

信用等级公告

联合[2013] 1635 号

联合资信评估有限公司通过对西宁特殊钢集团有限责任公司
2014 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

西宁特殊钢集团有限责任公司
2014 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
二零一三年十二月十七日



西宁特殊钢集团有限责任公司

2014 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: 3 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: 补充营运资金, 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 12 月 17 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	26.57	23.79	14.99	11.10
资产总额(亿元)	133.06	147.12	167.47	188.24
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	44.11	47.65	47.61	47.92
短期债务(亿元)	58.11	58.80	60.63	71.77
全部债务(亿元)	73.75	81.15	90.01	105.49
营业收入(亿元)	70.53	82.15	68.80	47.86
利润总额(亿元)	3.20	4.88	0.52	0.67
EBITDA(亿元)	11.80	14.47	9.83	--
经营性净现金流(亿元)	1.17	7.89	-4.86	0.22
净资产收益率(%)	5.26	7.72	0.37	--
资产负债率(%)	66.85	67.61	71.57	74.54
速动比率(%)	48.49	41.26	28.74	19.80
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	3.21	1.88	--
经营现金流流动负债比(%)	1.62	10.42	-5.65	--
现金偿债倍数(倍)	8.13	7.37	4.80	3.35

注: 1. 2013 年三季度财务数据未经审计;

2. 公司发行的短期融资券在其他流动负债科目体现, 并计入公司短期债务

3. 现金偿债倍数已剔除受限货币资金。

分析师

闫昱州 刘新泉

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, 西宁特殊钢集团有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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。

优势

1. 公司具有铁矿采选、煤焦化、钢铁冶炼加工的完整纵向一体化产业链, 有效提升了整体抗风险能力; 特钢方面, 公司是西北地区特殊钢生产企业龙头, 产品品种多样, 区域竞争优势明显。
2. 公司铁矿石、煤炭等资源储备较为丰富, 焦炭自给率高, 已实现了由单纯加工型企业向资源开发型企业的转变, 可持续发展潜力较大。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司负债水平逐年上升, 债务结构不合理, 面临较大的短期偿债压力。
2. 公司经营性净现金流波动较大, 公司面临较大的外部筹资压力。

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）与西宁特殊钢集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与西宁特殊钢集团有限责任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，未因西宁特殊钢集团有限责任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西宁特殊钢集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、西宁特殊钢集团有限责任公司 2014 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

西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“公司”）的前身为西宁钢厂，始建于1964年，1969年10月起陆续投产。1996年根据建立现代企业制度的需要，经国家经贸委与青海省人民政府批准，西宁钢厂整体改制为国有独资公司。2002年，经国家经贸委与青海省人民政府批准，由中国华融资产管理公司、中国信达资产管理公司实施债转股，将上述两家公司在公司的债权转为股权。经过多次增资扩股，截至2013年9月底公司注册资本为人民币278900万元，公司最终实际控制人为青海省国资委。股权结构见附件1-1。

表1 公司股权结构

股东名称	投资金额 (万元)	所占比例
青海省国有资产投资管理有限公司	110450	39.60%
西部矿业股份有限公司	110000	39.44%
中国华融资产管理公司	55200	19.79%
中国建设银行股份有限公司青海省分行	3250	1.17%
合计	278900	100.00%

资料来源：公司提供。

公司主要从事特殊钢产品的生产和销售及铁矿石采选业务，是西北地区唯一的特殊钢生产企业，产品涵盖1400多个规格、436个牌号，截至2013年9月底公司具有160万吨特钢的年生产能力。

截至2013年9月底，公司下辖西宁特殊钢股份有限公司、青海西钢置业有限责任公司2个一级子公司、以及青海江仓能源发展有限责任公司等15个二级子公司。公司本部下设党群工作处、公司管理处、财务（审计）处、董事会秘书处、法律事务处等7个职能部门（详见附件1-2），拥有在职员工10158人。

截至2012年底，公司合并资产总额167.47亿元，所有者权益（含少数股东权益22.02亿

元）47.61亿元。2012年公司实现营业收入68.80亿元，利润总额0.52亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额188.24亿元，所有者权益（含少数股东权益22.13亿元）47.92亿元。2013年1~9月公司实现营业收入47.86亿元，利润总额0.67亿元。

公司法定代表人：陈显刚；公司住所：青海省西宁市柴达木西路52号。

二、本期短期融资券概况

公司已于2012年注册7亿元短期融资券额度，并于2012年6月和2013年9月分别发行了3亿元和4亿元的短期融资券。公司于2012年发行的3亿元短期融资券已于2013年6月到期兑付。本期拟发行2014年度第一期3亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”，为本期7亿元注册额度下的目前可发行额），期限365天。

本期短期融资券所募集的资金中的1亿元用于置换银行贷款，剩余2亿元用于补充营运资金。

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。

作为国内西北地区唯一的特钢生产企业，公司具有铁矿采选、煤焦化、钢铁冶炼加工的完整纵向一体化产业链、特钢产品区域竞争力强、铁矿石、煤炭等资源储备较为丰富、获得的政府支持力度较大、技术研发水平较高，整体具备较强的综合竞争优势。2012年在钢铁行业景气度下滑阶段，公司仍保持了较高的产

能利用率和产销率水平，但毛利规模下降压缩了公司的利润空间，公司盈利规模同比大幅回落，对全部债务的保障程度较低。

未来随着公司重点在建项目的建成投产、新产品研发的逐步深入以及钢铁行业景气度的逐步恢复，公司钢铁产品品质将得到有效提升、产品结构将进一步优化、资源板块产能规模有望持续提升，从而带动整体收入及利润规模实现较快增长，公司整体竞争实力有望进一步增强。

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。

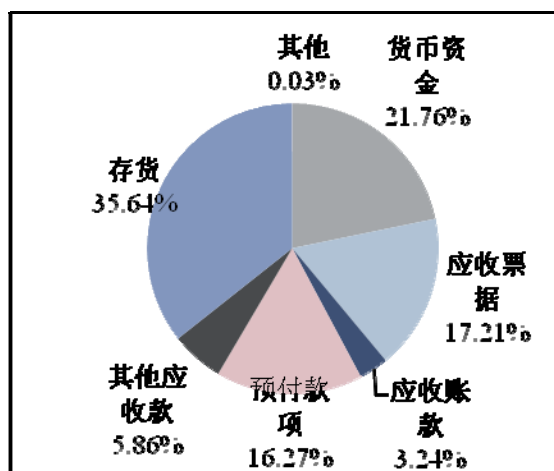
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司步入平稳增长期，资产总额年均增长 12.19%，截至 2012 年底为 167.47 亿元，其中非流动资产合计占 77.03%。公司资产构成以非流动资产为主，符合其所在的钢铁行业特征。

因公司加大了票据背书支付工程和原燃料采购款的比例，公司应收票据快速下降，导致流动资产年均减少 8.81%。截至 2012 年底为 38.47 亿元，公司流动资产构成基本上以存货、货币资金、应收票据和预付款项为主。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至 2012 年，公司货币资金 8.37 亿元，同比下降 40.39%，主要系营业收入大幅下降并受市场影响回款中现款比例下降，以及用于归还到期应付票据；公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，截至 2012 年底占比分别为 93.15%和 6.84%。公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金。

公司结算方式以承兑汇票为主，截至 2012 年底，公司应收票据余额为 6.62 亿元，其中银行承兑汇票占比 97.21%；2012 年公司已背书票据金额 23.31 亿元。

公司赊销比例较低，整体应收账款规模较小。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 1.57 亿元，其中账龄一年以内的占比 83.67%，2~3 年的 0.48%；3 年以上的占比 15.09%；公司计提坏帐准备 0.32 亿元，计提比例 20.38%。总体看，公司应收账款账龄较短，整体计提比例适宜，主要客户为长期往来较稳定的较大型企业，故应收账款坏账的可能性较小。

截至 2012 年底公司预付款项为 6.26 亿元，主要为预付土地款及勘查费、材料款等，预付款以 1 年以内为主（占 98.14%）。

截至 2012 年底，公司存货账面余额 13.74 亿元，其中原材料占比 61.06%，在产品占比 13.52%，产成品占比 4.60%；2012 年公司保障性住房的开发成本增加导致公司存货规模同比有所增长。公司仅计提 0.03 亿元存货跌价准备，计提比例偏低。由于公司存货以铁矿石等原燃料为主，在行业景气度下降阶段，公司存货面临一定的跌价风险。

截至 2012 年底，公司其他应收款 2.25 亿元，主要是与股东青海省国有资产投资管理有限公司的往来款，账龄为 1-2 年，账期较短。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 188.24 亿元，较 2012 年底增长 12.40%，主要是由于公司存货的增长与公司节能、技改项目以及矿产资源板块建设项目的持续投入导致固定资产和在建工程的增长所致。

经营效率方面，2010~2012 年，随着公司

票据背书规模的增加，公司销售债权周转次数逐年上升，2012 年为 7.22 次；存货周转次数和总资产周转次数波动中略有所下降，三年均值分别为 5.03 次和 0.51 次，2012 年分别为 4.59 次和 0.44 次。公司存货周转次数和总资产周转次数波动中有所下滑，整体经营效率一般。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合所在钢铁行业特征；流动资产中存货占比高，计提跌价准备比例低，在行业景气度下行阶段存在一定的跌价风险，公司整体资产质量及流动性尚可。

2. 现金流分析

随着公司收入规模的波动下滑，公司经营活动现金流入呈震荡下行趋势；因公司特钢材产品销售中票据结算比例较高，且该部分票据未计入现金流，故公司现金收入比较低，2012 年以来公司现金收入比波动下降，2012 年和 2013 年 1~9 月分别为 52.62%和 38.38%。公司经营净现金流波动较大，其中 2011 年因现金回款比例较高，且原燃料及工程款的现金支付比下降，公司经营净现金流大幅增至 7.89 亿元；2012 年经营净现金流大幅降至-4.86 亿元，主要系公司预付土地款、保障性住房的开发成本支出及票据贴现规模下降所致（2012 年收到其他与经营活动有关现金较 2011 年增加部分为公司收到的保障性住房项目补贴款，计入专项应付款科目）。

公司投资活动现金流入规模小；近三年，公司投资现金支出规模波动上升，以在建项目资本性支出为主。

2010 年以来，随着公司经营活动获现能力的波动下降和在建项目资本性支出规模的震荡上升，公司筹资压力明显增加，筹资活动现金均呈净流入态势，并以银行贷款和发行债务融资工具为主，2012 年达到 8.00 亿元（2012 年公司收到青海国投 1.67 亿元拆借款，计入收到其他与筹资活动有关现金科目）。

2013 年 1~9 月，公司经营净现金流量

0.22 亿元；同期，公司投资活动产生的现金净流量为-5.18 亿元，主要为对在建工程项目的投资；公司发行的 4 亿元短期融资券在取得借款收到的现金反映，发行的 5 亿元非公开定向债务融资工具在发行债券收到的现金反映，公司筹资活动产生现金流净额为 4.65 亿元。

总体看，公司经营净现金流波动较大，公司经营活动产生的现金流无法满足投资需求，面临持续的外部融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年公司流动比率和速动比率逐年有所下滑，截至 2012 年底分别为 44.66%和 28.74%，2013 年 9 月底，两项指标下降至 43.75%和 19.80%，公司短期偿债指标较弱；公司经营净现金流波动较大，经营现金流动负债比三年均值为 0.63%，2012 年仅为-5.65%。总体看，公司短期偿债能力较弱，公司面临较大的短期偿付压力。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保 1.60 亿元，担保比率 3.34%，被担保方为西部矿业集团公司。目前该公司经营状况正常，对外担保发生或有负债的风险较低。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得中国银行、工商银行、建设银行等金融机构授信额度 98.65 亿元，未使用额度 19.76 亿元，公司间接融资渠道畅通；此外，公司子公司西宁特殊钢股份有限公司作为 A 股上市公司具备良好的直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 3 亿元，分别占公司 2013 年 9 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为 4.18%、2.91%和 2.14%，对公司现有债务影响较小。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 74.54% 和 68.77%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，考虑到公司拟发行的 2013 年第二期 5 亿元短期融资券，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至 75.58% 和 70.31%，债务负担有所加重。但考虑到 2013 年第二期短期融资券及本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务比率或将低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012 年，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 8.13 倍、7.37 倍和 4.80 倍；若考虑到公司拟发行的 2013 年第二期 5 亿元短期融资券，2010~2012 年剔除受限货币资金后的现金类资产分别为两期短期融资券合计发行额度的 3.05 倍、2.76 倍和 1.80 倍。截至 2013 年 9 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 3.35 倍，是两期短期融资券合计发行额度的 1.26 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

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 14.52 倍、18.65 倍和 13.60 倍，为两期短期融资券合计发行额度的 5.44 倍、6.99 倍和 5.10 倍；公司经营性净现金流波动较大，2010 年和 2011 年公司经营活动获取的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 0.39 倍和 2.63 倍，为两期短期融资券合计发行额度的 0.15 倍和 0.99 倍，2012 年公司经营活动获取的现金流量净额为负值，对两期短期融资券不具保障能力。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

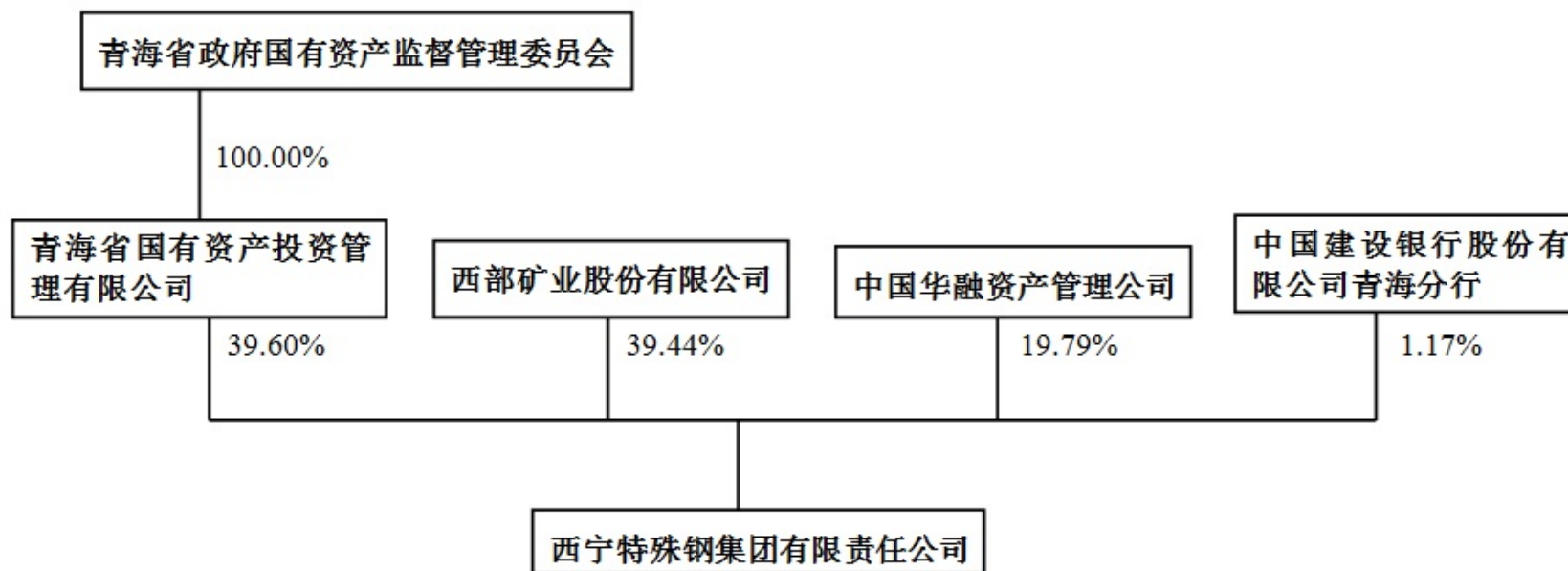
作为国内西北地区唯一的特钢生产企业，公司具有铁矿采选、煤焦化、钢铁冶炼加工的完整纵向一体化产业链、特钢材产品区域竞争

力强、铁矿石、煤炭等资源储备较为丰富、获得的政府支持力度较大、技术研发水平较高，整体具备较强的综合竞争优势。2012 年在钢铁行业景气度下滑阶段，公司仍保持了较高的产能利用率和产销率水平，但毛利规模下降压缩了公司的利润空间，公司盈利规模同比大幅回落，公司短期偿债能力较弱。

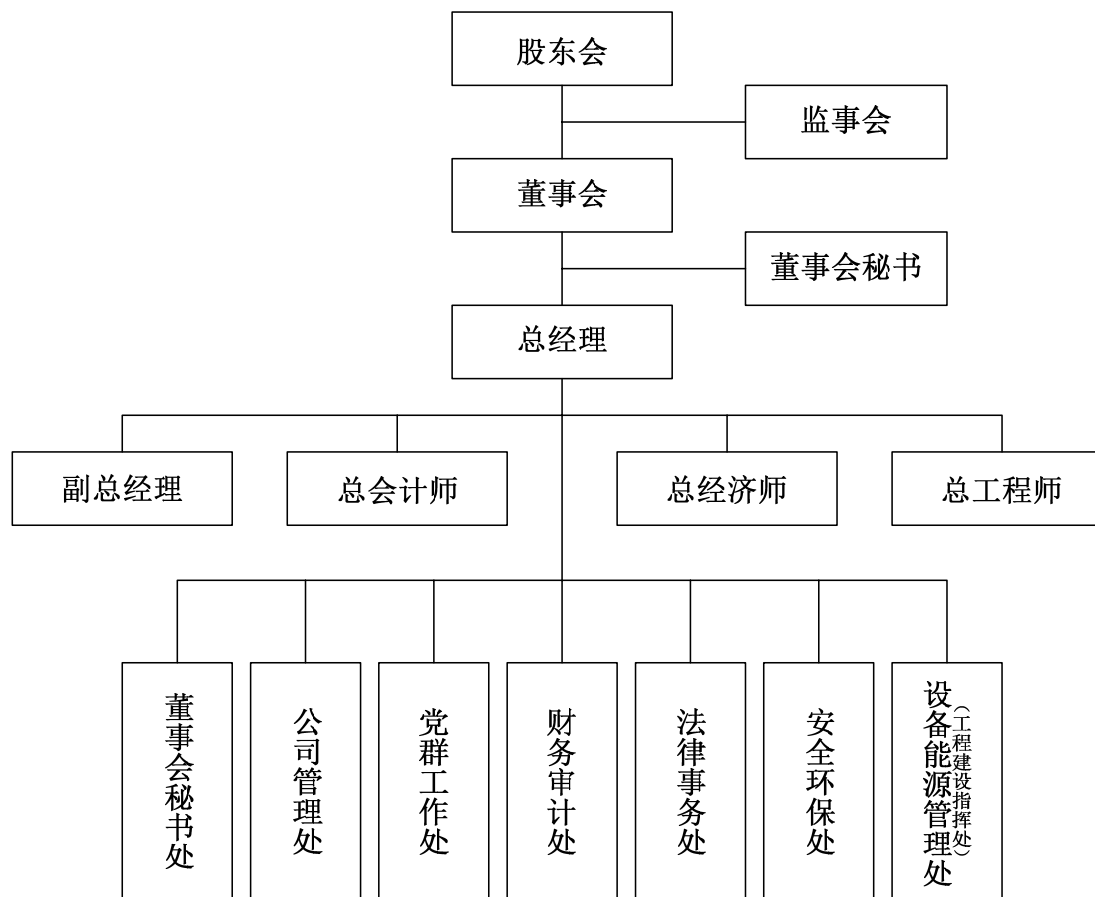
公司经营性净现金流波动较大，2012 年以来持续为负；公司经营活动产生的现金流无法满足投资需求，面临持续的外部融资压力；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 公司合并范围内子公司

子公司名称	注册地	企业类型	公司持股比例%	公司享有的表决权比例%	层级机构
西宁特殊钢股份有限公司	西宁市	股份公司	49.87	49.87	一级
青海西钢置业有限责任公司	西宁市	有限责任公司	100	100	一级
青海钢城物业管理有限公司	西宁市	有限责任公司	100	100	二级
西宁市城北区钢城幼儿园	西宁市		100	100	二级
青海江仓能源发展有限责任公司	西宁市	有限责任公司	35.00	35.00	二级
肃北县博伦矿业开发有限责任公司	甘肃省	有限责任公司	70.00	70.00	二级
哈密博伦矿业有限责任公司	新疆哈密	有限责任公司	100.00	100.00	二级
青海西钢矿业开发有限责任公司	西宁市	有限责任公司	100.00	100.00	二级
青海腾博商贸有限公司	西宁市	有限责任公司	100.00	100.00	二级
西宁城北正维福利总厂	西宁市	有限责任公司	100.00	100.00	二级
青海西钢野马泉矿业开发有限责任公司	西宁市	有限责任公司	85	85	二级
青海西钢它温查汉西矿业开发有限责任公司	西宁市	有限责任公司	85	85	二级
湟中西钢矿业开发有限公司	湟中县	有限责任公司	100.00	100.00	二级
都兰矿业矿业开发有限公司	都兰县	有限责任公司	100.00	100.00	二级
格尔木西钢矿业开发有限公司	格尔木	有限责任公司	100.00	100.00	二级
祁连西钢矿业开发有限公司	祁连	有限责任公司	100.00	100.00	二级
格尔木西钢商贸有限公司	格尔木	有限责任公司	100.00	100.00	二级

注：公司持有西宁特钢股份有限公司49.87%的股权，为其第一大股东，其董事长、财务总监等关键管理人员由公司委派，能够决定被投资单位的财务和经营决策，因此，将其纳入合并范围；公司能够决定青海江仓能源发展有限责任公司财务和经营政策，从而对其实施控制，因此将其认定为子公司，纳入合并财务报表的合并范围。

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 9 月
流动资产：					
货币资金	127107.12	140415.26	83700.59	-18.85	82505.43
交易性金融资产					
应收票据	138580.70	97517.99	66222.99	-30.87	28464.28
应收账款	25514.28	14378.38	12478.22	-30.07	31617.45
预付款项	27638.83	26335.05	62581.15	50.47	31238.12
应收利息					
应收股利					
其他应收款	32654.89	33722.63	22538.09	-16.92	23728.13
存货	111199.30	109398.69	137109.26	11.04	238951.37
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	0.00	104.23	108.11		
流动资产合计	462695.11	421872.23	384738.40	-8.81	436504.78
非流动资产：					
可供出售金融资产	938.29			-100.00	
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	2000.00
投资性房地产	0.00	0.00	282.74		1205.27
固定资产	631044.73	684222.88	836216.49	15.11	906960.09
在建工程	97664.42	231069.97	299951.09	75.25	379340.26
工程物资	1750.50	1058.60	2295.48	14.51	4510.32
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	103187.29	101413.07	101715.87	-0.72	98262.30
开发支出					
商誉	17175.85	17175.85	17175.85	0.00	17175.85
合并价差					
长期待摊费用	8239.95	7736.94	23511.07	68.92	25997.00
递延所得税资产	4151.12	3102.54	5394.44	14.00	9129.13
其他非流动资产	1732.18	1567.21	1402.24	-10.03	1278.51
非流动资产合计	867884.32	1049347.08	1289945.27	21.91	1445858.74
资产总计	1330579.43	1471219.31	1674683.68	12.19	1882363.52

注：2013 年半年财务数据未经审计

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 9 月
流动负债：					
短期借款	358800.00	502800.00	551100.00	23.93	597800.00
交易性金融负债					
应付票据	39329.91	45748.00	7047.98	-57.67	56358.17
应付账款	78709.73	93762.06	164287.90	44.47	197053.21
预收款项	24509.05	24065.57	40926.25	29.22	55220.77
应付职工薪酬	430.25	377.83	421.50	-1.02	517.28
应交税费	26958.01	25206.54	20038.13	-13.78	13475.78
应付利息	2838.82	4190.33	6105.02	46.65	4935.49
应付股利			300.00		
其他应付款	10253.27	21765.20	23186.25	50.38	8916.75
预计负债					
一年内到期的非流动负债	83000.00	39432.40	18200.00	-53.17	23700.00
其他流动负债	100000.00	0.00	29950.00	-45.27	39854.00
流动负债合计	724829.04	757347.92	861563.04	9.02	997831.45
非流动负债：					
长期借款	146342.40	124900.00	138900.00	-2.58	138800.00
应付债券	0.00	98663.33	141509.57		191517.95
长期应付款	10009.45	0.00	13400.16	15.70	6899.28
专项应付款	909.09	1859.09	27876.09	453.75	51498.76
预计负债	402.97	2427.94	1859.15	114.79	1859.15
递延收益					
递延所得税负债					1949.40
其他非流动负债	7020.08	9526.36	13502.36	38.69	12830.11
非流动负债合计	164683.99	237376.72	337047.32	43.06	405354.65
负债合计	889513.04	994724.64	1198610.36	16.08	1403186.10
所有者权益：					
实收资本(或股本)	278900.00	278900.00	278900.00	0.00	278900.00
资本公积	3270.72	3433.49	3433.49	2.46	3433.49
减：库存股					
专项储备	2556.10	1252.89	1392.11	-26.20	1761.90
盈余公积					
未分配利润	-25737.90	-21917.45	-27831.66	3.99	-26216.19
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	258988.92	261668.93	255893.94	-0.60	257879.20
少数股东权益	182077.48	214825.74	220179.38	9.97	221298.23
所有者权益合计	441066.40	476494.67	476073.32	3.89	479177.43
负债和所有者权益总计	1330579.43	1471219.31	1674683.68	12.19	1882363.52

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 1~9 月
一、营业收入	705297.22	821504.75	688022.27	-1.23	478599.66
减: 营业成本	567625.20	652079.53	565487.34	-0.19	386747.68
营业税金及附加	4809.45	6228.20	4539.35	-2.85	3004.92
销售费用	20178.36	24437.95	27234.24	16.18	17157.85
管理费用	32128.09	30908.63	35499.75	5.12	28677.59
财务费用	34645.11	42776.13	42566.51	10.84	36381.16
资产减值损失	13713.79	19340.18	10802.91	-11.25	726.69
加: 公允价值变动收益					
投资收益	244.23	198.84	200.00	-9.51	240.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	32441.45	45932.98	2092.16	-74.61	6143.77
加: 营业外收入	2816.63	4984.60	5835.10	43.93	1709.08
减: 营业外支出	3259.54	2126.59	2736.95	-8.37	1179.90
其中: 非流动资产处置损失	852.23	12028.14	1831.06	46.58	526.78
三、利润总额	31998.54	48790.99	5190.31	-59.73	6672.95
减: 所得税费用	8783.81	12028.14	3450.88	-37.32	1455.62
四、净利润	23214.73	36762.84	1739.43	-72.63	5217.33
其中: 归属于母公司的净利润	1988.59	4074.59	-5914.21	--	1615.47
少数股东损益	21226.14	32688.26	7653.64	-39.95	3601.86

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 1~9 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	425516.02	545665.03	362018.91	-7.76	183708.34
收到的税费返还		527.27	167.86	--	144.38
收到其他与经营活动有关的现金	10047.91	13347.88	45928.17	113.80	6257.54
经营活动现金流入小计	435563.93	559540.18	408114.95	-3.20	190110.26
购买商品、接受劳务支付的现金	268276.89	277370.33	280330.35	2.22	63705.27
支付给职工以及为职工支付的现金	56728.18	68134.88	67795.05	9.32	47956.24
支付的各项税费	58276.92	78686.66	57245.18	-0.89	44894.36
支付其他与经营活动有关的现金	40551.59	56452.36	51389.97	12.57	31369.51
经营活动现金流出小计	423833.58	480644.24	456760.55	3.81	187925.37
经营活动产生的现金流量净额	11730.35	78895.94	-48645.60		2184.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3037.06	1099.90		-100.00	
取得投资收益收到的现金	244.23	200.00	200.00	-9.51	240.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	715.27	29.41	811.00	6.48	120.73
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		1720.19	374.00		57.97
投资活动现金流入小计	3996.55	3049.49	1385.00	-41.13	418.70
购建固定资产、无形资产等支付的现金	59069.21	95555.88	77935.15	14.86	52144.70
投资支付的现金	6900.00			-100.00	
取得子公司等支付的现金净额		4597.19			
支付其他与投资活动有关的现金	504.74	577.66	335.58	-18.46	106.76
投资活动现金流出小计	66473.96	100730.73	78270.73	8.51	52251.47
投资活动产生的现金流量净额	-62477.40	-97681.24	-76885.74	--	-51832.76
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		65.10			
取得借款收到的现金	613337.40	673917.42	756000.00	11.02	605040.00
发行债券收到的现金		98500.00	72380.00		50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			16724.76		1032.90
筹资活动现金流入小计	613337.40	772482.52	845104.76	17.38	656072.90
偿还债务支付的现金	474950.00	695646.67	703174.67	21.68	544730.87
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37194.21	45965.89	58604.60	25.52	47916.75
支付其他与筹资活动有关的现金	10609.46	7357.00	3303.71	-44.20	16973.74
筹资活动现金流出小计	522753.67	748969.56	765082.99	20.98	609621.35
筹资活动产生的现金流量净额	90583.73	23512.96	80021.77	-6.01	46451.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	39836.67	4727.67	-45509.57		-3196.33
加: 期初现金及现金等价物余额	78894.82	118755.92	123483.59	25.11	77974.02
六、期末现金及现金等价物余额	118731.49	123483.59	77974.02	-18.96	74777.69

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	23214.73	36762.84	1739.43	-72.63
加: 资产减值准备	13713.79	19340.18	10802.91	-11.25
固定资产折旧及其他	39154.23	46711.31	49468.68	12.40
无形资产摊销	2618.24	3401.15	3507.86	15.75
长期待摊费用摊销	13196.86	4702.17	898.63	-73.91
处置固定资产、无形资产等损失	743.25	757.33	1204.42	27.30
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	34572.76	41479.84	44434.77	13.37
投资损失	-244.23	-198.84	-200.00	--
递延所得税资产减少	1346.90	1048.58	-2291.90	
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	-12515.57	-2058.65	-24169.30	--
经营性应收项目的减少	-17683.20	7564.20	-53956.60	--
经营性应付项目的增加	-86387.42	-80614.17	-80084.50	--
其他				
经营活动产生的现金流量净额	11730.35	78895.94	-48645.60	
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	105341.58	123483.59	77974.02	-13.97
减: 现金的期初余额	78894.82	118755.92	123483.59	203.68
加: 现金等价物的期末余额	13389.91			
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	39836.67	4727.67	-45509.57	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.55	5.95	7.22	6.51	--
存货周转次数(次)	4.83	5.91	4.59	5.03	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.59	0.44	0.51	--
现金收入比(%)	60.33	66.42	52.62	58.30	38.38
盈利能力					
营业利润率(%)	18.84	19.87	17.15	18.30	18.56
总资本收益率(%)	4.60	6.04	2.97	4.22	--
净资产收益率(%)	5.26	7.72	0.37	3.55	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.17	31.93	38.16	33.90	41.31
全部债务资本化比率(%)	62.58	63.01	65.41	64.12	68.77
资产负债率(%)	66.85	67.61	71.57	69.44	74.54
偿债能力					
流动比率(%)	63.84	55.70	44.66	51.81	43.75
速动比率(%)	48.49	41.26	28.74	36.45	19.80
经营现金流动负债比(%)	1.62	10.42	-5.65	0.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	3.21	1.88	2.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.25	5.61	9.16	7.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.02	-0.14	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.63	-0.46	-3.20	-2.07	--
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)	8.71	11.19	8.16	9.18	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.23	1.58	-0.97	0.03	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.01	-0.38	-2.51	-1.57	--
现金偿债倍数(倍)	8.13	7.37	4.80	6.24	3.35

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+费用化利息支出) / (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 西宁特殊钢集团有限责任公司 2014 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。

西宁特殊钢集团有限责任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。西宁特殊钢集团有限责任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西宁特殊钢有限责任公司的经营管理状况及相关信息,如发现西宁特殊钢集团有限责任公司出现重大变化,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。

如西宁特殊钢集团有限责任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西宁特殊钢集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

