

信用等级公告

联合[2012] 119 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 2012 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
2012 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
二零一二年二月二十日
评级业务专用章

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 2012 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。



东北特殊钢集团有限责任公司

2012 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：2012 年 2 月 20 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产（亿元）	31.33	30.86	47.31	110.54
资产总额（亿元）	225.33	258.81	359.10	466.89
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	63.71	56.35	45.43	46.25
短期债务（亿元）	61.25	93.81	161.85	267.63
全部债务（亿元）	109.31	164.79	264.28	369.66
营业收入（亿元）	133.07	105.53	124.96	106.39
利润总额（亿元）	1.57	1.07	1.43	1.13
EBITDA（亿元）	11.62	10.87	11.83	--
经营性净现金流（亿元）	10.64	-3.08	9.59	31.78
净资产收益率（%）	1.97	1.69	2.38	--
资产负债率（%）	71.72	78.23	87.35	90.09
速动比率（%）	49.24	39.85	40.56	48.31
EBITDA 利息倍数（倍）	2.38	2.52	1.98	--
经营现金流动负债比（%）	9.47	-2.36	4.57	--
现金偿债倍数（倍）	4.48	4.41	6.76	15.79

注：公司 2011 年三季度财务数据未经审计

分析师

闫昱州 赵佩韬

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 2012 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. 公司现金类资产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. 公司经营活动现金流量净额波动大。

一、主体概况

东北特殊钢集团有限责任公司（以下简称“公司”）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 2011 年 9 月底，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。2010 年底，根据抚顺市中级人民法院（2010）抚中民二破字第 00010 号《民事裁定书》裁定，抚钢集团破产还债，并由抚顺市中级人民法院制定破产清算小组作为资产管理人接管抚钢集团。2011 年 10 月 14 日根据抚顺市产权交易中心出具的[抚产权鉴字第 36 号]产权交易成交鉴证书，辽宁省国有资产经营有限公司从抚钢集团破产管理人处受让了抚钢集团破产财产中东北特殊钢有限公司股权比例 22.68%。2011 年底，根据抚顺市中级人民法院（2011）抚中民二破字第 10-11 号《民事裁定书》裁定，抚钢集团破产案破产程序终结。截至目前，上述公司股权产权过户正在进行中。

公司主要从事特殊钢产品生产和销售，是中国东北最大的特殊钢生产和科研基地。

截至 2010 年底，公司纳入合并范围的有 20 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 2010 年底，公司资产总额为 359.10 亿元，所有者权益合计 45.43 亿元；2010 年公司实现营业收入 124.96 亿元，利润总额 1.43 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额为 466.89 亿元，所有者权益合计 46.25 亿元；2011

年 1~9 月，公司实现营业收入 106.39 亿元，利润总额 1.13 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，已于 2010 年 3 月和 2011 年 1 月分两期发行完毕。公司计划于 2012 年注册并发行短期融资券 7 亿元（已下简称“本期债券”）。

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。

未来几年，随着公司大连生产基地产能释

放，装备水平和技术水平提升，公司经营实力和抗风险能力有望增强。公司运用土地补偿资金偿还现有债务将有助于公司债务负担的减轻。

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”。

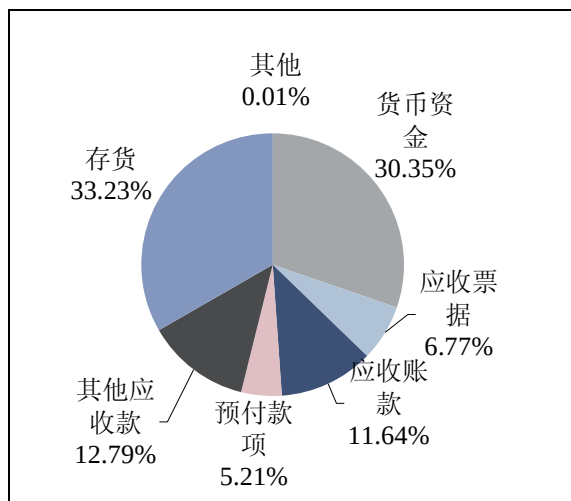
四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

2008～2010年，公司资产总额年均增长26.24%，主要源自非流动资产的增长。截至2010年底，公司资产总额为359.10亿元。近三年，公司资产构成基本以非流动资产为主，截至2010年底，公司流动资产占比35.49%，非流动资产占比64.51%。

2008～2010年，公司流动资产年均复合增长22.25%，截至2010年底为127.44亿元。流动资产构成上货币资金、存货和应收账款占比较大；2010年公司将部分大连基地搬迁项目预付工程款记入其他应收项，公司其他应收款相应大幅增长，占比快速提升。

图1 截至2010年底，公司流动资产构成



截至2010年底，公司货币资金为38.68亿元，同比增长58.57%，公司货币资金中其他货币资金29.29亿元，主要是银行承兑汇票及信用证保证金。

截至2010年底，公司应收账款账面余额为15.93亿元，其中按账龄组合计提坏账准备的应收账款占97.87%，按个别认定法计提坏账准备应收账款占2.13%。公司按账龄组合计提坏账准备应收账款中，一年以内占60.13%，1～2年占5.83%，2～3年占4.14%，3年以上占29.90%。截至2010年底，公司应收账款坏账准备余额为1.10亿元，应收账款净值为14.83亿元，综合计提比例为6.92%。公司部分应收账款账龄较长，具备一定回款风险。

截至2010年底，公司存货为42.35亿元，主要由原材料、自制半成品和在产品及库存商品构成，占比分别为45.89%、26.05%和27.95%。公司未计提存货跌价准备。公司存货中原材料占比大，原材料主要由废钢等原燃料构成，废钢价格波动性强，面临一定跌价风险。

截至2010年底，公司其他应收款为16.31亿元，同比增长256.56%，主要是2010年公司将部分大连基地搬迁项目预付工程款记入其他应收项所致。

2008～2010年，公司非流动资产年均复合增长28.61%，主要源自项目建设带动的在建工程和工程物资的增长。构成上以固定资产和在建工程为主，在建工程占比大。

2008年～2010年公司的销售债权周转次呈下降趋势，三年均值为6.56次，2010年为6.16次；公司存货周转次数有所下降，三年均值为3.24次，2010年2.94次；公司总资产周转次数有所放缓，三年均值为0.46次，2010年为0.40次。总体看，近年公司经营效率有所下降，整体经营效率一般。

截至2011年9月底，公司资产总计466.89亿元，较2010年底增长30.02%，主要源自流动资产的增长。截至2010年底，公司流动资产合计209.35亿元，同比增长64.27%，主要源自货币资金和存货的增长。其中货币资金大幅增长主要是公司银行承兑汇票使用量大幅增长，导致的保证金增长。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，

流动资产资产构成中, 存货、货币资金占比大。非流动资产以在建工程和固定资产为主。公司资产整体流动性一般。

2. 现金流

2008~2010 年, 公司经营活动现金流入量随公司营业收入规模变动一致, 波动中减少 3.15%。构成上基本以销售商品、提供劳务受到的现金为主。近三年, 公司现金收入比均值为 110.29%, 2010 年为 107.19%, 公司收入质量有所下降。整体看, 公司收入质量一般。

2008~2010 年, 公司经营活动现金净流量分别为 10.64 亿元、-3.08 亿元和 9.59 亿元。其中 2009 年为负。主要原因是当期原材料价格有所回落, 但滞后于特钢产品的降幅, 公司购买原材料现金支出规模下降幅度低于现金流入下降规模。2010 年公司经营活动现金净流量快速恢复, 主要受公司加大票据支付量, 放缓了对上游现金支付速度影响。

2008~2010 年, 公司投资活动现金流入规模不大, 2009 年和 2010 年分别为 3.39 亿元和 1.36 亿元, 主要是公司处置长期股权投资和可供出售金融资产取得的现金流入。

同期公司投资活动现金流出量分别为 34.03 亿元、47.12 亿元和 55.24 亿元, 主要由购建固定资产、无形资产支付的现金构成。公司投资活动现金净流量表现为净流出, 流出规模持续增长, 三年流出量分别为 33.16 亿元、43.73 亿元和 53.88 亿元。主要受公司大连环保搬迁等项目投入规模增加而持续快速增长。

2008~2010 年公司筹资活动前现金流量分别为 -22.52 亿元、-46.81 亿元和 -44.29 亿元。公司资本支出规模大, 公司外部融资需求强。

2008~2010 年, 公司融资活动现金流入量主要由取得借款受到的现金构成。公司筹资活动现金净流量表现为净流量, 流入规模持续增长。近三年, 公司筹资活动现金流量净额分别为 33.52 亿元、43.41 亿元和 51.63 亿元。

2011 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入

量为 156.63 亿元, 公司现金收入比为 119.28%, 较 2010 年水平有所增长; 同期公司经营活动现金净流量为 31.78 亿元, 同比大幅增长, 主要是受收到其他与经营活动有关现金影响。2011 年 1~9 月, 公司投资活动现金净流量为 -24.13 亿元, 同比下降 28.44%, 随公司大连基地项目建设完成, 公司逐步度过投资高峰期, 资本支出规模显著下降。2011 年 1~9 月公司筹资活动现金净流量为 6.27 亿元, 较 2010 年同期 33.36 亿元大幅减少。

总体看, 公司经营活动现金流入规模大, 经营活动现金净流量规模受行业景气度波动影响表现较为波动; 公司近年资本支出规模大, 主要依赖外部融资解决, 公司外部融资依赖性大。随公司大连基地环保搬迁项目的完成, 公司资本支出规模相应放缓, 融资规模相应下降。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2008 年~2010 年, 公司流动比率、速动比率平均值分别为 64.94%和 42.09%, 2010 年底分别为 60.75%和 40.56%, 2011 年 9 月底分别为 66.16%和 48.31%; 同期, 公司经营活动现金流动负债比分别为 9.47%、-2.36%和 4.57%。总体看, 公司短期偿债能力偏弱。

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 2011 年 9 月底短期债务的 2.62%, 占全部债务的 1.89%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

截至 2011 年 9 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 90.09%和 88.88%, 以公司 2011 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 90.24%和 89.06%, 公司债务负担有所加重。

截至2011年9月底，公司现金类资产为110.54亿元，是本期短期融资券发行额度7亿元的15.79倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008年~2010年，公司经营活动产生的现金流入量分别为152.04亿元、120.03亿元和142.60亿元，分别为本期短期融资券发行额度7亿元的21.72倍、17.15倍和20.37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2011年9月底，公司对外担保金额共计26.40亿元，主要是对大化集团有限责任公司担保；截至2011年9月底，公司所担保企业经营正常。以2011年9月底，公司所有者权益测算，公司担保比率为57.08%，对外担保规模大，若发生代偿对公司影响大。

大化集团有限责任公司成立于1996年4月12日，主营业务包括：生产和销售符合肥料、硫酸、硝酸、硝胺酸、硝酸钠、煤焦油、液氨等。截至2011年9月末，大化集团总资产130.00亿元，净资产39.99亿元；2011年1-9月，大化集团实现营业收入26.86亿元，净利润2311.54万元。

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。

表1 2011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	234074.00
大化集团大连化工股份有限公司	6000.00
大化国际经济贸易公司	10000.00
哈尔滨轴承制造有限公司	13950.00
合计	264024.00

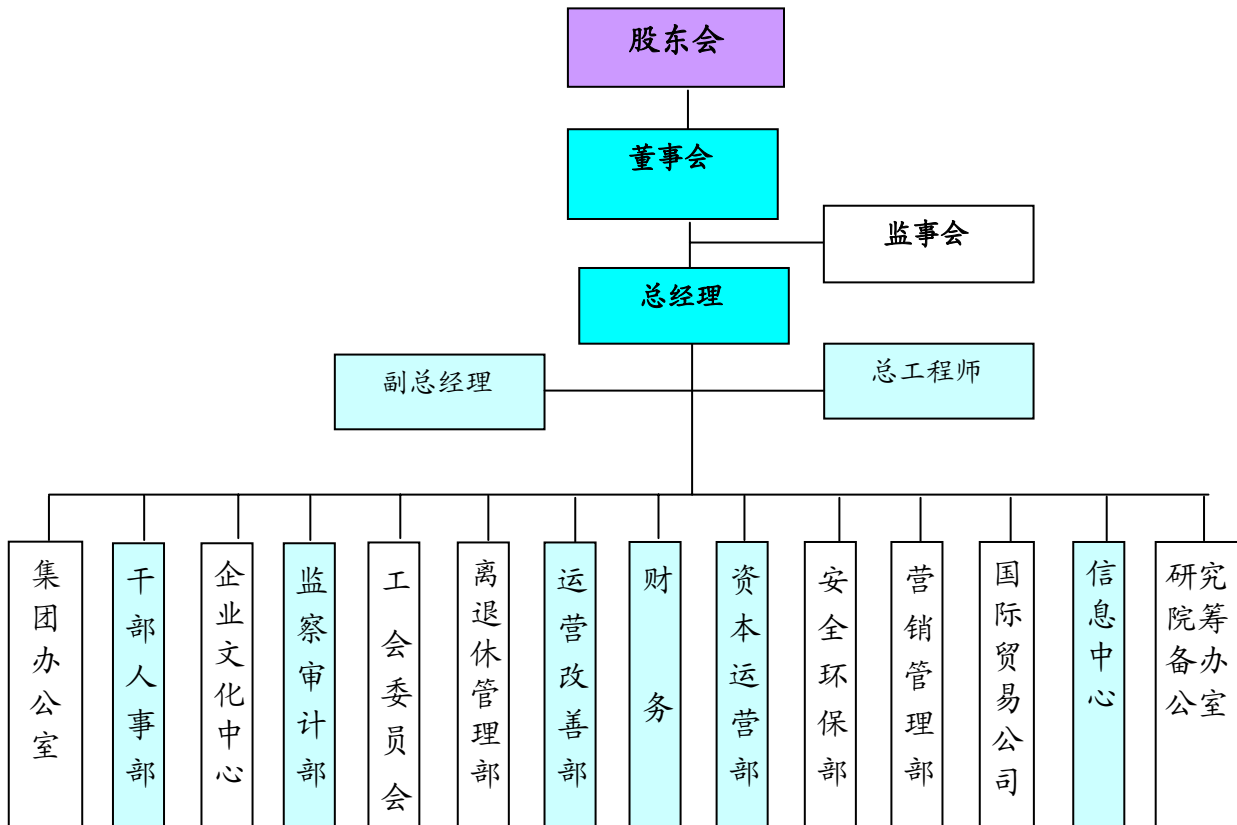
资料来源：公司提供

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；公司经营活动现金流入量规模大，但净流量表现较为波动。

公司盈利能力不强，债务负担重；短期偿债能力偏弱。

附表 1 公司组织机构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	284993.73	243938.31	386801.95	16.50	1017485.72
交易性金融资产	282.88	644.37		-100.00	
应收票据	28002.83	64046.15	86270.92	75.52	87923.37
应收账款	128487.60	106967.06	148289.29	7.43	193001.78
预付款项	55229.27	56589.11	66392.59	9.64	58677.33
应收利息					
应收股利	1217.25			-100.00	2568.67
其他应收款	55133.97	45730.45	163054.71	71.97	165169.05
存货	299358.16	323142.88	423473.32	18.94	564660.53
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	17.81	1870.33	112.50	151.30	3974.98
流动资产合计	852723.51	842928.67	1274395.27	22.25	2093461.43
非流动资产：					
可供出售金融资产	311.27	25108.98	7333.90	385.40	18.70
持有至到期投资	1.00	1.00		-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	62989.57	72458.53	59823.59	-2.55	73206.39
投资性房地产	1255.04	1179.04	1046.27	-8.70	951.50
固定资产	552456.97	542573.89	526158.80	-2.41	509136.44
在建工程	482284.99	781581.34	1300617.91	64.22	1540564.31
工程物资	37013.63	67988.36	159357.84	107.49	189708.27
固定资产清理		83.51	11.77		3915.66
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	224885.66	228519.08	219224.88	-1.27	218340.86
开发支出					
商誉	23277.79	8262.26	29562.26	12.69	29562.26
长期待摊费用	3088.26	2902.81	5430.59	32.61	1919.42
递延所得税资产	13039.60	14471.69	8003.68	-21.65	8143.85
其他非流动资产					
非流动资产合计	1400603.79	1745130.50	2316571.50	28.61	2575467.66
资产总计	2253327.30	2588059.16	3590966.78	26.24	4668929.09

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）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	433487.52	718326.44	1033320.24	54.39	997903.77
交易性金融负债			70000.00		70000.00
应付票据	179050.00	219811.00	515213.60	69.63	1608353.39
应付账款	230814.37	185314.75	311246.01	16.12	454684.11
预收款项	63055.71	52832.88	45595.99	-14.96	51962.45
应付职工薪酬	11618.58	9542.00	7634.83	-18.94	7792.21
应交税费	24054.44	-13637.42	-62031.34		-102776.12
应付利息			866.15		-551.40
应付股利					
其他应付款	181786.79	119026.87	152447.62	-8.42	70573.52
预计负债					
一年内到期的非流动负债		13000.00	23371.82		22.00
其他流动负债			25.80		6469.80
流动负债合计	1123867.41	1304216.51	2097690.70	36.62	3164433.71
非流动负债：					
长期借款	429863.17	658195.51	819768.86	38.10	850723.26
应付债券	49310.00	50000.00	50000.00	0.70	50000.00
长期应付款	1424.99	1596.32	155003.44	942.95	128950.97
专项应付款	6300.00	6300.00	6300.00		6305.44
预计负债	130.00	130.00	130.00		130.00
递延收益	298.55	298.55	1775.59	143.87	298.55
递延所得税负债					
其他非流动负债	5000.00	3840.00	5965.71	9.23	5560.00
非流动负债合计	492326.71	720360.38	1038943.59	45.27	1041968.23
负债合计	1616194.12	2024576.89	3136634.29	39.31	4206401.94
所有者权益：					
实收资本（或股本）	364417.47	364417.47	364417.47		364417.47
资本公积	41068.59	38852.40	21882.05	-27.01	17446.65
减：库存股					
专项储备					363.22
盈余公积	0.00	0.00	7559.76		7559.76
未分配利润	-73813.69	-65412.56	-74879.25	0.72	-67846.48
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	331672.37	337857.30	318980.03	-1.93	321940.62
少数股东权益	305460.81	225624.97	135352.45	-33.43	140586.53
所有者权益合计	637133.18	563482.27	454332.48	-15.56	462527.15
负债和所有者权益总计	2253327.30	2588059.16	3590966.78	26.24	4668929.09

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1330719.79	1055349.92	1249621.70	-3.10	1063942.03
减: 营业成本	1192349.58	971782.64	1098660.38	-4.01	887354.73
营业税金及附加	9013.38	5801.59	7193.44	-10.66	2531.43
销售费用	21118.93	16339.29	18002.88	-7.67	18963.80
管理费用	46440.64	51615.56	54706.80	8.54	44419.92
财务费用	51303.99	50148.66	66551.74	13.89	104599.52
资产减值损失	936.23	25382.92	5301.65	137.97	358.18
加: 公允价值变动收益	-298.85	361.49	0.00	-100.00	0.00
投资收益	3414.87	97136.21	13254.51	97.01	4433.92
其中: 对联营/合营企业投资收益	120.24	1636.56	1481.90	251.06	47.77
汇兑收益					
二、营业利润	12673.06	31776.96	12459.33	-0.85	10148.36
加: 营业外收入	5166.68	7051.86	5050.16	-1.13	3034.65
减: 营业外支出	2111.86	28167.31	3223.73	23.55	1846.02
其中: 非流动资产处置损失	313.02	25574.55	21.78	-73.62	8.69
三、利润总额	15727.88	10661.51	14285.75	-4.69	11336.99
减: 所得税费用	3175.72	1159.88	3490.78	4.84	2011.40
四、净利润	12552.16	9501.64	10794.97	-7.26	9325.59
其中: 归属于母公司的净利润	7675.43	8303.33	7437.88	-1.56	7032.77
少数股东损益	4876.73	1198.31	3357.09	-17.03	2292.82

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 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	1509319.34	1196277.96	1339515.18	-5.79	1269068.03
收到的税费返还	1689.82	3305.66	10335.06	147.31	8012.64
收到其他与经营活动有关的现金	9402.48	668.41	76158.14	184.60	289257.83
经营活动现金流入小计	1520411.64	1200252.02	1426008.38	-3.15	1566338.50
购买商品、接受劳务支付的现金	1058302.44	1092570.08	1174035.55	5.33	1104315.93
支付给职工以及为职工支付的现金	91340.25	86363.85	104304.46	6.86	108296.46
支付的各项税费	66859.00	35297.37	45243.33	-17.74	23458.49
支付其他与经营活动有关的现金	197489.91	16815.45	6484.99	-81.88	12476.73
经营活动现金流出小计	1413991.60	1231046.75	1330068.32	-3.01	1248547.61
经营活动产生的现金流量净额	106420.04	-30794.72	95940.05	-5.05	317790.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1551.42	33238.77	13299.24	192.78	5717.91
取得投资收益收到的现金	3679.35	609.39	140.11	-80.49	246.92
处置固定资产、无形资产等收回的现金	1166.46	22.86	154.84	-63.57	478.36
处置子公司等收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	2350.38	0.02	27.35	-89.21	2004.51
投资活动现金流入小计	8747.61	33871.03	13621.55	24.79	8447.70
购建固定资产、无形资产等支付的现金	328851.29	434486.33	547201.17	29.00	242870.95
投资支付的现金	11468.52	22616.38	4750.00	-35.64	6860.00
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		14089.13	460.15		43.25
投资活动现金流出小计	340319.82	471191.83	552411.32	27.41	249774.20
投资活动产生的现金流量净额	-331572.20	-437320.80	-538789.78	27.47	-241326.50
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	5000.00		200.00	-80.00	
取得借款收到的现金	978900.64	1063775.33	1660914.77	30.26	1237590.47
发行债券收到的现金	50000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4000.00	16100.62	9263.91	52.18	76956.37
筹资活动现金流入小计	1037900.64	1079875.94	1670378.68	26.86	1314546.84
偿还债务支付的现金	651835.93	577649.70	1064698.12	27.80	1163953.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44519.53	65095.78	88704.44	41.16	86790.23
支付其他与筹资活动有关的现金	6327.22	3078.36	670.10	-67.46	1063.37
筹资活动现金流出小计	702682.67	645823.84	1154072.66	28.16	1251806.95
筹资活动产生的现金流量净额	335217.97	434052.10	516306.02	24.11	62739.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	101.61	38.22	-116.28		284.83
五、现金及现金等价物净增加额	110167.42	-34025.20	73340.03	-18.41	139489.10
加: 期初现金及现金等价物余额	79498.34	189665.77	156138.51	40.14	229478.54
六、期末现金及现金等价物余额	189665.77	155640.57	229478.54	10.00	368967.64

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1. 将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	12552.16	9501.64	10794.97	-7.26
加: 资产减值准备	936.23	25406.95	5301.65	137.97
固定资产折旧及其他	50089.32	52789.37	42032.33	-8.39
无形资产摊销	1250.80	1326.10	1316.77	2.60
长期待摊费用摊销	426.03	749.30	855.13	41.68
处置固定资产、无形资产等损失	-5473.20	25432.23	-195.68	-81.09
固定资产报废损失	178.06	0.05	-0.87	
公允价值变动损失	298.85	-361.49	0.00	-100.00
财务费用	45536.55	51604.67	89070.16	39.86
投资损失	-3414.87	-97136.21	-13254.51	97.01
递延所得税资产减少	-884.94	-2560.47	257.42	
递延所得税负债增加			-1477.04	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-23326.69	-79829.84	-100795.18	107.87
经营性应收项目的减少	-38722.15	-110091.23	-213141.43	134.61
经营性应付项目的增加	73969.56	92374.20	275176.34	92.88
其他	-6995.65	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	106420.04	-30794.72	95940.05	-5.05
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	189665.77	154723.09	229478.54	10.00
减: 现金的期初余额	79498.34	189665.77	156138.51	40.14
加: 现金等价物的期末余额	0.00	917.48	0.00	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	110167.42	-34025.20	73340.03	-18.41

附件 5 主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.72	6.44	6.16	--
存货周转次数(次)	4.14	3.12	2.94	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.44	0.40	--
现金收入比(%)	113.42	113.35	107.19	119.28
盈利能力				
营业利润率 (%)	9.72	7.37	11.50	16.36
总资本收益率(%)	3.54	2.38	2.28	--
净资产收益率(%)	1.97	1.69	2.38	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	43.00	55.75	69.27	68.81
全部债务资本化比率(%)	63.18	74.52	85.33	88.88
资产负债率(%)	71.72	78.23	87.35	90.09
偿债能力				
流动比率(%)	75.87	64.63	60.75	66.16
速动比率(%)	49.24	39.85	40.56	48.31
经营现金流动负债比(%)	9.47	-2.36	4.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.38	2.52	1.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.40	15.16	22.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.21	-0.28	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.62	-10.83	-7.40	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	21.72	17.15	20.37	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.52	-0.44	1.37	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.22	-6.69	-6.33	--
现金偿债倍数(倍)	4.48	4.41	6.76	15.79

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 东北特殊钢集团有限责任公司 2012 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集团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东北特殊钢集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

