

信用等级公告

联合[2009] 112 号

联合资信评估有限公司通过对本溪北营钢铁（集团）股份有限公司 2009 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

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司
2009 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
二零零九年十月二十七日



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）与本溪北营钢铁（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与本溪北营钢铁（集团）股份有限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、联合资信与评估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，未因本溪北营钢铁（集团）股份有限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本溪北营钢铁（集团）股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本溪北营钢铁（集团）股份有限公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十月二十七日

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1
发行额度：5 亿元
期限：365 天
评级时间：2009 年 10 月 27 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产（亿元）	19.52	19.78	20.49	67.55
资产总额（亿元）	182.55	278.30	286.97	339.60
所有者权益（亿元）	44.56	104.84	115.96	124.03
短期债务（亿元）	27.11	26.04	29.59	81.81
全部债务（亿元）	35.10	44.16	71.60	145.92
营业收入（亿元）	133.41	194.13	259.43	185.77
利润总额（亿元）	5.66	12.61	11.15	8.10
EBITDA（亿元）	13.08	26.33	28.10	--
经营性净现金流（亿元）	12.48	26.66	17.54	15.39
净资产收益率（%）	12.55	11.89	9.59	--
资产负债率（%）	75.59	62.33	59.59	63.48
速动比率（%）	59.35	83.68	105.14	122.70
EBITDA 利息倍数（倍）	13.02	8.66	7.06	--
经营现金流流动负债比（%）	14.14	30.14	22.72	14.01
现金偿债倍数（倍）	3.90	3.96	4.10	13.51

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据；2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张晓斌 赵广辉

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

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，本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 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等级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，安全性高。

优势

1. 公司拥有从矿石开采、焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸连轧等较完整的现代化钢铁生产工艺设备，钢铁产品生产实现连铸连轧，线材、棒材、卷板等轧钢生产能力较好。
2. 公司经营规模快速扩大，营业收入快速增长；短期偿债能力较强，对全部债务保障能力强。
3. 公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，对本期债券的覆盖程度很高。

关注

1. 公司投资规模大，经营活动现金流量不能满足投资资金需求，公司现金流对筹资活动依赖度较高，存在一定外部融资压力。

一、主体概况

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（以下称“公司”）是由北台钢铁（集团）有限责任公司（以下称“北钢集团”）联合中国五矿集团公司、山西焦化股份有限公司、本溪北方投资有限公司等6家企业，以北钢集团钢铁业务为基础组建的钢铁企业。2002年4月，公司经本溪市工商行政管理局批准设立，成立时注册资本10亿元。2007年8月，公司进行股份制改制，更名为“本溪北营钢铁（集团）股份有限公司”。截至2008年底，公司注册资本为60亿元，其中北钢集团持有公司66.74%股份，为控股股东；辽宁省本溪市人民政府国有资产管理委员会持有北钢集团100%的股份，是公司的实际控制人。

公司是大型的国有钢铁企业，形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。公司是北钢集团的核心子公司，也是北钢集团全部钢铁产业的生产中心和销售中心。截至2008年底，公司具有年产生铁850万吨、粗钢900吨、钢材1050万吨的生产能力。2007年，公司粗钢产量位列中国钢铁企业中排名第18位。

目前，公司内设办公室、人力资源部、财务管理部、科技管理部、企业策划部、生产部、安全环保部、能源装备部、供应部、铁烧指挥部、焦化指挥部等17个职能管理部门和检测中心、储运中心等5个直属机构，合并报表范围内包括本溪北方轧钢有限公司、本溪北方铁业有限公司、本溪北方第二轧钢有限公司、本溪北方高速线材有限公司、本溪北台高速线材有限公司、本溪北营钢铁集团进出口有限公司等6家子公司。截至2008年底，公司拥有员工23351人。

截至2008年底，公司合并资产总额为286.97亿元，所有者权益合计为115.96亿元（其中少数股东权益24.74亿元）。2008年，公司实现营业收入259.43亿元，利润总额11.15亿元，净利润11.12亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额为339.60亿元，所有者权益合计为124.03亿元（其中少数股东权益24.21亿元）。2009年1~9月，公司实现营业收入185.77亿元，利润总额8.10亿元，净利润8.06亿元。

公司注册地址：辽宁省本溪市北台镇；法定代表人：李铁。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2009年发行15亿元短期融资券，其中第一期发行5亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期发行所募集资金将主要用于补充公司营运资金；其余用于改善资本结构，降低财务成本。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国钢铁行业大型企业之一，公司及前身已有20多年的经营发展历史。公司经过多年生产经营、固定资产投资与技术改造，已经拥有从矿石开采、焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸连轧等较完整的现代化钢铁生产工艺设备以及电力、炼焦、供热、动力、机电等配套生产设施，拥有国内先进的高速线材生产线、螺纹钢生产线、卷板生产线等。

公司作为北钢集团的核心子公司，占北钢集团大约95%的收入和利润来源，是北钢集团全部钢铁产业的生产中心和销售中心。截至2008年底，公司已具备年产生铁850万吨、钢坯900万吨、热轧薄板400万吨、棒材150万吨、线材350万吨、中宽带钢150万吨的生产能力，钢材产能合计达到1050万吨。

根据中国企业家协会和中国企业联合会统计，2007年，公司位列中国企业500强中第90位，其中粗钢产量在全国重点钢铁集团中排名第18位，2008年度“辽宁省100强企业”第4位。2008年，公司生产生铁587万吨、粗钢557万吨、

钢材525万吨。公司处于国内钢铁行业较大规模水平。截至2008年底，公司拥有员工23351人。

公司是辽宁本溪市属国有企业，是东北地区第三大的综合性大型钢铁生产企业，具有一定的区域资源优势；公司已经实现钢铁产品的连铸连轧，并不断发展循环经济，进行项目投资和技术改造，产品结构向高端发展，经营规模快速扩大，营业收入快速增长；短期偿债能力较好，对全部债务保障能力强。

联合资信也注意到，公司炼铁高炉单体规模较小（但不属于国家淘汰序列）；公司经营情况受到宏观经济影响较大，铁矿石、煤炭、焦炭等原燃料价格的上升，给公司带来了较大的成本压力，公司整体盈利能力有所下降，处于一般水平。

预计未来短期内，公司营业收入和盈利水平受钢铁行业影响将有所下降，但从长期来看，国际铁矿石价格已经大幅度下降，公司成本压力有所缓解；随着公司“1780”生产线产能进一步释放，产品结构进一步优化，盈利水平有望保持稳定状态，并支撑公司的信用基本面。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008年，公司资产总额增长较快，年均增长25.38%，主要是由于公司生产规模快速扩张导致流动资产和固定资产快速增长所致。截至2008年底，公司资产总额286.97亿元，其中流动资产36.76%，非流动资产占63.24%。

2006~2008年，公司流动资产年均增长24.00%，主要是由于其他应收款和存货快速增长所致。截至2008年底，公司流动资产合计105.48亿元，主要是由货币资金（占19.08%）、应收账款（占5.37%）、预付账款（占15.64%）、其他应付款（占36.52%）和存货（占23.04%）构成。

2006~2008年，公司货币资金波动中略有上升，年均增长1.53%。截至2008年底，公司货币资金为20.13亿元，以银行存款（占5.86%）和其他货币资金（占94.14%）为主，其他货币资金是存入银行的票据保证金。

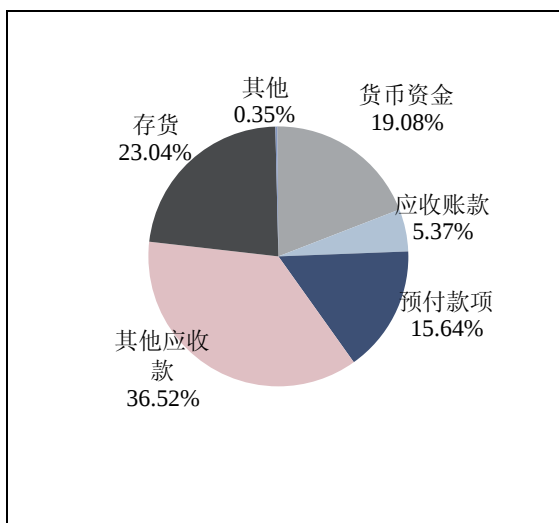
2006~2008年，公司应收账款处于波动下降趋势，年均下降幅度达17.60%，主要是因为公司股份改制改造完成后，加强债权债务清理，加快货款回收速度。截至2008年底，公司应收账款为5.67亿元，其中账龄在一年以内的占84.36%，较2007年底下降了8.86%，但是总体账龄较短；公司对应收账款计提了8.79%的坏账准备，计提较为充分。

2006~2008年，公司预付账款处于波动下降趋势，年均下降幅度达6.93%，主要是因为2008年下半年原材料大幅度降价，公司采购处于较有利的地位，公司改变采购的方式，并加强管理和结算支付管理。截至2008年底，公司预付账款为16.50亿元，账龄在1年以内的占83.80%。

2006~2008年，公司其他应收款处于大幅上升趋势，年均增长幅度达165.00%。截至2008年底，公司其他应收款余额为39.32亿元，较2007年底增加30.07亿元，增加幅度达325.03%，主要是因为公司支付业务关联企业流动周转金所致，其中支付北台钢铁集团进出口有限责任公司15.00亿元；其他应付款中账龄在1年以内的占94.62%。

2006~2008年，公司存货处于波动上升趋势，年均增长幅度达22.45%。截至2008年底，公司存货余额为24.30亿元，较2007年底下降了27.24%，主要是因为公司年末为回避原材料价格继续下跌的风险减少购进原材料，同时，公司由于产品市场价格大幅度下跌而增加产成品库存所致。截至2008年底，公司未对存货计提存货跌价准备。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额为 339.60 亿元，较 2008 年底增长 18.34%，主要是流动资产增长所致；其中流动资产占 47.06%，非流动资产占 52.94%，公司流动资产比重上升幅度较大。

总体看，近年来公司经营规模快速扩大，资产总额增长较快。由于货币资金增幅较大，公司流动资产比重明显上升，货币资金以其他货币资金为主，存货和应收款项增加较大。公司资产质量较好。

2. 现金流分析

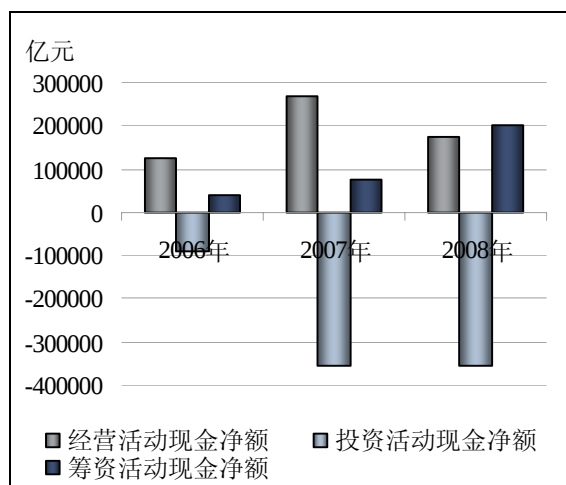
从经营活动来看，2006~2008 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入快速增长，分别为 1549404.31 万元、2465358.53 万元和 2878960.45 万元，年均增长 36.31%；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出快速增长，分别为 1352778.30 万元、2106325.25 万元和 2471656.88 万元，年均增长 35.17%；2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额出现较大波动，分别为 124820.81 万元、266636.10 万元和 175436.02 万元，主要是 2006 年至 2008 年上半年公司处于行业景气时期，但是 2008 年下半年公司经营受到全球经济危机较大的冲击所致。

公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。2006~2008 年，公司现金收入比率分别为 116.14%、126.99%和 110.97%，收入的现金实现质量正常。

从投资活动来看，2006~2008 年，公司投资活动产生的现金流入很少；公司投资活动现金流出为 89047.47 万元、357151.63 万元和 355247.05 万元，年均增长 99.74%，主要为购建固定资产支付的现金；2006~2008 年，公司筹资活动前现金流量净额为 35773.34 万元、-90515.53 万元和-179810.26 万元。公司投资规模较大，但增长显著下降，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

从筹资活动来看，2006~2008 年，公司筹资活动现金流入分别为 94818.00 万元、247550.83 万元和 455853.57 万元，年均增长 119.26%，主要由于取得借款收到的现金大幅增加所致；2006~2008 年，公司筹资活动现金流出分别为 54000.00 万元、172768.56 万元和 254286.10 万元，年均增长 117.00%，主要用于偿还借款；2006~2008 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 40818.00 万元、74782.28 万元和 201567.46 万元，年均增长 122.22%。公司现金流对筹资活动依赖度较高。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司年报

2009 年 1~9 月, 公司经营性现金流入和净流量分别为 208.34 亿元和 15.39 亿元, 分别占 2008 年全年的 71.21%和 87.75%, 公司经营状况良好。2009 年 1~9 月, 公司投资性现金流出和净流出量分别为 4.25 亿元和 4.25 亿元, 分别占 2008 年全年的 11.97%和 11.97%, 公司投资活动现金支出大幅下降。

总体看, 公司在营业收入高速增长带动下, 经营活动产生的现金流入规模较大, 经营活动获取现金的能力强, 经营活动现金流状况较好, 收入实现质量正常; 公司投资规模较大, 经营活动现金流量不能满足投资资金需求, 公司现金流对筹资活动依赖度较高, 存在一定外部融资压力。2009 年以来, 公司为应对宏观经济对钢铁行业的冲击, 公司大幅减少投资活动现金支出。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2006~2008 年, 公司流动比率和速动比率波动上升, 三年平均值分别为 120.27%和 89.54%, 2008 年底分别为 136.61%和 105.14%。2006~2008 年, 公司经营现金流动负债比率波动上升, 分别为 14.14%、30.14%和 22.72%。2009 年 9 月, 公司流动比率和速动比率进一步上升, 分别为 145.50%和 122.70%, 较 2008 年底有所增长。公司短期偿债能力较强。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系, 截至 2009 年 9 月底, 公司共获得各银行授信额度共计人民币 1316640 万元, 其中已使用 1087275 万元, 尚未使用 229365 万元。公司间接融资渠道较为畅通。

总体看, 公司短期偿债指标正常, 借款融资渠道较为畅通, 短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 5 亿元, 占 2009 年 9 月底公司短期债务、全部债务

的比重分别为 6.11%、3.43%, 对公司现有债务影响较小。

截至 2009 年 9 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 63.48%和 54.06%, 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 64.01%和 54.89%, 考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款, 公司预测负债水平可能变化很小。本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。

以 2008 年财务数据为基础, 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 5.62 倍、58.51 倍和 3.51 倍。经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力很强。

截至 2009 年 9 月底, 公司现金类资产为 67.55 亿元, 是本期短期融资券的 13.51 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。

六、综合评价

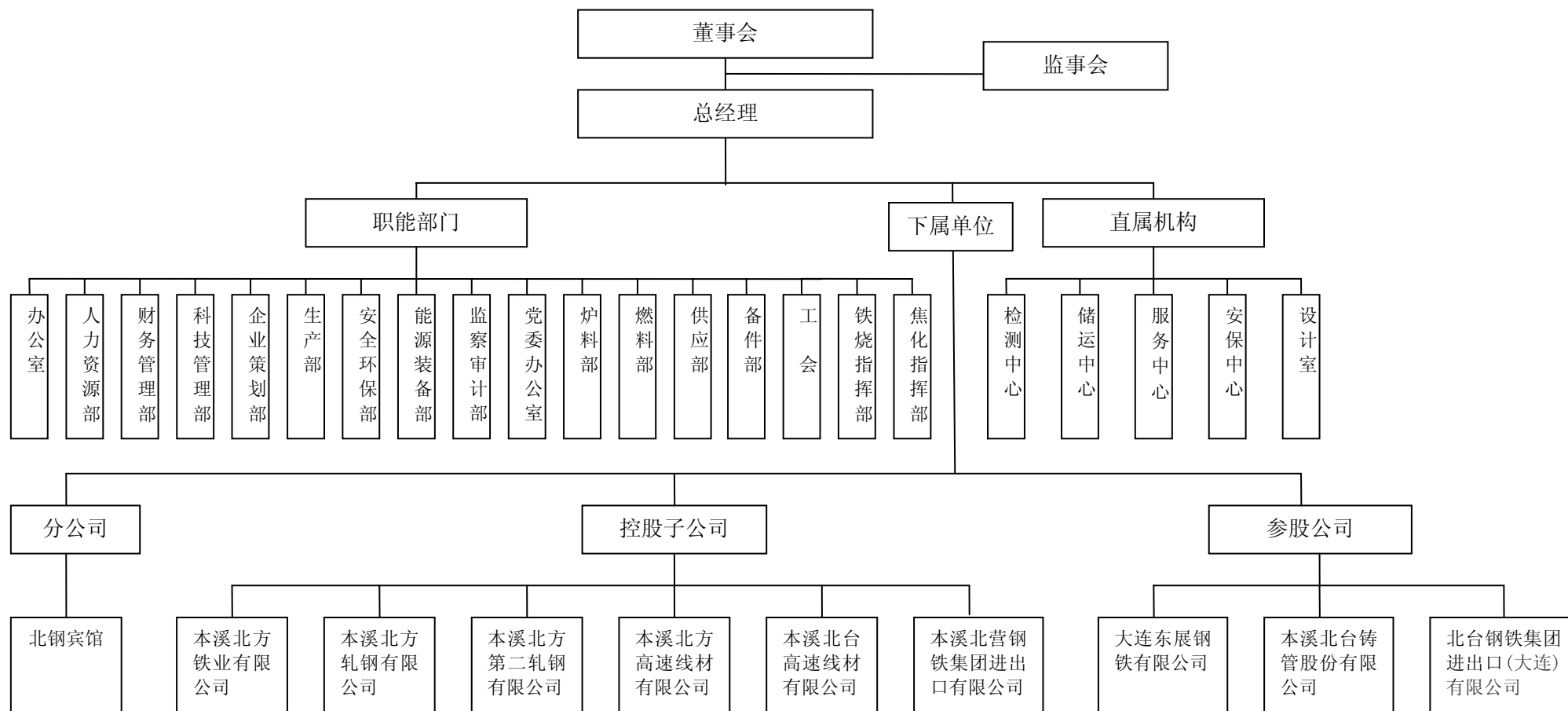
公司是辽宁本溪市属国有企业, 是东北地区第三大的综合性大型钢铁生产企业, 具有一定的区域资源优势。公司拥有从矿石开采、焦化、烧结、炼铁、炼钢、连铸连轧等较完整的现代化钢铁生产工艺设备, 钢铁产品生产实现连铸连轧, 线材、棒材、卷板等轧钢生产能力较好。公司生产规模进一步扩大, 营业收入稳步增长。公司经营活动产生的现金流入规模较大, 经营活动获取现金的能力较强, 经营活动产生的现金流入量对本期债务覆盖程度很高。

联合资信也注意到, 公司炼铁高炉单体规模较小(但不属于国家淘汰序列)。经营活动现金流量不能满足投资资金需求, 公司现金流对筹资活动依赖度较高, 存在一定外部融资压力。公司本期 5 亿元短期融资券发行后将对公司现有短期债务的影响程度较小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

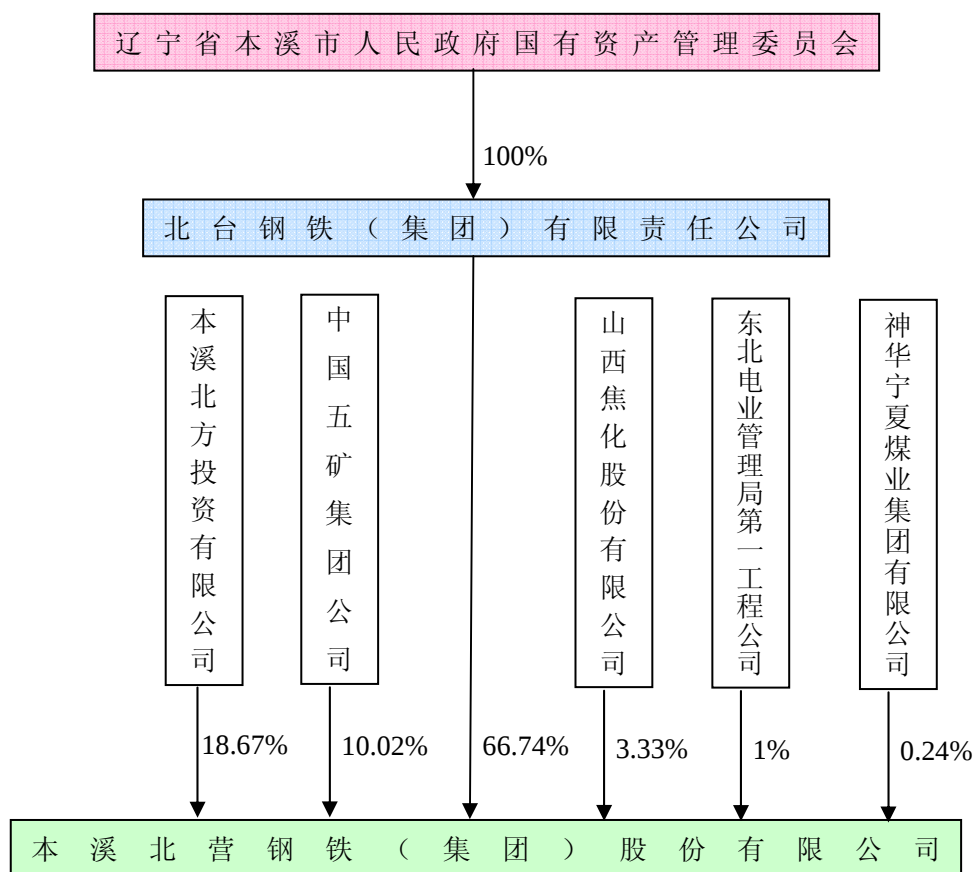
综合看, 公司对于本期短期融资券具有较

强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司股权结构图



附件 3 合并子公司情况

序号	子公司名称	注册资本（万元）	占股比例（%）	是否控制
1	本溪北方轧钢有限公司	USD4453	72	是
2	本溪北方铁业有限公司	132600	52	是
3	本溪北方第二轧钢有限公司	81443	61.78	是
4	本溪北方高速线材有限公司	USD6987	75	是
5	本溪北台高速线材有限公司	USD5599	40	是
6	本溪北营钢铁集团进出口有限公司	3000	100	是

附件 4-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	195233.54	179500.28	201257.48	1.53	665640.76
交易性金融资产					
应收票据		18310.52	3680.00		9820.76
应收账款	83468.89	115119.07	56674.04	-17.60	142453.03
预付款项	190447.17	334824.58	164976.64	-6.93	159581.73
应收利息					
应收股利					
其他应收款	54854.89	92512.93	385229.71	165.00	370348.48
存货	162059.12	333957.90	243004.04	22.45	250413.80
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	686063.60	1074225.28	1054821.92	24.00	1598258.55
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	1000.00	1000.00	35741.00	497.84	35741.00
投资性房地产					
固定资产	1040891.11	1589701.81	1748204.17	29.60	1676216.14
在建工程	95553.75	55053.01	28232.63	-45.64	83239.51
工程物资		61162.50	860.47		798.95
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1985.16	1897.87	1810.58	-4.50	1757.81
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	1139430.02	1708815.19	1814848.84	26.20	1797753.42
资产总计	1825493.62	2783040.47	2869670.77	25.38	3396011.97

附件 4-2 底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	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	12528.00	13000.00	15000.00	9.42	70900.00
交易性金融负债					
应付票据	258588.59	247444.00	280898.00	4.22	747206.00
应付账款	338359.79	298191.40	292384.85	-7.04	102459.20
预收款项	178204.36	100268.60	33770.84	-56.47	66504.48
应付职工薪酬	9508.85	16278.34	23191.34	56.17	23781.72
应交税费	10380.75	36370.61	35102.36	83.89	75097.70
应付利息					
应付股利	3926.45			-100.00	
其他应付款	71420.35	173120.40	91795.07	13.37	12536.16
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	882917.16	884673.35	772142.45	-6.48	1098485.25
非流动负债：					
长期借款	79890.00	181135.00	420097.00	129.31	641113.50
应付债券					
长期应付款	417079.12	668867.93	517822.86	11.42	416157.91
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	496969.12	850002.93	937919.86	37.38	1057271.41
负债合计	1379886.28	1734676.29	1710062.31	11.32	2155756.66
所有者权益：					
实收资本(或股本)	150000.00	150000.00	600000.00	100.00	600000.00
资本公积	162194.86	548546.09	98546.09	-22.05	98546.09
盈余公积	4723.30	13077.28	21478.28	113.24	14786.74
未分配利润	41418.72	116604.54	192213.50	115.42	284787.92
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	358336.88	828227.91	912237.87	59.55	998120.76
少数股东权益	87270.47	220136.28	247370.59	68.36	242134.55
所有者权益合计	445607.35	1048364.19	1159608.45	61.32	1240255.30
负债和所有者权益总计	1825493.62	2783040.47	2869670.77	25.38	3396011.97

附件 5 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	1334095.36	1941305.86	2594288.10	39.45	1857664.40
减: 营业成本	1200670.95	1678633.18	2323317.52	39.10	1699296.43
营业税金及附加	3567.83	5511.22	6961.72	39.69	5486.05
销售费用	20910.39	51745.04	66637.48	78.52	34545.48
管理费用	46582.20	50466.60	49873.87	3.47	33209.99
财务费用	5736.06	26685.61	39259.86	161.62	33549.16
资产减值损失					15123.82
加: 公允价值变动收益					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	56627.94	128264.21	108237.65	38.25	36453.48
加: 营业外收入	697.43	4397.28	4360.36	150.04	44756.58
减: 营业外支出	753.11	6576.60	1070.15	19.20	194.98
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	56572.25	126084.89	111527.87	40.41	81015.08
减: 所得税费用	626.36	1408.40	283.60	-32.71	368.24
四、净利润	55945.89	124676.49	111244.27	41.01	80646.85
其中: 归属于母公司的净利润	42332.58	83539.79	84009.96	40.87	85882.89
少数股东损益	13613.31	41136.70	27234.31	41.44	-5236.04

附表 6 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	1549404.31	2465358.53	2878960.45	36.31	2017759.41
收到的税费返还	14536.69	21484.22	25565.92	32.62	2042.64
收到其他与经营活动有关的现金	48400.56	135305.16	21169.52	-33.87	63563.76
经营活动现金流入小计	1612341.55	2622147.91	2925695.89	34.71	2083365.81
购买商品、接受劳务支付的现金	1352778.30	2106325.25	2471656.88	35.17	1737324.78
支付给职工以及为职工支付的现金	41218.24	48296.83	68008.32	28.45	71025.54
支付的各项税费	71776.27	89578.32	143529.51	41.41	64251.70
支付其他与经营活动有关的现金	21747.93	111311.42	67065.16	75.61	56824.50
经营活动现金流出小计	1487520.74	2355511.82	2750259.87	35.97	1929426.52
经营活动产生的现金流量净额	124820.81	266636.10	175436.02	18.55	153939.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额			0.77		1.55
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					
投资活动现金流入小计	0.00	0.00	0.77		1.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	89047.47	334898.06	320506.05	89.72	42467.84
投资支付的现金		22253.57	34741.00		
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					
投资活动现金流出小计	89047.47	357151.63	355247.05	99.74	42467.84
投资活动产生的现金流量净额	-89047.47	-357151.63	-355246.28	99.73	-42466.29
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	94818.00	243335.00	451304.95	118.17	817774.63
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		4215.83	4548.62		
筹资活动现金流入小计	94818.00	247550.83	455853.57	119.26	817774.63
偿还债务支付的现金	54000.00	141618.00	210342.95	97.36	642523.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		30420.53	39776.71		28293.64
支付其他与筹资活动有关的现金		730.03	4166.45		7665.09
筹资活动现金流出小计	54000.00	172768.56	254286.10	117.00	678481.81
筹资活动产生的现金流量净额	40818.00	74782.28	201567.46	122.22	139292.82
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	76591.34	-15733.26	21757.21	-46.70	250765.82
加: 期初现金及现金等价物余额	20872.15	195233.54	179500.28	193.26	60058.94
六、期末现金及现金等价物余额	97463.49	179500.28	201257.48	43.70	310824.76

附表 7 主要财务计算指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	15.98	17.90	26.78	21.95	--
存货周转次数(次)	7.41	6.77	8.05	7.54	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.84	0.92	0.86	--
现金收入比(%)	116.14	126.99	110.97	116.81	108.62
盈利能力					
营业利润率(%)	9.73	13.25	10.18	11.01	8.23
总资本收益率(%)	8.28	10.41	8.05	8.81	--
净资产收益率(%)	12.55	11.89	9.59	10.88	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.20	14.73	26.59	20.76	34.08
全部债务资本化比率(%)	44.06	29.64	38.17	36.79	54.06
资产负债率(%)	75.59	62.33	59.59	63.61	63.48
偿债能力					
流动比率(%)	77.70	121.43	136.61	120.27	145.50
速动比率(%)	59.35	83.68	105.14	89.54	122.70
经营现金流动负债比(%)	14.14	30.14	22.72	23.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.02	8.66	7.06	8.73	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.68	1.68	2.55	2.31	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	-0.20	-0.25	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.56	-2.98	-4.52	-2.44	--
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)	32.25	52.44	58.51	51.44	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.50	5.33	3.51	3.85	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.72	-1.81	-3.60	-2.20	--
现金偿债倍数(倍)	3.90	3.96	4.10	4.02	13.51

附件 8 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 9 短期债券信用等级的定义

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 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

本溪北营钢铁（集团）股份有限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。本溪北营钢铁（集团）股份有限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本溪北营钢铁（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现本溪北营钢铁（集团）股份有限公司出现重大变化，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。

如本溪北营钢铁（集团）股份有限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，直至本溪北营钢铁（集团）股份有限公司提供相关资料。

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本溪北营钢铁（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年十月二十七日

