

2006年北台钢铁（集团）有限责任公司

短期融资券跟踪评级报告

主体长期信用等级：A级

债项信用等级：A-1级

评级时间：2007年7月6日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

编号:【新世纪债跟踪(2007)100008】

2006年北台钢铁(集团)有限责任公司短期融资券

| | | | |
|--------|---|------|-------------|
| 存续期间 | 第一期 15 亿元人民币, 2006 年 6 月 29 日 - 2007 年 6 月 29 日 (已兑付) | | |
| | 第二期 5 亿元人民币, 2006 年 9 月 19 日 - 2007 年 9 月 19 日 | | |
| 本次跟踪评级 | 主体长期信用等级: A 级, 评级展望为稳定 债项信用等级: A 级 | 评级时间 | 2007 年 6 月 |
| 前次跟踪评级 | 主体长期信用等级: A 级, 评级展望为稳定 债项信用等级: A 级 | 评级时间 | 2006 年 12 月 |

主要财务数据:

| 项目 | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 总资产(亿元) | 218.50 | 237.21 | 252.27 |
| 货币资金(亿元) | 48.27 | 60.63 | 70.70 |
| 总负债(亿元) | 145.16 | 163.34 | 175.00 |
| 股东权益(亿元) | 51.56 | 53.23 | 54.10 |
| 主营业务收入(亿元) | 163.95 | 177.46 | 172.17 |
| 净利润(亿元) | 6.62 | 1.51 | 1.31 |
| 经营性现金净流入量(亿元) | 35.01 | 23.63 | 19.48 |
| EBITDA(亿元) | 21.58 | 12.33 | 15.24 |
| EBITDA/利息支出(倍) | 4.79 | 5.96 | 4.37 |
| 资产负债率(%) | 66.43 | 68.86 | 69.37 |
| 流动比率(%) | 98.23 | 99.62 | 95.62 |
| 现金比率(%) | 44.98 | 49.43 | 54.49 |
| 净资产收益率(%) | 14.70 | 2.88 | 2.44 |

注:根据北钢集团经审计的 2004-2006 年财务报表数据整理、计算。

分析师

王俊杰 石涓

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021) 63501349 63504376
Fax: (021) 63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点:

2006 年北钢集团主营业务收入有所下降, 经营效益一般。公司经营性现金流量仍处于较好水平, 但集中偿债风险需加以关注。

- 截至 2006 年末, 北钢集团生铁和钢坯的生产能力已分别达到 800 万吨/年, 钢材的生产能力达到 650 万吨/年。预计公司新建的“1780”项目 2007 年投产后, 将新增 400 万吨/年板材的生产能力, 钢铁产品结构调整基本完成。
- 北钢集团 2006 年度主营业务收入同比略有下降, 主要是受国家调整钢材产品出口退税率的影响, 产品销售下降; 公司同期净利润有所下降, 经营效益一般。
- 2006 年北钢集团新增钢铁项目支付款项较大, 造成投资活动现金流出量同比上升明显。
- 2006 年度北钢集团的经营性现金流量虽有所下降但仍处于较好水平, 年末货币资金余额和商业银行的未使用授信余额保持稳定, 为公司偿还即期债务提供了有效的资金保障。
- 北钢集团将下属经营煤化工企业进行了股权转让和资产划拨, 该事项对其 2006 年短期融资券的到期偿付影响有限。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对本期短期融资券的评级观点, 并非引导投资者买卖或持有本短期融资券的一种建议。报告中引用的资料主要由北钢集团提供, 所引用资料的真实性由北钢集团负责。

跟踪评级报告

根据北台钢铁（集团）有限责任公司（简称“北钢集团”）2006年短期融资券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据北钢集团提供的2006年财务资料及相关经营数据，对北钢集团的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、短期融资券发行情况

2006年6月16日，中国人民银行下达《中国人民银行关于北台钢铁（集团）有限责任公司发行短期融资券的通知》（银发【2006】209号），核定北台钢铁（集团）有限责任公司待偿还短期融资券的最高余额为20亿元。

北钢集团于2006年6月29日发行了待偿还余额为15亿元人民币的2006年短期融资券（第1期），期限为365天，已于2007年6月29日兑付；2006年9月19日公司又发行了待偿还余额为5亿元人民币的2006年短期融资券（第2期），期限为365天，目前尚未到期。

二、跟踪评级结论

2006年我国粗钢产量42266万吨，同比增长19.7%；生铁40416万吨，比上年增长19.78%。钢材产量为47340万吨，同比增长25.3%。虽然粗钢产量大幅增长，但增幅比2005年有所下降。总体来看，我国钢铁行业运行情况基本正常。2007年的钢铁市场风险主要来自于国内市场的竞争。2007年我国粗钢预计增长5000~6000万吨，净出口减少100万吨，消费增长需求4620万吨，供给超需求480~1480万吨；出口退税的调整会使出口减少从而增加国内钢材市场投放量；在原材料及能源供应方面，钢铁的生产原料主要是铁矿石和焦炭，由于我国钢铁产量的不断攀升，在一段时期内造成了主要原料供应紧张及价格的上涨（以铁矿石为例，目前公司的铁矿石采购价格较2006年上涨了9.5%，且仍有继续上涨的趋势）。因此，北钢集团生产经营正面临着激烈的市场竞争和成本压力。

2006年，北钢集团生铁产量为584.07万吨，同比增长10.91%；粗钢产量为524.72万吨，同比增长15.25%；钢材产量为298.29万

吨，同比下降 5.61%，全年产销率达到 100.25%。公司 2006 年度实现主营业务收入 172.17 亿元，较上年下降的主要原因是钢坯出口退税完全取消，而各板材及线材退税率从 11% 调整至 8%，导致出口量减少。受益于钢材价格的普遍上涨，公司全年实现主营业务利润 13.85 亿元，毛利率上升至 8.31%，但年度内新建项目的陆续投产增加了公司的综合成本，从而使净利润较上年有所下降。

2006 年，北钢集团固定资产总投入近 22 亿元，主要为“1780”热轧板项目、转炉易地大修改造、总图改造、方坯连铸和老区烧结易地大修改造等项目。该投入使公司固定资产增加 13.76 亿元，长期负债增加 4 亿元，流动负债增加 7.64 亿元。公司在生产规模持续扩张的状态下，流动性不足的压力尚未得到缓解。

根据北钢集团 2007 年度固定资产投资计划，公司 2007 年的总投入约为 16 亿元（如图表 1 所示）。公司预计“1780”等项目可在 2007 年内实现投产，届时，公司本轮产品结构调整任务基本完成，资本性支出的减少和新产能的逐步释放，有助于公司主营业务利润的增长和现金的回笼，并逐步缓解公司现有的债务压力。

图表 1：公司 2007 年固定资产投资项目情况（单位：万元）

| 项目名称 | 2007 年资金需求 |
|------------|------------|
| 1780 热轧板项目 | 110000 |
| 制氧项目 | 10000 |
| 干熄焦项目 | 10000 |
| RH 炉项目 | 4000 |
| 捣固改造 | 14000 |
| TRT 项目 | 3000 |
| 其它 | 10000 |
| 合计 | 161000 |

资料来源：北钢集团

2006 年北钢集团经营环节的现金净流量有所下降，但仍处于较好水平，年末货币资金余额 70.70 亿元，剔除开具银行承兑汇票保证金等因素，可动用的货币资金余额 13 亿元。公司 2006 年 EBITDA 为 15.24 亿元，与流动负债和利息支出的比率分别为 0.12 和 5.31，处于较好水平。

此外，截至 2006 年 12 月末，北钢集团在商业银行的未使用授信余额为 18.49 亿。

2007 年 4 月北钢集团公告，将持有本溪北方化工（集团）有限责

任公司 86.74%的股权和本溪北方煤化工有限公司 57.12%的股权，按 2005 年 12 月 31 日的账面价值，转让给本溪市国有资产经营有限公司；将本溪北营钢铁（集团）有限公司焦化厂的资产及等额负债无偿划转给辽宁北方煤化工有限公司。至 2007 年 3 月末，北钢集团合并口径净资产达到 54.51 亿元，较 2005 年增长 2.4%。此次转让和划拨对其 2006 年短期融资券的到期偿付影响有限。

2007 年 1~3 月，北钢集团完成主营业务收入 42.98 亿元，实现净利润 4150.01 万元，经营性现金净流量为 6.52 亿元，同期资本性支出使用现金 2.44 亿元。预计随着“1780”等项目的推进，未来一段时间公司资本性支出量将加大。

综上所述，北钢集团面临的外部环境正在发生较显著的变化，出品退税政策的调整以及其他抑制粗钢产品出口政策的实施将增加国内市场的竞争强度。同时，尽管公司预计可于 2007 年内完成本轮产品结构调整任务，但公司近年因资本性支出而逐步积聚的债务所形成的财务压力的缓解尚需时日，公司中短期内仍面临一定的流动性压力。

经本评级机构信用评级委员会评审，决定维持北台钢铁（集团）有限责任公司主体长期信用等级 **A 级**，评级展望为稳定；2006 年短期融资券信用等级 **A-1 级**。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司
资信评级专用章

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



附录一

主要财务指标表

| 人民币(亿元) | 2004年 | 2005年 | 2006年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元) | 218.50 | 237.21 | 252.27 |
| 流动负债(亿元) | 112.60 | 124.91 | 132.55 |
| 股东权益(亿元) | 51.56 | 53.23 | 54.10 |
| 主营业务收入(亿元) | 163.95 | 177.46 | 172.17 |
| EBITDA(亿元) | 21.58 | 12.33 | 15.24 |
| 净利润(亿元) | 6.62 | 1.51 | 1.31 |
| 经营性现金净流入量(亿元) | 35.01 | 23.63 | 19.48 |
| 投资性现金净流入量(亿元) | -20.75 | -15.36 | -21.86 |
| 资产负债率(%) | 66.43 | 68.86 | 69.37 |
| 长期资本固定化比率(%) | 101.88 | 100.42 | 104.85 |
| 应收账款周转速度(次) | 22.42 | 22.75 | 19.13 |
| 流动比率(%) | 98.23 | 99.62 | 95.62 |
| 速动比率(%) | 63.71 | 65.14 | 72.89 |
| 现金比率(%) | 44.98 | 49.43 | 54.49 |
| 存货周转速度(次) | 8.48 | 8.43 | 8.12 |
| 固定资产周转速度(次) | 2.19 | 2.12 | 1.98 |
| 总资产周转速度(次) | 0.83 | 0.78 | 0.70 |
| 毛利率(%) | 13.97 | 7.84 | 8.31 |
| 营业利润率(%) | 6.25 | 1.16 | 1.94 |
| 利息保障倍数(倍) | 3.23 | 1.79 | 1.61 |
| 总资产利润率(%) | 7.41 | 1.63 | 2.29 |
| 净资产收益率(%) | 14.70 | 2.88 | 2.44 |
| 主营收入现金率(%) | 117.40 | 99.89 | 103.76 |
| 经营性现金净流入与流动负债比率(%) | 33.60 | 19.90 | 15.13 |
| 非筹资性现金净流入与流动负债比率(%) | 13.69 | 6.97 | -1.85 |
| EBITDA/利息支出 | 4.79 | 5.96 | 4.37 |
| EBITDA/流动负债 | 0.21 | 0.10 | 0.12 |

附录二

各项财务指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|------------------|---|
| 资产负债率 | 期末负债总额/期末资产总额×100% |
| 长期资本固定化比率 | (期末总资产 - 期末流动资产)/(期末负债及所有者权益合计 - 期末流动负债)×100% |
| 应收账款周转速度 | 报告期主营业务收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2] |
| 流动比率 | 期末流动资产总额/期末流动负债总额×100% |
| 速动比率 | (期末流动资产总额 - 存货净额 - 预付账款 - 待摊费用 - 待处理流动资产损益)/期末流动负债总额×100% |
| 现金比率 | (期末货币资金+期末短期投资净额+期末应收票据<银行承兑汇票>余额)/期末流动负债总额×100% |
| 存货周转速度 | 报告期主营业务成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2] |
| 固定资产周转速度 | 报告期主营业务收入/[(期初固定资产净额+期末固定资产净额)/2] |
| 总资产周转速度 | 报告期主营业务收入/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] |
| 毛利率 | 1 - 报告期主营业务成本/报告期主营业务收入×100% |
| 营业利润率 | 报告期营业利润/报告期主营业务收入×100% |
| 利息保障倍数 | (报告期税前利润+报告期列入财务费用利息支出)/报告期利息支出×100% |
| 总资产利润率 | (报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100% |
| 净资产收益率 | 报告期税后利润/[(期初股东权益+期末股东权益)/2]×100% |
| 主营收入现金率 | 报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期主营业务收入×100% |
| 经营性现金净流入与流动负债比率 | 报告期经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100% |
| 非筹资性现金净流入与流动负债比率 | 报告期非筹资性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100% |
| EBITDA/利息支出 | = EBITDA/报告期利息支出 |
| EBITDA/流动负债 | = EBITDA/((期初流动负债 + 期末流动负债)/2) |

注：(1)上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

(2)EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

(3)EBITDA/利息支出 = EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

(4)报告期利息支出 = 列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

(5)非筹资性现金流量净额 = 经营性现金流量净额+投资性现金流量净额。

附录三

评级结果释义

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

| 等级 | | 含义 |
|----|-----|--------------------------|
| A等 | A-1 | 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等 | B | 还本付息能力较低，有一定违约风险。 |
| C等 | C | 还本付息能力很低，违约风险较高。 |
| D等 | D | 不能按期还本付息。 |

注：每一个信用等级均不进行微调。