炉料公司进行组建,形成具有独立法人资格的全资子公司,初始注册资本1.50亿元;经过1997年7月“拨改贷”转为国家资本金以及2006年公司增加注册资本,截至2006年底公司注册资本变更为2.69亿元;2010年8月,重庆渝富资产经营管理有限公司(以下简称“渝富公司”)按照重庆市国有资产监督管理委员会《关于同意渝富公司对重钢集团矿业有限公司进行增资的批复》(渝国资委【2010】485号)的规定,向公司投资8亿元,其中3.67亿元增加注册资本、4.33亿元转增资本公积。经历次增资,截至2012年底,公司注册资本11.74亿元,其中渝富公司持股比例50.81%,重钢集团持股比例49.19%。渝富公司不参与经营与分红,重钢集团为公司实际控制人(公司股权结构图见附件1-1),其最终实际控制人为重庆市国资委¹。目前公司已成为重钢集团“一主两重”产业结构体系中的“两重之一”,并进入国家大型企业行列。

公司经营范围:炼铁用铁矿石、耐火粘土、石灰石、白云石开采,加工(以上经营范围仅限有资质的分支机构);冶金设备检修、安装,矿山设计、测绘,货物存储(不含危险品)。销售冶金炉料、五金、金属材料(不含稀贵金属)、焊接材料、普通机械、皮革制品、建筑材料、装饰材料(不含危险化学品)、百货。其中公司主营业务为矿石开采、深加工和销售,主要产品为铁矿石、石灰石、白云石等。

¹ 渝富公司和重钢集团同属重庆市国资委100%控股的同级国有企业。

截至2012年底,公司下设党政工作部、综合部、财务部、营销部、生产技术部和安全生产部6个职能部门(公司组织结构图见附件1-2);公司下设七个矿山(分支机构):西昌太和铁矿、綦江铁矿、大宝坡石灰石矿、歌乐山白云石矿、景星白云石矿、乐山耐火材料厂和冶金耐火材料厂;拥有全资或控股二级子公司4家,三级子公司2家;截至2012年底,公司拥有员工2639人。

截至2012年底,公司资产总额76.39亿元,所有者权益26.94亿元(含少数股东权益0.86亿元);2012年公司实现营业收入19.22亿元,利润总额0.14亿元。

公司注册地址:重庆市大渡口区大堰一村81栋;法定代表人:梁正明。

二、本期短期融资券概况

公司2011年注册短期融资券发行额度8亿元,公司已于2012年发行第一期金额4亿元短期融资券,计划于2013年发行额度内剩余的4亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。

本期短期融资券发行所募集资金4亿元将全部用于补充公司经营流动性资金需要。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为社会发展基础资源产业,近年来中国铁矿石行业受国家经济发展尤其是下游钢铁业带动发展快速。同时中国的矿产政策将促进铁矿产业集中度和铁精粉供给的稳定性的提升,从而有利于大中型铁矿企业的发展。

公司作为重钢集团非钢产业五大支柱之一,公司现已形成矿产品开采、深加工为主业,煤炭及其他产业为辅业的经营格局,并进入国家大型企业行列。

公司目前拥有7个已投产矿山,其中铁矿石矿山2座,石灰石矿山1座,白云石矿山2座和耐

火材料矿山2座，资源储备丰富，具有较强的可持续发展能力；公司技术装备较为先进，高钛型钒钛护炉球团矿创新生产技术、尾矿综合开发利用选钛技术等九项技术先后获得国家专利，多项技术位于攀西地区乃至全国前列；公司股东渝富公司是经重庆市人民政府批准组建的国有独资综合性资产经营管理有限公司，由重庆市国资委直接监管。渝富公司分别于2010年和2011年上半年对公司现金增资8亿元和5亿元，股东支持力度较大。

公司的主营业务为矿产品（铁矿石）销售、煤炭贸易、冶金辅料和其他收入，其中矿产销售和煤炭贸易收入占比较大。2010~2012年，公司营业收入波动增长。2012年随着公司产销规模的扩大以及铁矿石、石灰石及煤炭价格的波动下降，公司实现营业收入19.22亿元，同比增长42.60%。

公司已建立了较为规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范。

未来公司将大力提升矿石资源开采能力、大力拓展冶金辅料的资源开发并全力确保对重钢集团煤炭资源的供应。

目前公司资产结构不尽合理，资产质量一般，债务负担重、债务结构不合理，盈利能力较弱，短期偿债有一定的压力，对全部债务的保障能力较弱。

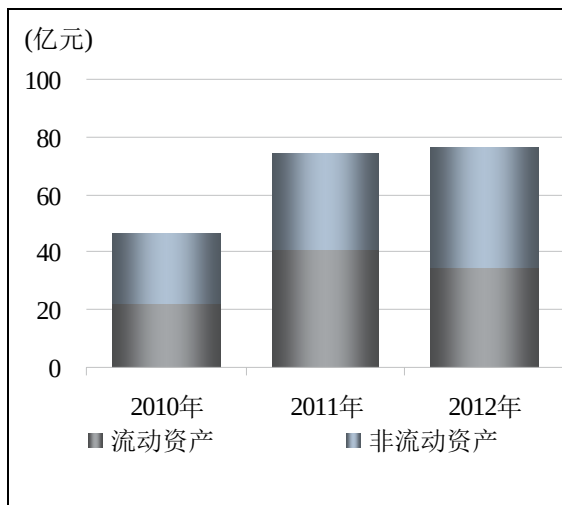
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010年~2012年，随着公司生产经营、投资建设规模的扩大以及股东的逐步增资，公司资产总额稳步增长，年均增长率28.02%。截至2012年底，公司资产总额76.39亿元，其中流动资产占45.42%，非流动资产占54.58%。

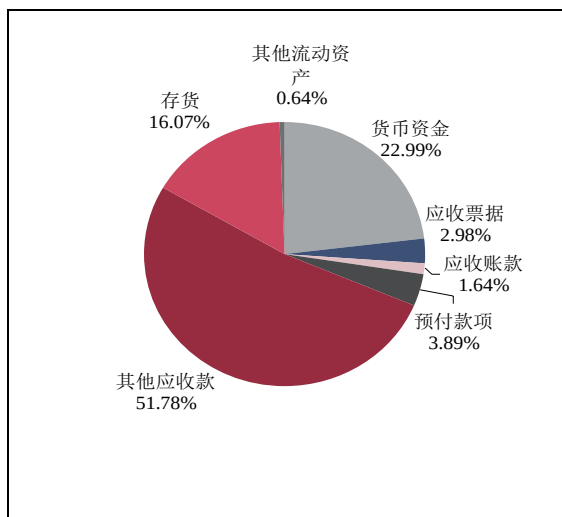
图1 2010~2012年底公司资产构成



资料来源：公司财务审计报告

2010年~2012年，公司流动资产波动中增长，年均增长率24.87%，主要是货币资金、其他应收款规模增长以及存货较快增长所致。截至2012年底，公司流动资产34.69亿元，以货币资金（占22.99%）、其他应收款（占51.78%）、存货（占16.07%）、应收票据（占2.98%）和预付款项（占3.89%）为主，其他科目占比相对较小。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告

2010年~2012年，公司货币资金有所波动，年均复合增长150.21%。截至2012年底，公司货币资金7.98亿元，同比下降28.43%，主要为货币资金中其他货币资金大幅下降所致。从

2012年底公司货币资金的构成情况看，银行存款占91.97%，其他货币资金占8.02%，其余为现金（占0.01%）。

2010年~2012年，公司其他应收款逐年增长，年增长率19.82%。2010年，公司将股东渝富公司的8亿元现金增资用于重钢矿业开发投资有限公司（以下简称“重钢矿投”）澳矿收购项目，由于重钢矿投目前暂由重钢集团代公司作为出资人，故公司将拨付的8亿元现金计入其他应收款科目。截至2012年底，公司其他应收款净额17.97亿元，同比下降0.72%，其中，对应母公司重钢集团关联公司的其他应收款金额为16.25亿元，主要是渝富公司注资13亿元及母公司欠下属矿山的货款；其余3.43亿元主要为集团贷款1.7亿元，股份公司货款1.6亿元；对应重庆钢铁股份有限公司为0.12亿元，主要为未结算款项。截至2012年底，公司其他应收款中按组合计提坏账准备（账龄分析）的其他应收款1.56亿元（占8.68%），采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款0.01亿元（占0.07%）。按账龄分析法计提的1.56亿其他应收款组合中，1年以内的占比96.87%，1~2年的占比1.15%，2~3年的占比0.01%，3年以上占比1.97%，公司分别按0.3%、25.00%、100%及100%的比例共计提坏账准备0.04亿元，计提比例0.22%。重钢矿投成立于2009年11月5日，2010年10月26日，重钢矿投与亚洲钢铁正式办理股权交割，重钢矿投正式持有亚洲钢铁60%的股权，入主澳洲伊斯坦鑫铁矿。通过控股亚洲钢铁，重钢矿投掌握了澳大利亚伊斯坦鑫铁矿的开发经营权。伊斯坦鑫项目是目前亚洲钢铁众多项目中开发进度最快的一个项目，磁铁矿资源总量有17.8亿吨，并且还有远景储量可供开发，磁铁精矿品位可达68%。项目一期工程预计将于2013年建成1000万吨磁铁精矿。公司其他应收款中账龄分析部分整体账龄较短，结构较好，但与母公司重钢集团关联部分回收时间存在不确定性，在一定程度上影响公司资产流动性。

2010年~2012年，公司存货快速增长，年复合增长率25.18%。截至2012年底，公司存货净额5.58亿元，其中主要以原材料（占68.64%）、库存商品（产成品）（占19.18%）和其他（占12.18%）为主，其他为周转材料（包装物、气质易耗品等）和自制半成品及在产品。2012年由于铁矿石、石灰石等原材料全部以协议价方式供应给重钢集团，故公司未计提存货跌价准备。

公司预付款项主要为预付工程设备采购款及原材料采购款。2010~2012年，公司预付款项逐年下降，年复合增长率-37.29%。截至2012年底，公司预付款项1.35亿元，同比下降50.18%，随着重钢西昌矿业等在建工程的进入建设后期，公司预付工程设备款有所下降。从预付账款的账龄看，1年以内占比95.96%，1~2年占比3.15%，总体看公司预付款项账期较短，结构较为合理。

2010~2012年，公司应收票据波动下降，年均增长率为-9.00%，主要是随着销售收入的下降，公司票据结算也相对减少所致。截至2012年底，公司应收票据1.04亿元，同比下降67.70%。从公司应收票据的构成情况看，全部为银行承兑汇票，变现能力好。

公司应收账款规模小。2010~2012年，公司应收账款快速增长，年均升幅为60.75%。截至2012年底，公司应收账款余额0.57亿元。对应收账款账龄进行分析，1年以内的占比87.95%，1~2年的占比2.51%，2~3年的占比0.06%，3年以上占比9.48%。公司分别按0.20%、25.00%、50.00%及100%的比例共计提坏账准备0.07亿元，计提比例10.31%，总体看，公司应收账款账龄尚可且坏账计提较为充分。

从经营效率指标看，2010~2012年，公司销售债权周转次数略有波动，三年平均值为7.70次，2012年为8.50次；2010~2012年，公司存货周转次数和总资产周转次数呈逐年下降的态势，三年平均值分别为3.42次和0.36次，2012年分别为2.51次和0.26次。总体来看，公司近年

来经营效率一般。

2010~2012 年，公司非流动资产快速增长，年复合增长率 30.83%。截至 2012 年底，公司非流动资产合计 41.70 亿元，主要由无形资产、在建工程和固定资产构成。

总体看，公司资产结构不尽合理，资产质量一般，其中流动资产中其他应收款占比过高（母公司占用资金较多）且成不断增长态势，资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金；2010~2012 年，公司现金收入比波动中有所下降，三年平均值为 106.24%，2012 年该值为 105.51%，较 2011 年上涨 6.65 个百分点，公司现金收入实现质量有所上涨；公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2012 年，公司支付其他与经营活动有关的现金 5.43 亿元，为公司发生的非薪酬的管理费用和销售费用。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额持续上升，年均升幅为 25.18%，2012 年其值为 1.93 亿元。

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入很小；投资活动产生的现金流出量大幅增长，年复合增长率 -7.49%，并全部表现为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2012 年，公司购建固定资产、无形资产支付的现金 7.38 亿元，同比减少 29.38%，主要是西昌矿业 300 万吨扩能工程项目即将完成投产导致等投资较少所致；受此影响，2010~2012 年公司投资活动产生的净流出均为负值，且亦呈现逐年波动下降的态势，2012 年该值为 -7.37 亿元。

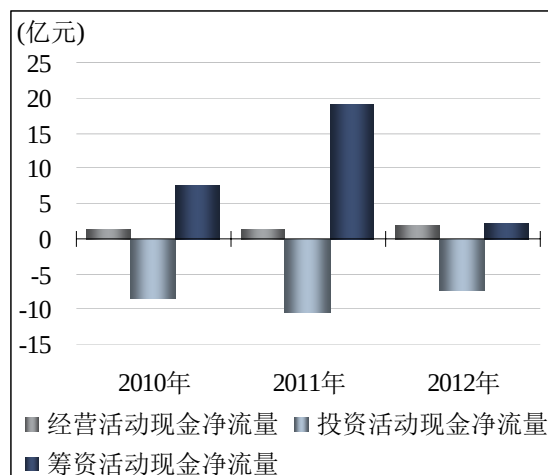
从筹资活动前产生的现金流看，2010~2012 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 -7.37 亿元、-9.09 亿元和 -5.44 亿元。从 2010 年起，公司经营活动产生的现金流已不能满足公司投资资金需求，公司面临一定的对外

融资压力，但呈减弱趋势。

从筹资活动看，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所获得的现金。2010 年，公司吸收投资收到的现金 8.00 亿元，为股东渝富公司 8 亿元现金增资所致；2011 年，公司吸收投资收到的现金 5 亿元，为公司股东重庆渝富公司对公司的增资款项；2012 年，公司吸收银行借款 25.48 亿元。

筹资活动现金流出主要是偿还银行贷款以及支付银行利息。此外 2010 年，公司支付其他与筹资活动有关的现金 8.18 亿元，主要是公司将 8 亿元增资现金用于重钢矿投澳矿收购项目所致；2011 年，公司支付其他与筹资活动有关的现金 5 亿元，为公司股东重庆渝富公司对公司的增资 5 亿元通过其他应收款项转付给了重钢集团公司；2012 年，公司筹资活动的现金支出主要表现为偿还银行贷款及支付银行利息，为 28.84 亿元。2010~2012 年，公司筹资活动产生的净额均为净流入，且金额波动下降，2012 年该值为 2.26 亿元。

图3 公司现金流情况



资料来源：公司财务审计报告。

总体看，公司经营活动现金流量净额波动中略有上升，收入实现质量较好；对外投资规模波动下降，公司面临一定的对外筹资压力但呈下降趋势。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于公司流动资产的增长幅度大于流动负债的增幅，2010~2012年，公司流动比率、速动比率均呈现波动上升的态势，两者三年平均值分别为111.50%和94.59%，2012年底分别为100.31%和84.19%；2010年~2012年，公司经营现金流动负债比逐年下降，三年平均值为5.33%，2012年该值为5.58%。考虑到流动资产中其他应收款占比较大，变现能力一般，总体看，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额度为4亿元，占2012年底短期债务的14.10%，占全部债务的9.65%，对公司现有债务具有一定程度影响。

截至2012年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.73%和60.61%。以公司2012年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66.49%和62.78%，公司债务负担小幅上升。

2010~2012年底，公司三年现金类资产（剔除受限资金）分别为2.52亿元、5.36亿元和8.37亿元，分别为本次短期融资券发行额度的0.63倍、1.34倍和2.09倍。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量有所波动，分别为本期拟发行短期融资券的4.97倍、5.92倍和6.13倍；经营活动产生的现金流量净额波动增长，分别为本期短期融资券额度的0.31倍、0.32倍和0.48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。

总体看，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。

六、结论

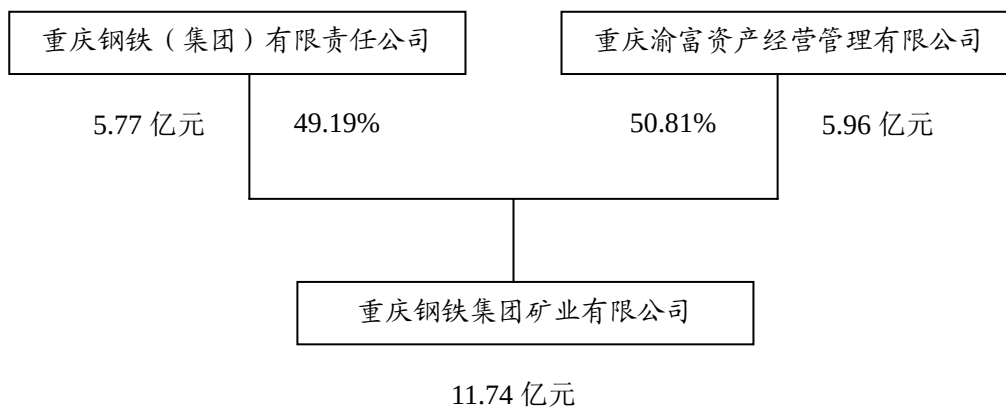
经过多年的发展，公司已形成矿产品开采、深加工为主业，煤炭及其他产业为辅业的经营格局。公司矿产品资源储备丰富。近年来，公司生产经营状况较好，但对重钢集团产品按双方协议价销售的方式，对公司整体盈利能力产生一定的影响。未来几年，公司规划项目投资规模较大，公司资本支出压力较大。

公司资产结构不尽合理，资产整体质量一般，债务规模快速增长，债务构成以短期债务为主，债务结构不合理，负债水平偏高；公司期间费用占比较高，整体盈利能力偏弱；公司短期偿债有一定压力，对全部债务的保障能力较弱。公司主体长期信用风险较低。

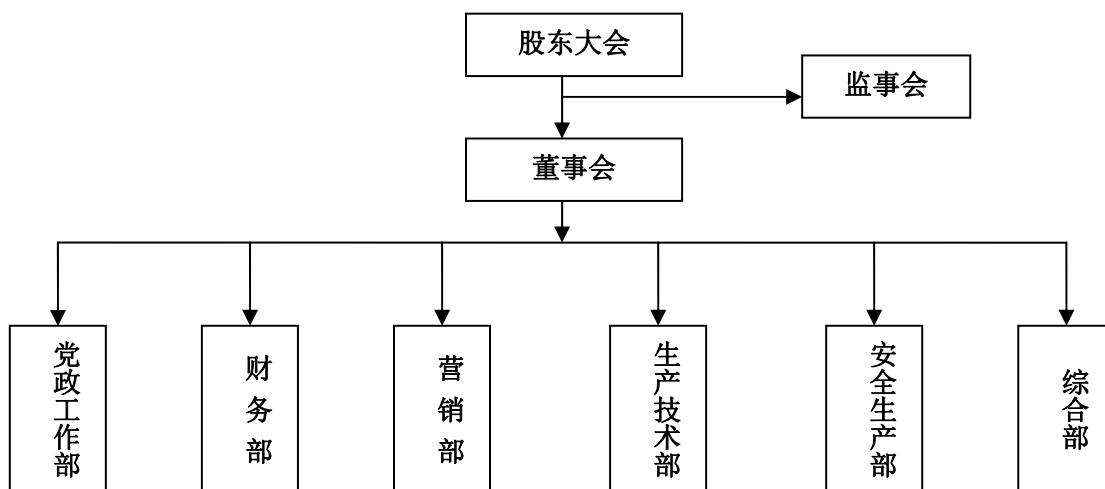
本期短期融资券对公司现有债务结构具有一定程度影响，公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 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(%)
流动资产：				
货币资金	12742.51	111496.62	79773.01	150.21
交易性金融资产				
应收票据	12501.68	32230.84	10353.35	-9.00
应收账款	2203.06	2068.21	5692.84	60.75
预付款项	34309.52	27098.71	13490.96	-37.29
应收利息				
应收股利				
其他应收款	125148.90	180950.84	179664.18	19.82
存货	35588.28	54422.36	55763.55	25.18
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	0.00	0.00	2208.45	
流动资产合计	222493.95	408267.57	346946.33	24.87
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	2000.00	3361.96	3361.96	29.65
投资性房地产				
固定资产	49445.87	47716.38	66491.21	15.96
在建工程	85226.19	169765.85	219393.29	60.44
工程物资				
固定资产清理	0.00	0.00	1376.85	
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	98045.38	106069.75	103636.43	2.81
开发支出				
商誉				
合并价差				
长期待摊费用	8616.98	7239.03	22432.77	61.35
递延所得税资产	288.95	286.23	290.10	0.20
其他非流动资产				
非流动资产合计	243623.37	334439.21	416982.60	30.83
资产总计	466117.31	742706.79	763928.94	28.02

附件 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	128854.14	190300.83	172332.42	15.65
交易性金融负债				
应付票据	3216.00	88850.00	71300.00	370.85
应付账款	19143.61	25656.19	27345.85	19.52
预收款项	648.07	2851.71	4082.10	150.98
应付职工薪酬	4412.79	8545.20	8604.91	39.64
应交税费	-30.04	1054.34	2193.98	
应付利息	0.00	0.00	1264.00	
应付股利				
其他应付款	18012.00	16174.63	18750.29	2.03
预计负债				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	2886.00	4670.00	40000.00	272.29
流动负债合计	177142.58	338102.91	345873.55	39.73
非流动负债：				
长期借款	57398.00	116534.00	117970.64	43.36
应付债券				
长期应付款	0.00	0.00	12877.41	
专项应付款				
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债	11588.47	11588.47	11588.47	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	6218.00	
非流动负债合计	68986.47	128122.47	148654.53	46.79
负债合计	246129.05	466225.38	494528.08	41.75
所有者权益：				
实收资本(或股本)	94445.96	117383.84	117383.84	11.48
资本公积	111398.05	138460.17	138460.17	11.49
减：库存股				
专项储备	79.73	144.93	183.08	51.54
盈余公积	3689.29	0.00	0.00	-100.00
未分配利润	2024.03	12000.08	4770.64	53.53
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	211637.06	267989.02	260797.73	11.01
少数股东权益	8351.20	8492.39	8603.13	1.50
所有者权益合计	219988.26	276481.41	269400.86	10.66
负债和所有者权益总计	466117.31	742706.79	763928.94	28.02

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	164795.40	235025.66	192221.76	8.00
减: 营业成本	114294.39	171361.36	138314.42	10.01
营业税金及附加	3462.02	3575.64	3724.88	3.73
销售费用	5782.01	6544.28	5078.74	-6.28
管理费用	27676.83	31711.89	32343.16	8.10
财务费用	4508.54	9746.07	11384.83	58.91
资产减值损失	131.35	-385.57	102.03	-11.86
加: 公允价值变动收益				
投资收益	67.74	479.42	37.48	-25.62
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	9008.00	12951.40	1311.17	-61.85
加: 营业外收入	1356.57	2766.19	647.04	-30.94
减: 营业外支出	343.43	194.04	514.73	22.43
其中: 非流动资产处置损失	0.00	3249.91	0.00	
三、利润总额	10021.15	15523.56	1443.48	-62.05
减: 所得税费用	1483.43	3249.91	2146.18	20.28
四、净利润	8537.72	12273.65	-702.70	
其中: 归属于母公司的净利润	8517.90	12094.56	-813.44	
少数股东损益	19.82	179.08	110.74	136.36
被合并方合并前的净利润				

附件 4-1 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(%)
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	196336.01	232344.98	202810.99	1.64
收到的税费返还	65.46	99.92	233.70	88.95
收到其他与经营活动有关的现金	2521.68	4388.97	42153.76	308.86
经营活动现金流入小计	198923.15	236833.88	245198.45	11.02
购买商品、接受劳务支付的现金	141750.41	151211.14	132348.05	-3.37
支付给职工以及为职工支付的现金	22378.87	24582.76	22786.22	0.91
支付的各项税费	16877.57	14901.40	16458.35	-1.25
支付其他与经营活动有关的现金	5600.40	33237.57	54306.54	211.40
经营活动现金流出小计	186607.26	223932.87	225899.17	10.03
经营活动产生的现金流量净额	12315.89	12901.00	19299.28	25.18
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	67.74	479.42	37.48	-25.62
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	137.18	3.86	0.40	-94.60
处置子公司及其他单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	220.00	56.00	
投资活动现金流入小计	204.92	703.28	93.88	-32.32
购建固定资产、无形资产等支付的现金	86189.94	104484.65	73763.69	-7.49
投资支付的现金				
取得子公司等支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	86189.94	104484.65	73763.69	
投资活动产生的现金流量净额	-85985.02	-103781.37	-73669.81	
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	80000.00	50000.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	202863.50	365521.57	254779.65	12.07
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	715.89	0.00	56224.53	786.22
筹资活动现金流入小计	283579.38	415521.57	311004.18	4.72
偿还债务支付的现金	123811.35	166588.88	271311.42	48.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3413.79	9298.21	13192.90	96.59
支付其他与筹资活动有关的现金	81810.64	50000.00	3852.94	-78.30
筹资活动现金流出小计	209035.78	225887.09	288357.26	17.45
筹资活动产生的现金流量净额	74543.60	189634.48	22646.92	-44.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	874.47	98754.11	-31723.61	
加: 期初现金及现金等价物余额	11868.04	12742.51	111496.62	206.51
六、期末现金及现金等价物余额	12742.51	111496.62	79773.01	150.21

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	8537.72	12273.65	-702.70	
加: 资产减值准备	131.35	-385.57	102.03	-11.86
固定资产折旧及其他	5322.13	4947.77	6277.22	8.60
无形资产摊销	1965.88	2853.96	3358.65	30.71
长期待摊费用摊销	1434.13	1497.95	1603.31	5.73
处置固定资产、无形资产等损失	-14.49	73.20	264.68	
固定资产报废损失	0.00	0.00	10.66	
公允价值变动损失				
财务费用	4508.54	5294.73	12612.22	67.25
投资损失	-67.74	-479.42	-37.48	
递延所得税资产减少	-18.33	-2.71	-3.86	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-21729.87	-18834.08	1341.19	
经营性应收项目的减少	-100030.06	-18185.44	20394.69	
经营性应付项目的增加	112276.63	23846.98	-25921.33	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	12315.89	12901.00	19299.28	25.18
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	12742.51	111496.62	79773.01	150.21
减: 现金的期初余额	11868.04	12742.51	111496.62	206.51
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	874.47	98754.11	-31723.61	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.51	7.16	8.50	7.70
存货周转次数(次)	5.10	3.81	2.51	3.42
总资产周转次数(次)	0.56	0.39	0.26	0.36
现金收入比(%)	119.14	98.86	105.51	106.24
盈利能力				
营业利润率(%)	28.54	25.57	26.11	26.43
总资本收益率(%)	3.19	2.76	2.43	2.68
净资产收益率(%)	3.88	4.44	-0.26	1.98
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	20.69	29.65	32.69	29.38
全部债务资本化比率(%)	46.27	58.87	60.61	57.22
资产负债率(%)	52.80	62.77	64.73	61.76
偿债能力				
流动比率(%)	125.60	120.75	100.31	111.50
速动比率(%)	105.51	104.66	84.19	94.59
经营现金流动负债比(%)	6.95	3.82	5.58	5.33
EBITDA 利息倍数(倍)	2.52	2.04	0.95	1.59
全部债务/EBITDA(倍)	8.15	13.14	16.39	13.76
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	-0.23	-0.13	-0.21
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.00	-6.15	-2.04	-4.46
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)	4.97	5.92	6.13	5.84
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.31	0.32	0.48	0.40
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.84	-2.27	-1.36	-1.73
现金偿债倍数(倍)	0.63	1.34	2.09	1.57

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 重庆钢铁集团矿业有限公司 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。

重庆钢铁集团矿业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。重庆钢铁集团矿业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重庆钢铁集团矿业有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆钢铁集团矿业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。

如重庆钢铁集团矿业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重庆钢铁集团矿业有限公司、主管部门、交易机构等。

