

信用等级公告

联合[2014] 465 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
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

东北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。



东北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: 负面

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 7 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: 偿还银行借款

评级时间: 2014 年 4 月 8 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	47.31	56.63	66.88	64.74
资产总额(亿元)	359.10	472.06	506.58	523.07
所有者权益(亿元)	45.43	89.59	78.08	78.56
短期债务(亿元)	164.19	246.08	280.46	284.46
全部债务(亿元)	258.37	321.58	358.13	387.68
营业收入(亿元)	124.96	141.54	143.69	139.55
利润总额(亿元)	1.43	1.80	0.75	0.78
EBITDA(亿元)	11.83	12.14	16.87	--
经营性净现金流(亿元)	9.59	30.99	19.62	11.35
净资产收益率(%)	2.38	1.33	0.66	--
资产负债率(%)	87.35	81.02	84.59	84.98
速动比率(%)	40.56	50.92	37.10	34.54
EBITDA 利息倍数(倍)	0.97	0.64	0.65	--
经营现金流动负债比(%)	4.57	10.57	5.82	--
现金偿债倍数(倍)	6.76	8.09	9.55	9.25

注: 1. 长期应付款中有息部分已计入全部债务;

2. 2013 年三季度财务报表未经审计;

3. 计算现金偿债倍数时未剔除受限货币资金部分。

分析师

闫昱州 盛东巍

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 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很低, 安全性很高。

优势

1. 公司是中国北方最大的特殊钢生产基地, 产品种类比较齐全, 主要产品 (工模具钢、轴承钢等) 国内市场占有率较高, 综合竞争能力较强。
2. 公司大连基地环保搬迁项目现已全部竣工投产, 生产能力、装备水平和产品规格均得到大幅提升, 有助于公司未来经营规模的扩大和整体盈利水平的提升。
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程度较高。

关注

1. 公司债务规模大, 债务负担过重, 且存在较大的短期支付压力。
2. 公司存货中原材料和库存商品占比大, 原材料和钢材价格波动性强, 且存货周转次数较低, 公司存货面临一定跌价风险。
3. 公司货币资金中受限资金较多, 资产流动性一般。

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 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

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。

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，辽宁省国资委所属的辽宁省国有资产经营有限公司已与抚钢集团破产管理人签署了《股权转让协议》，并从其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。2012年11月，抚钢集团持有公司的22.68%股权转让由辽宁省国资委所属辽宁省国有资产经营有限公司持有。截至2013年3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，辽宁省国有资产经营有限公司拥有公司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2012年底，公司纳入合并范围的有28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2012年底，公司资产总额为506.58亿元，所有者权益合计78.08亿元；2012年公司实现营业收入143.69亿元，利润总额0.75亿

元。

截至2013年9月底，公司资产总额为523.07亿元，所有者权益合计78.56亿元；2013年1~9月，公司实现营业收入139.55亿元，利润总额0.78亿元。

公司注册地址：辽宁省大连市金州区登沙河临港工业区河滨南路18号；法定代表人：赵明远。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册14亿元短期融资券，并已于2013年10月发行2013年度第一期7亿元短期融资券，拟于2014年发行第一期7亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集的资金全部用于偿还公司银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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。目前公司大连生产基地已全部竣工投产，公司产品种类较为齐全，具有较强的综合实力和规模优势。

2011年下半年以来，受中国经济增速下滑及产能结构性过剩影响，特钢行业下游需求萎缩，特钢价格大幅回落，行业出现了严重困难的局面，预计未来国内特钢需求短期内难有显著改善。受此影响，2011年以来，公司盈利规模持续下滑；虽然公司积极运用土地收储补偿款偿还银行借款，但受公司资本性支出刚性表现和营运资金需求增长影响，公司债务规模不断上升，债务负担持续加重，偿债能力明显弱化，公司未来偿债能力的恢复有赖于公司对债务规模的有效控制和整体盈利能力的改善。

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，评级展望为负面。

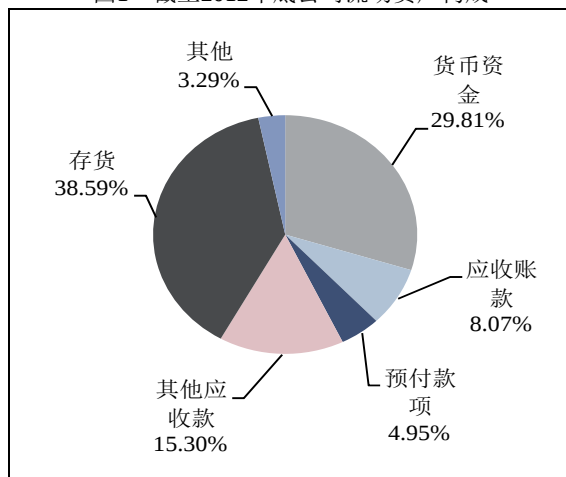
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额年均增长18.77%。截至2012年底，公司资产总额为506.58亿元，其中流动资产占比40.22%，非流动资产占比59.78%，资产结构以非流动资产为主，符合钢铁企业特点。

2010~2012年，公司流动资产年均复合增长26.44%，其中2011年增长幅度较大，主要是该年度公司将应收55亿元土地补偿款记入其他应收项，公司其他应收款相应大幅增长。截至2012年底，公司流动资产203.73亿元。流动资产构成上其他应收款、货币资金、存货占比较大。

图1 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：财务报表

2010~2012年，随着生产规模不断扩大，公司货币资金快速增长，年均复合增长25.31%。截至2012年底，公司货币资金为60.74亿元，同比增长24.47%，主要是公司银行承兑汇票使用量增加导致的保证金增长。公司货币资金中其他货币资金50.23亿元（占82.70%），主要是银行承兑汇票及信用证保证金，全部为受限资金。

2010~2012年，公司应收票据规模逐年下降。截至2012年底，公司应收票据6.15亿元，其中绝大部分为银行承兑汇票。

2010~2012年，公司应收账款保持相对稳定，年均复合增长仅为5.27%。截至2012年底，

公司应收账款账面余额为17.96亿元，其中按账龄组合计提坏账准备的应收账款占94.91%，按个别认定法计提坏账准备应收账款占4.98%。公司按账龄组合计提坏账准备应收账款中，一年以内占60.63%，1~2年占9.83%，2~3年占2.38%，3年以上占27.16%，3年以上应收账款坏账计提比例仅为9.98%。2012年，公司应收账款计提坏账准备总额为1.53亿元，应收账款净值为16.43亿元，综合计提比例为8.52%。公司部分应收账款账龄较长，计提比例偏低，存在一定回收风险。

2010~2012年，公司其他应收款呈波动增长趋势，其中2011年，公司其他应收款达66.02亿元，较2010年增长304.90%，增长主要是由于公司将应收55亿元土地补偿款记入所致。截至2012年底，公司其他应收款为31.16亿元，较2011年下降较多主要系该年度公司回收部分土地补偿款。

2010~2012年，公司存货规模呈快速增长趋势，年均复合增长36.25%。截至2012年底，公司存货为78.61亿元，同比增长60.63%，增长源自公司大连基地生产规模扩大以及产品结构调整（公司扩大了生产周期相对较长的钢材品种产量），原材料和库存商品增加导致存货增长。公司存货主要由原材料、自制半成品和在产品及库存商品（产成品）构成，占比分别为34.17%、25.17%和36.62%。公司存货中原材料和库存商品占比大，原材料和钢材价格波动性强，且存货周转次数较低，存货面临一定跌价风险。公司未计提存货跌价准备。

截至2013年9月底，公司资产总额为523.07亿元，较2012年底增长3.26%，其中流动资产占37.74%，非流动资产占62.26%，公司资产结构较2012年底变化不大。同期，公司流动资产规模较2012年底有所下降，截至2013年9月底为197.43亿元，下降主要源自应收票据减少，且应收类款项部分欠款回收所致。

经营效率方面，2010~2012年，公司的销售债权周转次数呈上升趋势，三年分别为5.33

次、5.53次和6.36次；公司存货周转次数持续下降，三年分别为2.59次、2.51次和1.55次；公司总资产周转次数有所放缓，三年分别为0.35次、0.30次和0.28次。近年公司经营效率有所下降，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，符合钢铁企业特点。流动资产构成中，存货、货币资金占比大，且货币资金中受限资金部分较高；公司存货规模大，存货周转率较低，存货面临一定跌价风险。公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

2010~2012年，随着经营规模扩大，公司经营活动现金流入量波动中有所增长，构成上基本以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2011年，公司收到其他与经营活动有关现金26.55亿元，主要源自大连和北满基地的票据融资资金流入。受票据背书影响，公司现金收入比近年来有所下滑，2012年为101.89%。2010~2012年，公司经营活动现金净流量波动增长，其中2011年公司经营活动现金净流量30.99亿元，同比增加21.40亿元，主要受公司大幅增加票据支付量，放缓了对上游现金支付速度影响。2012年，受存货规模增长影响，公司经营活动现金净流量为19.62亿元。

2010~2011年，公司投资活动现金流入规模不大，2012年，公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金达39.44亿元，系公司于该年度收回39亿元土地补偿款并计入“处置固定资产和其他长期资产收回的现金”科目所致；2010~2012年，公司投资活动现金流出量分别为55.24亿元、29.61亿元、29.74亿元，整体规模有所下降，但支出仍维持在较高水平。2010~2011年公司投资活动现金净流量均表现为净流出，流出规模受公司大连环保搬迁主体项目完工而波动下降；2012年，受39亿元土地补偿款注入影响，公司投资活动现金净流量为9.70亿元。

公司筹资活动现金流入量主要由取得借款

收到的现金构成，2012年为224.44亿元；2011~2012年，公司收到其他与筹资活动有关的现金主要是抚顺基地的票据贴现现金。随着公司投资支出下降、经营活动现金流规模波动上升及土地补偿款流入，公司对外筹资压力有所减轻。

2013年1~9月，公司经营活动现金净额为11.35亿元，受产品产量提升影响，销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金均有不同程度的增长；投资活动现金净额为-18.64亿元，其中，公司购建固定资产、无形资产支付的现金18.31亿元，主要系支付三大基地建设项目中设备、工程合同未支付的尾款；同期，公司筹资活动现金净额为22.48亿元，筹资活动现金流入主要为银行借款及发行债务融资工具融资所得。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入规模大，且经营活动现金净流量受票据支付量变化影响波动较大；公司投资活动所支付现金呈下降趋势，考虑到目前在建项目均已接近完工，未来公司投资支出所需资金将进一步减少；公司对外筹资力度较大。

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、速动比率平均值分别为62.64%和41.94%，2012年底分别为60.41%和37.10%，2013年9月底分别为59.75%和34.54%。公司短期偿债指标弱。截至2012年底，公司经营活动现金流动负债比为5.82%。总体看，公司短期偿债能力弱，考虑到公司现金类资产中受限资金部分占比较高，且短期债务规模很大，公司存在较重的短期支付压力。

截至2013年9月底，公司从国内各家银行获得的综合授信额度约220.71亿元，其中已使用额度约207.92亿元，未使用额度12.79亿元。公司间接融资渠道有待拓宽。

截至2013年9月底，公司对外担保金额共计23.38亿元，主要是对大化集团有限责任公司

司的担保；截至 2013 年 9 月底，公司所担保企业均经营正常。以 2013 年 9 月底公司所有者权益测算，公司担保比率为 29.95%，对外担保规模较大，若发生代偿对公司影响较大。

大化集团有限责任公司始建于 1933 年，是中国最大、最早的基本化工原料、化学肥料生产基地，是中国石油化工企业 100 强之一，现由大连市人民政府国有资产监督管理委员会直接监管。大化集团有限责任公司主营业务包括：生产和销售符合肥料、硫酸、硝酸、硝酸铵、硝酸钠、煤焦油、液氨等。截至 2013 年 9 月底，大化集团拥有资产总额 147.85 亿元，所有者权益合计 42.91 亿元，资产负债率 70.98%；2013 年 1~9 月，大化集团实现营业收入 30.17 亿元，净利润 0.36 亿元。

表1 公司对外担保情况

被担保企业	担保金额（万元）	担保期限
大化集团有限责任公司	202546	1 年
大化集团大连化工股份有限公司	5400	1 年
大化国际经济贸易公司	10000	1 年
哈尔滨轴承制造有限公司	15900	1 年
合计	233846	--

资料来源：公司提供

注：担保方式均为全额不可撤销连带责任担保。

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，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 2.46%、1.81%和 1.57%。考虑到公司于 2013 年 10 月发行的 2013 年第一期短期融资券（7 亿元），两期短期融资券发行额度分别占公司 2013 年 9 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重为 4.92%、3.61%和 3.15%。本期短期融资券拟发行额度对公司现有债务影响不大。

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 84.98%和 83.15%，以 2013 年 9 月底财务数据为基础，加上 2013 年第一期短期融资券发行额度，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

分别上升为 85.37%和 83.64%，公司债务负担将小幅上升。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于偿还银行借款，本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产余额 64.74 亿元，扣除受限货币资金 46.14 亿元后余额为 18.60 亿元，是本期短期融资券发行额度的 2.66 倍，是两期短期融资券发行额度的 1.33 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 20.37 倍、24.33 倍和 22.90 倍，分别为两期短期融资券发行额度的 10.19 倍、12.16 倍和 11.45 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券发行额度的 1.37 倍、4.43 倍和 2.80 倍，分别为两期短期融资券发行额度的 0.69 倍、2.21 倍和 1.40 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

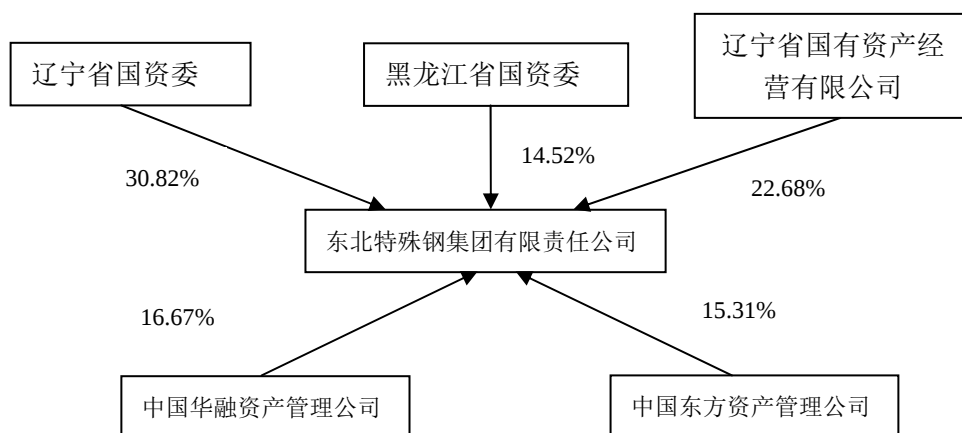
六、结论

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。目前公司大连生产基地已全部竣工投产，公司产品种类较为齐全，具有较强的综合实力和规模优势。但 2011 年以来，在钢铁全行业处于周期性低谷的背景下，公司盈利规模逐年下滑，债务负担呈持续加重趋势，债务结构不合理，且整体偿债能力较弱。

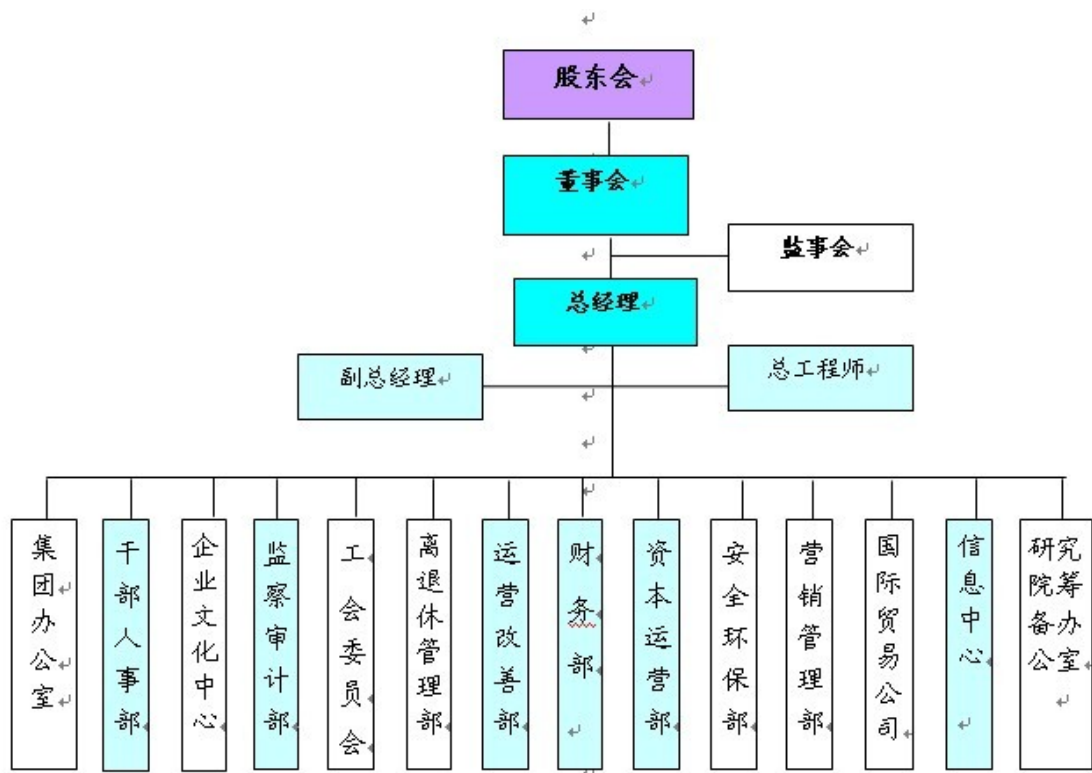
近年来，公司流动资产中存货、货币资金占比大，且货币资金中受限资金部分较高，资产流动性一般；经营活动现金流入量规模大，净流量由负转正，并大幅增长；公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

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 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	386801.95	487947.75	607372.87	25.31	628846.56
交易性金融资产					
应收票据	86270.92	78389.86	61465.94	-15.59	18515.14
应收账款	148289.29	177369.38	164333.39	5.27	141802.85
预付款项	66392.59	83474.69	100880.48	23.27	75102.82
应收利息					
应收股利		4255.58	5230.33		5230.33
其他应收款	163054.71	660212.31	311648.50	38.25	270286.69
存货	423473.32	489416.73	786142.62	36.25	833054.57
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	112.50	1754.79	252.45	49.80	1457.51
流动资产合计	1274395.27	1982821.10	2037326.59	26.44	1974296.47
非流动资产：					
可供出售金融资产	7333.90	14.25	14.25	-95.59	14.25
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	59823.59	60215.08	58500.41	-1.11	89907.40
投资性房地产	1046.27	918.22	787.99	-13.22	
固定资产	526158.80	518332.80	563428.66	3.48	531130.15
在建工程	1300617.91	1849078.17	2083884.29	26.58	2368523.42
工程物资	159357.84	87374.34	53374.31	-42.13	4242.73
固定资产清理	11.77	4581.21	0.00		0.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	219224.88	180430.90	207593.03	-2.69	203503.90
开发支出					
商誉	29562.26	29562.26	53282.96	34.25	53282.96
合并价差					
长期待摊费用	5430.59	1871.21	1751.36	-43.21	1151.67
递延所得税资产	8003.68	5359.00	5808.02	-14.81	4626.38
其他非流动资产					
非流动资产合计	2316571.50	2737737.46	3028425.27	14.34	3256382.86
资产总计	3590966.78	4720558.56	5065751.86	18.77	5230679.33

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	1033320.24	1065958.65	1334913.05	13.66	1668414.44
交易性金融负债	70000.00	70000.00	70000.00		
应付票据	515213.60	1142044.82	1357917.46	62.35	1153365.33
应付账款	311246.01	369772.16	479260.92	24.09	456908.79
预收款项	45595.99	53182.57	65396.75	19.76	46182.25
应付职工薪酬	7634.83	7602.76	12845.65	29.71	13646.42
应交税费	-62031.34	-105283.12	-153580.38		-149270.81
应付利息	866.15	1100.26	559.29	-19.64	741.07
应付股利					
其他应付款	152447.62	145033.30	159049.31	2.14	83874.13
一年内到期的非流动负债	23371.82	182770.84	41735.23	33.63	22823.15
其他流动负债	25.80	759.18	4319.69	1194.00	7633.23
流动负债合计	2097690.70	2932941.43	3372416.97	26.79	3304317.99
非流动负债：					
长期借款	819768.86	640837.28	383592.56	-31.59	387950.94
应付债券	50000.00	50000.00	250000.00	123.61	530000.00
长期应付款	155003.44	148379.62	265702.85	30.93	210278.74
专项应付款	6300.00	6339.36	7353.36	8.04	6795.27
预计负债	130.00	130.00	0.00		0.00
递延收益					
递延所得税负债	1775.59	298.55	166.75	-69.35	166.75
其他非流动负债	5965.71	45695.00	5699.00	-2.26	5520.37
非流动负债合计	1038943.59	891679.82	912514.53	-6.28	1140712.07
负债合计	3136634.29	3824621.25	4284931.50	16.88	4445030.06
所有者权益：					
实收资本(或股本)	364417.47	364417.47	364417.47		364417.47
资本公积	21882.05	459051.15	357711.63	304.32	357711.63
减：库存股					
盈余公积	7559.76	7999.22	7999.22	2.87	7999.22
专项储备					106.65
未分配利润	-74879.25	-101238.55	-98149.93		-94449.72
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	318980.03	730229.29	631978.37	40.76	635785.23
少数股东权益	135352.45	165708.03	148841.99	4.86	149864.03
所有者权益合计	454332.48	895937.32	780820.36	31.10	785649.27
负债和所有者权益总计	3590966.78	4720558.56	5065751.86	18.77	5230679.33

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	1249621.70	1415399.88	1436902.47	7.23	1395490.55
减: 营业成本	1098660.38	1228835.83	1219725.76	5.37	1207941.01
营业税金及附加	7193.44	4095.98	6080.78	-8.06	4328.92
销售费用	18002.88	21706.56	26452.30	21.22	22861.71
管理费用	54706.80	59852.29	78267.82	19.61	57452.38
财务费用	66551.74	87405.66	104606.64	25.37	96835.42
资产减值损失	5301.65	3646.70	2336.20	-33.62	1275.08
加: 公允价值变动收益					
投资收益	13254.51	6039.54	6297.23	-31.07	1076.04
其中: 对合营企业投资收益		58.77			
汇兑收益					
二、营业利润	12459.33	15896.40	5730.19	-32.18	5872.08
加: 营业外收入	5050.16	4432.28	2664.46	-27.36	2747.51
减: 营业外支出	3223.73	2285.04	902.36	-47.09	772.42
其中: 非流动资产处置损失	21.78	365.60	89.04	102.18	2.37
三、利润总额	14285.75	18043.64	7492.29	-27.58	7847.16
减: 所得税费用	3490.78	6083.73	2317.70	-18.52	3405.59
四、净利润	10794.97	11959.91	5174.59	-30.76	4441.56
其中: 归属于母公司的净利润	7437.88	7197.87	3610.12	-30.33	3700.21
少数股东损益	3357.09	4762.04	1564.47	-31.73	741.35

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	1339515.18	1423226.88	1464072.50	4.55	1563845.18
收到的税费返还	10335.06	14155.15	28532.27	66.15	21434.91
收到其他与经营活动有关的现金	76158.14	265488.87	110717.48	20.57	40973.06
经营活动现金流入小计	1426008.38	1702870.90	1603322.24	6.04	1626253.15
购买商品、接受劳务支付的现金	1174035.55	1172427.25	1170505.25	-0.15	1307569.80
支付给职工以及为职工支付的现金	104304.46	145503.33	170931.93	28.01	129886.20
支付的各项税费	45243.33	31507.14	49175.50	4.26	31046.67
支付其他与经营活动有关的现金	6484.99	43517.37	16559.38	59.80	44285.49
经营活动现金流出小计	1330068.32	1392955.09	1407172.06	2.86	1512788.16
经营活动产生的现金流量净额	95940.05	309915.81	196150.18	42.99	113465.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	13299.24	5712.79			
取得投资收益收到的现金	140.11	246.92	44.20	-43.83	18.71
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	154.84	15316.96	394360.26	4946.73	4096.00
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	27.35	29.73			
投资活动现金流入小计	13621.55	21306.39	394404.46	438.09	4114.71
购建固定资产、无形资产等支付的现金	547201.17	290350.36	297401.97	-26.28	183114.46
投资支付的现金	4750.00	5726.00			7360.00
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	460.15	8.94			
投资活动现金流出小计	552411.32	296085.31	297401.97	-26.63	190474.46
投资活动产生的现金流量净额	-538789.78	-274778.91	97002.49		-186359.75
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	200.00	2297.00			
取得借款收到的现金	1660914.77	1404412.74	2004777.40	9.87	1441697.08
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	9263.91	196697.50	239591.07	408.56	234340.00
筹资活动现金流入小计	1670378.68	1603407.24	2244368.47	15.91	1676037.08
偿还债务支付的现金	1064698.12	1407695.40	2237648.67	44.97	1281768.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88704.44	114991.02	139414.97	25.37	130404.31
支付其他与筹资活动有关的现金	670.10	51617.67	27263.37	537.85	39052.21
筹资活动现金流出小计	1154072.66	1574304.08	2404327.00	44.34	1451225.39
筹资活动产生的现金流量净额	516306.02	29103.15	-159958.53		224811.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-116.28	-374.42	-8.65		552.37
五、现金及现金等价物净增加额	73340.03	63865.63	133185.50	34.76	152469.31
加: 期初现金及现金等价物余额	156138.51	229446.64	293832.61	37.18	427018.10
六、期末现金及现金等价物余额	229478.54	293312.28	427018.10	36.41	579487.42

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	10794.97	11959.91	5174.59	-30.76
加: 资产减值准备	5301.65	3646.70	2448.17	-32.05
固定资产折旧及其他	42032.33	39876.91	41407.06	-0.75
无形资产摊销	1316.77	1216.64	3806.68	70.03
长期待摊费用摊销	855.13	881.49	903.41	2.78
处置固定资产、无形资产等损失	-195.68	-323.50	-460.21	
固定资产报废损失	-0.87		-343.81	
公允价值变动损失				
财务费用	89070.16	105836.64	124863.99	18.40
投资损失	-13254.51	-6039.54	-2850.14	
递延所得税资产减少	257.42	-769.99	-615.04	
递延所得税负债增加	-1477.04	-1477.04	-131.80	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-100795.18	-65826.92	-161621.43	
经营性应收项目的减少	-213141.43	236709.60	395566.55	
经营性应付项目的增加	275176.34	-15775.09	-211997.86	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	95940.05	309915.81	196150.18	42.99
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	229478.54	293312.28	427018.10	36.41
减: 现金的期初余额	156138.51	229446.64	293832.61	37.18
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	73340.03	63865.63	133185.50	34.76

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)	5.33	5.53	6.36	5.91	--
存货周转次数(次)	2.94	2.69	1.91	2.35	--
总资产周转次数(次)	0.35	0.30	0.28	0.30	--
现金收入比(%)	107.19	100.55	101.89	102.55	112.06
盈利能力					
营业利润率(%)	11.50	12.89	14.69	13.51	13.13
总资本收益率(%)	4.36	4.90	6.03	5.36	--
净资产收益率(%)	2.38	1.33	0.66	1.21	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	67.46	45.73	49.87	52.15	56.78
全部债务资本化比率(%)	85.05	78.21	82.10	81.52	83.15
资产负债率(%)	87.35	81.02	84.59	84.07	84.98
偿债能力					
流动比率(%)	60.75	67.61	60.41	62.64	59.75
速动比率(%)	40.56	50.92	37.10	41.94	34.54
经营现金流动负债比(%)	4.57	10.57	5.82	6.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.97	0.64	0.65	0.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	21.84	26.50	21.23	22.93	--
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)	20.37	24.33	22.90	22.82	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.37	4.43	2.80	3.00	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-6.33	0.50	4.19	0.98	--
现金偿债倍数(倍)	6.76	8.09	9.55	8.55	9.25

注：1.长期应付款中有息部分已计入全部债务；
 2. 2013 年三季度财务报表未经审计；
 3.计算现金偿债倍数时未剔除受限货币资金部分。

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+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 东北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。

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。

