

信用等级公告

联合[2010] 748 号

联合资信评估有限公司通过对东北特殊钢集团有限责任公司 2011 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

东北特殊钢集团有限责任公司
2011 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
二零一零年十二月二十九日



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）与东北特殊钢集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与东北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，未因东北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东北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、东北特殊钢集团有限责任公司 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月二十九日



东北特殊钢集团有限责任公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

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
发行额度: 7 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 12 月 29 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产 (亿元)	21.13	31.33	30.86	50.92
资产总额 (亿元)	182.78	225.33	258.81	340.22
所有者权益 (含少数股东权益) (亿元)	62.41	63.71	56.35	56.70
短期债务 (亿元)	61.18	61.25	95.11	140.94
全部债务 (亿元)	66.30	109.17	165.93	216.26
营业收入 (亿元)	115.99	133.07	105.53	145.13
利润总额 (亿元)	1.95	1.57	1.07	0.81
EBITDA (亿元)	11.62	11.62	10.87	--
经营性净现金流 (亿元)	5.95	10.64	-3.08	9.03
净资产收益率 (%)	1.92	1.97	1.69	--
资产负债率 (%)	65.85	71.72	78.23	83.34
速动比率 (%)	40.14	49.24	39.85	43.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.71	2.38	2.52	--
经营现金流动负债比 (%)	5.27	9.47	-2.36	--
现金偿债倍数 (倍)	3.02	4.48	4.41	7.27

注: 1、公司从 2008 年开始执行新会计准则, 2007 年财务数据为

2008 年年初调整数;

2、2010 年 9 月财务报表未经审计;

分析师

王 健 闫昱州

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, 东北特殊钢集团有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 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. 公司拥有国内一流的特殊钢研发基地, 是中国北方最大的特殊钢生产和科研基地, 产品种类比较齐全, 综合竞争能力较强。
2. 经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 原材料及钢材价格波动直接影响公司盈利能力。
2. 公司负债水平呈上升趋势, 债务负担较重, 短期偿债能力偏弱。
3. 公司对外担保规模较大, 具有一定或有负债风险。

一、主体概况

东北特殊钢集团有限责任公司（以下简称“公司”或“东北特钢”）是由辽宁省国资委、黑龙江省国资委、抚顺特殊钢（集团）有限责任公司（以下简称“抚钢集团”）、中国东方资产管理公司、中国华融资产管理公司和中国建设银行股份有限公司于 2004 年 9 月共同出资组建的大型特殊钢企业集团。截至 2010 年 9 月，公司注册资本 364417 万元，其中辽宁省国资委拥有公司 30.82% 股份，黑龙江省国资委拥有公司 14.52% 股份，抚钢集团拥有公司 22.68% 股份，中国东方资产管理公司拥有公司 16.67% 股份，中国华融资产管理公司拥有公司 15.31% 股份，公司实际控制人为辽宁省国资委。

公司经营范围：钢冶炼、钢压延加工、汽车保养、汽车（轿车除外）销售，特殊钢产品、深加工产品及附加产品生产、销售；机械加工制造；机电设备设计、制造、安装、维修；来料加工；房屋、设备租赁；冶金技术咨询及服务，货物及技术进出口（国家禁止的除外，限制品种办理许可证后方可经营）。

公司主要从事特殊钢产品生产和销售，是中国北方最大的特殊钢生产和科研基地。截至 2009 年底，公司纳入合并范围的有 18 家子公司（其中 1 家上市公司：抚顺特殊钢股份有限公司，以下简称“抚顺特钢”）。

截至 2009 年底公司（合并）资产总额为 258.81 亿元，所有者权益 56.35 亿元（包含少数股东权益 22.56 亿元）。公司 2009 年实现营业收入 105.53 亿元，实现净利润 0.95 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 340.22 亿元，所有者权益 56.70 亿元（包含少数股东权益 23.20 亿元）。2010 年 1~9 月公司实现营业收入 145.13 亿元，实现净利润 0.62 亿元。

公司注册地址：辽宁省大连市甘井子区工兴路 4 号；法定代表人：赵明远。

二、本期短期融资券概况

公司 2010 年度注册短期融资券发行额度 14 亿元短期融资券，其中第一期（发行额度为 7 亿元，期限 365 天）已于 2010 年 3 月 30 发行；2011 年第一期（以下简称“本期短期融资券”）计划发行额度 7 亿元，期限 365 天。

本期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，提高竞争力。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

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。

公司作为中国北方最大的特殊钢生产和科研基地，拥有大连、抚顺和北满三个生产基地，在国内特殊钢行业占有重要地位。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，经营状况较好，具有较强的综合实力和规模优势。公司主导产品质量较好，技术含量高，市场认知度较高，市场竞争力较强。

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；公司盈利能力较弱，债务负担重，整体偿债能力一般。综合来看，公司主体信用风险较低。

公司大连基地搬迁改造正在进行中，截至 2010 年 9 月底公司已完投资 90 亿元（总投资 100 亿元），大连基地全面建成后将大幅提升公司生产设备的技术水平和产品竞争能力，公司盈利能力有望改善。

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、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

截至2009年底，公司（合并）资产总额为258.81亿元，其中流动资产占32.57%，非流动资产占67.43%。

截至2009年底，公司流动资产为84.29亿元，与2008年规模相比基本保持稳定，公司流动资产主要由货币资金（占28.94%）、应收账款（占12.69%）、预付款项（占6.71%）、应收票据（7.60%）其他应收款（占5.43%）和存货（占38.34%）构成。

截至2009年底，公司货币资金为24.39亿元，较2008年底减少14.41%，主要是经营活动产生的现金净流量减少和投资活动支出的现金净流量增加所致；公司货币资金主要由银行存款（占29.27%）和其他货币资金（占70.49%）构成；其他货币资金主要是银行承兑汇票和信用证保证金存款等。

截至2009年底，公司应收账款净额为10.70亿元，较2008年下降16.75%；从账龄来看，公司应收账款由1年以内（占45.51%）、1~2年（占10.91%）、2~3年（占2.68%）和3年以上（占22.79%）构成，公司计提坏账准备的比例为9.92%。

截至2009年底，公司其他应收款为4.57亿元，较2008年底减少17.06%。从账龄来看，公司其他应收款由1年以内（占82.30%）、1~2年（占2.64%）、2~3年（占3.14%）和3年以上（占11.92%）构成，公司计提坏账准备的比例为2.90%。

截至2009年底，公司存货为32.31亿元，较2008年底增长7.95%；公司存货主要由库存商品（占28.04.94%）、原材料（占38.84%）和在产品（占24.74%）构成；公司未计提存货跌价准备，存在一定跌价风险。

从经营效率指标看，2007年~2009年公司

的销售债权周转次数平均值为6.75次，2009年为6.44次；公司存货周转次数波动中有所下降，三年平均值为3.62次，2009年为3.12次。公司经营效率指标有所下降。

截至2009年底，公司非流动资产为174.51亿元，主要以固定资产（占31.09%）、在建工程（占44.79%）和无形资产（占13.09%）构成，非流动资产变现能力较弱。

截至2010年9月底，公司资产总额340.22亿元，较2009年增长31.46%，主要来源于流动资产中的货币资金和非流动资产中的在建工程的增长，资产构成上，流动资产占比为36.61%，非流动资产占比63.39%，流动资产占比有所上升。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产以存货、货币资金为主，现金类资产较为充裕，整体资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，2007年~2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金随公司营业收入波动中有所减少，2009年为119.63亿元较2008年年减少20.74%，但仍保持在较高规模；2007~2009年公司现金收入比分别为118.91%和113.42%、113.35%，公司现金收入比正常；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金。经营活动产生的现金流量净额随行业景气度的变动而有所波动，2009年公司产品价格大幅下降而主要原材料价格降幅滞后于特钢产品价格的降幅导致公司经营活动现金流净额为-3.08亿元。总体看来公司经营活动产生的现金流量规模较大，获取现金能力较强。

投资活动方面，2007~2009年公司投资活动现金流入金额相对较小，2009年为3.32亿元，主要是收回投资所收到的现金；公司投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金支出规模相对于经营活动现金净额较大，2007年~2009年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7.99亿元、

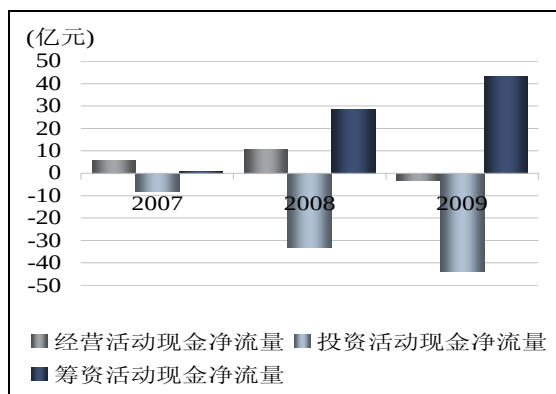
-33.16亿元和-43.73亿元。

2007年~2009年，公司筹资活动前现金流量净额分别-2.04亿元、-22.52亿元和-46.81亿元，公司经营活动现金流不能满足投资需求，对外融资需求较大。

筹资活动方面，2007年~2009年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务、支付股利及银行利息所支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额分别为0.61亿元、33.52亿元和43.41亿元。

2010年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金流入规模较2009年同期大幅增长41.85%，达到139.45亿元，已超过2009年全年流入规模，从而带动公司经营活动现金流入量大幅增长47.63%，达到146.43亿元。同期公司采购商品接受劳务支付现金大幅增长57.14%，带动经营活动现金流出量增长至137.40亿元。公司经营活动产生的现金净流量受公司收到其他与经营活动有关现金大幅增长影响，较2009年同期大幅增长至9.03亿元；2010年1~9月公司现金收入比为96.08%，受销售信用扩张影响，公司应收账款、应收票据规模大幅增长，收入质量有所下降。公司投资规模保持在较高水平，相应公司投资活动现金净流出量为33.72亿元；公司筹资活动现金流入量为110.07亿元，流出76.71亿元，筹资活动现金净流入量为33.36亿元。

图1 2007年~2009年公司现金流



资料来源：公司年报

整体看，2009年行业低迷对公司经营活动现金流造成较大压力，但经营活动现金流入规模仍保持在较高水平，经营活动获现能力维持稳定。2010年以来特钢需求逐步恢复，价格回升带动公司经营活动现金流入量大幅增长，净流量有所好转。公司大连基地搬迁项目投资规模较大，项目资金主要通过外部融资解决从而导致公司对外融资依存程度仍维持在较高水平。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力看，2008~2009年，公司流动比率和速动比率均有所下降，2009年分别为64.63%和39.85%；截至2010年9月底，公司流动比率和速动比率分别为62.25%和43.46%，指标值较低；2009年公司经营现金流流动负债比为-2.36%；2008~2009年，公司经营活动产生的现金流入量对流动负债覆盖倍数分别为1.35倍和0.92倍，公司经营活动产生的现金流入量对流动负债覆盖的保障程度一般。总体看，考虑到公司经营活动现金流入量规模大，能够满足资金周转的需要，公司短期偿债能力尚可。

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7亿元，占2010年9月底短期债务的4.97%，占全部债务的3.24%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

截至2010年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为83.43%和79.23%，以公司2010年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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83.67%和79.75%，公司债务负担有所加重。

截至2010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50.92亿

元，是本期短期融资券发行额度7亿元的7.27倍，是两短期融资券总发行额度14亿元的3.64倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2007年~2009年，公司经营活动产生的现金流入量分别为169.41亿元、152.04亿元和120.03亿元，分别为本期短期融资券发行额度7亿元的24.20倍、21.12倍和17.19倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好。

截至2010年9月底公司对外担保合计21.21亿元。主要是对大化集团有限责任公司担保。公司对外担保比率为37.41%，担保比率较高，具有一定或有负债风险。

截至2010年9月底，公司为大化集团有限责任公司（以下简称“大化集团”）提供担保183659.00万元。大化集团成立于1996年，以生产销售复合肥料、硫酸、硝酸、硝胺酸、硝胺钠、煤焦油、液氨等，截至2010年9月底大化集团总资产184.26亿元、净资产41.70亿元；2010年1~9月公司实现营业收入14.17亿元，净利润0.1亿元。

截至2010年9月底，公司为大化国际经济贸易公司（以下简称“大化国贸”）提供担保10000.00万元。大化国贸成立于1987年，是经中华人民共和国对外经济贸易部（现商务部）批准成立的大连市第一家具有自营进出口权的工贸公司，其主营业务包括：自营和代理各种化工产品、设备零件、原材料的进出口业务；经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易；同时还可向世界各国及地区派遣劳务人员。截至2010年9月底，大化国贸总资产7.93亿元，净资产2.18亿元；2010年1~9月，大化国贸实现营业收入2.8亿元。

截至2010年9月底，公司为哈尔滨轴承制造有限公司（以下简称“哈尔滨轴承”）提供担保15950.00万元。哈尔滨轴承成立于2007年8月，是我国主要的轴承制造商，目前已经形成了以航空航天轴承、铁路客车提速轴承、精密

机床主轴轴承、矿山冶金轴承为主导的产品拟体系，先后获得“中国名牌”、“最具市场竞争力品牌”等称号。截至2010年9月底，哈尔滨轴承总资产13.39亿元，净资产3.07亿元；2010年1~9月，哈尔滨轴承实现营业收入4.80亿元，净利润0.37亿元。

表1 2010年9月底公司对外担保情况

被担保企业	担保金额（万元）
大化集团有限责任公司	183659
大化国际贸易公司	10000
哈尔滨轴承制造有限公司	15950
哈尔滨金回物资第二公司	1000
齐齐哈尔永昌废旧物资	1500
合计	212109

资料来源：公司提供

截至2010年9月底公司共获得银行授信人民币145.59亿元，美元2.88亿元，日元19.80亿元，授信额度已全部使用。

六、综合评价

公司作为中国北方最大的特殊钢生产和科研基地，在国内特殊钢行业占有重要地位。公司产品种类较为齐全，具有较强的综合实力和规模优势；公司具有较强的经营活动获取现金能力，整体现金流状况正常。

公司盈利能力较弱，债务负担重；短期偿债能力偏弱，整体偿债能力一般。公司在建项目较多，未来投资规模较大，债务负担仍将维持高位。

公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	167615.07	284993.73	243938.31	20.64	431234.64
交易性金融资产		282.88	644.37		
应收票据	43662.99	28002.83	64046.15	21.11	77923.02
应收账款	144719.95	128487.60	106967.06	-14.03	166239.08
预付款项	60235.81	55229.27	56589.11	-3.07	68743.61
应收利息					
应收股利	1117.25	1217.25		-100.00	1368.67
其他应收款	34854.34	55133.97	45730.45	14.54	122342.16
存货	276217.21	299358.16	323142.88	8.16	375989.96
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	425.96	17.81	1870.33	109.54	1854.29
流动资产合计	728848.58	852723.51	842928.67	7.54	1245695.43
非流动资产：					
可供出售金融资产	548.08	311.27	25108.98	576.85	14943.33
持有至到期投资	1.00	1.00	1.00		1.00
长期应收款					
长期股权投资	58075.39	62989.57	72458.53	11.70	101969.01
投资性房地产	0.00	1255.04	1179.04		1079.47
固定资产	579689.68	552456.97	542573.89	-3.25	500651.13
在建工程	161959.56	482284.99	781581.34	119.68	1098261.03
工程物资	34276.51	37013.63	67988.36	40.84	190705.19
固定资产清理			83.51		-69.29
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	228366.77	224885.66	228519.08	0.03	223956.15
开发支出					
商誉	23441.15	23277.79	8262.26	-40.63	8262.26
合并价差					
长期待摊费用	455.00	3088.26	2902.81	152.58	2265.73
递延所得税资产	12093.45	13039.60	14471.69	9.39	14467.63
其他非流动资产					
非流动资产合计	1098906.57	1400603.79	1745130.50	26.02	2156492.64
资产总计	1827755.15	2253327.30	2588059.16	18.99	3402188.07

注：2007年数据为2008年期初调整数，2010年9月数据未经审计

附件 1-2 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	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	470027.10	433487.52	718326.44	23.62	923752.47
交易性金融负债					70000.00
应付票据	126662.41	179050.00	219811.00	31.73	402625.62
应付账款	216234.09	230814.37	185314.75	-7.43	437969.85
预收账款	67729.14	63055.71	52832.88	-11.68	42008.47
应付职工薪酬	14222.66	11618.58	9542.00	-18.09	9269.01
应交税费	28993.72	24054.44	-13637.42		-48368.33
应付利息					-39.87
应付股利					
其他应付款	188731.00	181786.79	119026.87	-20.59	143992.62
预计负债					
一年内到期的非流动负债	15100.00		13000.00	-7.21	13000.00
其他流动负债	19.35				6811.17
流动负债合计	1127719.47	1123867.41	1304216.51	7.54	2001021.00
非流动负债：					
长期借款	51208.14	429863.17	658195.51	258.52	703268.86
应付债券		49310.00	50000.00		50000.00
长期应付款	1209.68	1424.99	1596.32	14.87	69178.07
专项应付款	18059.77	6300.00	6300.00	-40.94	6300.00
预计负债	130.00	130.00	130.00	0.00	130.00
递延所得税负债	298.55	298.55	298.55		298.55
其他非流动负债	5000.00	5000.00	3840.00	-12.36	5022.71
非流动负债合计	75906.13	492326.71	720360.38	208.06	834198.20
负债合计	1203625.60	1616194.12	2024576.89	29.69	2835219.20
所有者权益：					
实收资本（或股本）	364417.47	364417.47	364417.47		364417.47
资本公积	41291.29	41068.59	38852.40	-3.00	30179.46
减：库存股					
盈余公积					
专项储备					509.40
未分配利润	-81225.72	-73813.69	-65412.56	-10.26	-60102.07
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	324483.03	331672.37	337857.30	2.04	335004.26
少数股东权益	299646.51	305460.81	225624.97	-13.23	231964.61
所有者权益合计	624129.55	637133.18	563482.27	-4.98	566968.87
负债和所有者权益总计	1827755.15	2253327.30	2588059.16	18.99	3402188.07

注：2007年数据为2008年期初调整数，2010年9月数据未经审计

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	1159908.89	1330719.79	1055349.92	-4.61	1451346.17
减: 营业成本	1059629.67	1192349.58	971782.64	-4.23	1337763.28
营业税金及附加	7890.17	9013.38	5801.59	-14.25	3345.78
销售费用	21429.10	21118.93	16339.29	-12.68	17225.13
管理费用	38963.89	46440.64	51615.56	15.10	37956.87
财务费用	43081.37	51303.99	50148.66	7.89	53032.07
资产减值损失	-11510.45	936.23	25382.92		3.53
加: 公允价值变动收益		-298.85	361.49		
投资收益	22706.87	3414.87	97136.21	106.83	4360.11
其中: 对联营/合营企业投资收益	73.20	120.24	1636.56	372.84	
汇兑收益					
二、营业利润	23132.00	12673.06	31776.96	17.21	6379.63
加: 营业外收入	1267.10	5166.68	7051.86	135.91	2295.34
减: 营业外支出	4882.90	2111.86	28167.31	140.18	563.21
其中: 非流动资产处置损失	4128.33	312.52	25574.55	148.90	
三、利润总额	19516.20	15727.88	10661.51	-26.09	8111.75
减: 所得税费用	7536.26	3175.72	1159.88	-60.77	1958.24
四、净利润	11979.95	12552.16	9501.64	-10.94	6153.51
其中: 归属于母公司所有者的净利润	8678.57	7675.43	8303.33	-2.19	3310.99
少数股东损益	3301.38	4876.73	1198.31	-39.75	2842.52

注: 2007年数据为2008年期初调整数, 2010年9月数据未经审计

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	1379293.22	1509319.34	1196277.96	-6.87	1394462.48
收到的税费返还	1239.62	1689.82	3305.66	63.30	4300.40
收到其他与经营活动有关的现金	313575.43	9402.48	668.41	-95.38	65565.26
经营活动现金流入小计	1694108.27	1520411.64	1200252.02	-15.83	1464328.13
购买商品、接受劳务支付的现金	1189057.48	1058302.44	1092570.08	-4.14	1251849.79
支付给职工以及为职工支付的现金	75376.37	91340.25	86363.85	7.04	80821.03
支付的各项税费	53357.63	66859.00	35297.37	-18.67	30335.56
支付其他与经营活动有关的现金	316855.60	197489.91	16815.45	-76.96	10972.05
经营活动现金流出小计	1634647.10	1413991.60	1231046.75	-13.22	1373978.43
经营活动产生的现金流量净额	59461.18	106420.04	-30794.72		90349.70
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	27680.73	1551.42	33238.77	9.58	8344.58
取得投资收益收到的现金	1060.94	3679.35	609.39	-24.21	88.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	208.78	1166.46	22.86	-66.91	74.71
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	23457.26	2350.38	0.02	-99.90	2428.00
投资活动现金流入小计	52407.71	8747.61	33871.03	-19.61	10936.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	131906.31	328851.29	434486.33	81.49	326367.46
投资支付的现金		11468.52	22616.38		21807.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	400.00		14089.13	493.49	
投资活动现金流出小计	132306.31	340319.82	471191.83	88.72	348175.03
投资活动产生的现金流量净额	-79898.60	-331572.20	-437320.80	133.95	-337238.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		5000.00			
取得借款收到的现金	557691.22	978900.64	1063775.33	38.11	1100734.31
发行债券收到的现金		50000.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	1160.81	4000.00	16100.62	272.43	
筹资活动现金流入小计	558852.03	1037900.64	1079875.94	39.01	1100734.31
偿还债务支付的现金	516303.46	651835.93	577649.70	5.77	706874.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36197.30	44519.53	65095.78	34.10	59963.47
支付其他与筹资活动有关的现金	254.19	6327.22	3078.36	248.00	300.36
筹资活动现金流出小计	552754.95	702682.67	645823.84	8.09	767138.39
筹资活动产生的现金流量净额	6097.08	335217.97	434052.10	743.74	333595.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-144.72	101.61	38.22		246.13
五、现金及现金等价物净增加额	-14485.07	110167.42	-34025.20	53.26	86952.82
加: 期初现金及现金等价物余额	93983.41	79498.34	189665.77	42.06	151961.73
六、期末现金及现金等价物余额	79498.34	189665.77	155640.57	39.92	238914.54

注: 2007年数据为2008年年初调整数, 2010年9月数据未经审计

附件 3-2 公司合并现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	11979.95	12552.16	9501.64	-10.94
加: 资产减值准备	-11510.45	936.23	25406.95	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	52381.55	50089.32	52789.37	0.39
无形资产摊销	1238.29	1250.80	1326.10	3.49
长期待摊费用摊销	202.60	426.03	749.30	92.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	303.98	-5473.20	25432.23	814.68
固定资产报废损失	3626.65	178.06	0.05	-99.63
公允价值变动损失	0.00	298.85	-361.49	
财务费用	33267.91	45536.55	51604.67	24.55
投资损失	-22706.87	-3414.87	-97136.21	106.83
递延所得税资产减少	-3530.23	-884.94	-2560.47	-14.84
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	-13034.90	-23326.69	-79829.84	147.47
经营性应收项目的减少	3965.75	-38722.15	-110091.23	
经营性应付项目的增加	27461.39	73969.56	92374.20	83.41
其他	-24184.44	-6995.65		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	59461.18	106420.04	-30794.72	
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	79498.34	189665.77	154723.09	39.51
减: 现金的期初余额	93983.41	79498.34	189665.77	42.06
加: 现金等价物的期末余额			917.48	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-14485.07	110167.42	-34025.20	53.26

注: 2007年数据为2008年期初调整数, 2010年9月数据未经审计

附件 4 主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.08	7.72	6.44	--
存货周转次数(次)	4.08	4.14	3.12	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.65	0.44	--
现金收入比(%)	118.91	113.42	113.35	96.08
盈利能力				
营业利润率 (%)	7.97	9.72	7.37	7.60
总资本收益率(%)	4.26	3.55	2.37	--
净资产收益率(%)	1.92	1.97	1.69	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.58	42.92	55.69	57.06
全部债务资本化比率(%)	51.51	63.15	74.65	79.23
资产负债率(%)	65.85	71.72	78.23	83.34
偿债能力				
流动比率(%)	64.63	75.87	64.63	62.25
速动比率(%)	40.14	49.24	39.85	43.46
经营现金流动负债比(%)	5.27	9.47	-2.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.71	2.38	2.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.70	9.39	15.26	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.21	-0.28	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.47	-4.62	-10.84	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.20	21.72	17.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.85	1.52	-0.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.29	-3.22	-6.69	--
现金偿债倍数(倍)	3.02	4.48	4.41	7.27

注：2007年数据为2008年期初调整数，2010年9月数据未经审计

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 东北特殊钢集团有限责任公司 2011 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。

东北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。东北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东北特殊钢有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现东北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。

如东北特殊钢集团有限责任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，直至东北特殊钢集团有限责任公司提供相关资料。

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东北特殊钢集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

