

信用等级公告

联合[2014] 515 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 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

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司

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：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：15 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充营运资金
偿还银行借款

评级时间：2014 年 4 月 16 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	83.95	93.87	46.73	55.99
资产总额(亿元)	383.74	429.04	428.93	433.53
所有者权益(亿元)	123.86	130.29	132.48	132.61
短期债务(亿元)	77.16	107.44	69.43	87.12
全部债务(亿元)	215.96	249.23	230.19	245.69
营业收入(亿元)	249.67	283.92	209.97	111.58
利润总额(亿元)	1.17	1.36	0.59	0.13
EBITDA(亿元)	18.47	17.40	20.42	--
经营性净现金流(亿元)	2.48	7.51	1.54	13.45
净资产收益率(%)	0.93	1.02	0.44	--
资产负债率(%)	67.72	69.63	69.11	69.41
速动比率(%)	119.16	100.60	85.26	80.96
EBITDA 利息倍数(倍)	2.67	1.87	1.63	--
经营现金流流动负债比(%)	2.04	4.79	1.15	--
现金偿债倍数(倍)	5.60	6.26	3.12	3.73

注：2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

闫昱州 张 强 刘新泉

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，本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（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、螺纹钢、卷板等生产能力较好。
2. 公司与本钢合并重组后，产品互补、资源共享，综合竞争力进一步提升；同时控制人由本溪市国资委上升为辽宁省国资委也有助于其更好的获取政策支持。
3. 公司经营活动现金流入规模大，资产质量较好。
4. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 钢铁行业竞争激烈，近期行业景气度下行，公司整体盈利能力有所弱化，2012 年以来营业利润持续为负。
2. 受产能置换和技改项目投资拉动，公司债务规模波动增长，资产负债率水平维持高位波动，债务负担较重，存在短期支付压力。
3. 公司经营活动现金流量净额波动较大。

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、评级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 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

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（以下简称“北钢”）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 2009 年底，公司注册资本为 60 亿元，其中北钢持有公司 66.74% 股份。2010 年 8 月 12 日，辽宁省人民政府作出《关于设立本钢集团有限公司的批复》（辽政[2010]197 号）批复，本钢与北钢重组后新企业名称为本钢集团有限公司（以下简称“本钢集团”），授权辽宁省国资委代表省人民政府对新组建的本钢集团有限公司履行国有资产出资人职责，持有本钢集团有限公司 100% 股权。根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会《关于无偿划转本溪北营钢铁（集团）股份有限公司国有股权的批复》（辽国资产权[2010]254 号）、本溪市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北台钢铁（集团）有限责任公司无偿划转持有本溪北营钢铁（集团）股份有限公司国有股权的批复》（本国资发[2010]257 号），北钢将持有的公司 66.74% 股权（400451.71 万股股份）无偿划转给本钢集团。公司控股股东由北钢变更为本钢集团，实际控制人由本溪市国有资产监督管理委员会变更为辽宁省国有资产监督管理委员会。此后，随资产重组推进公司完成了股权调整，截至 2012 年底，公司注册资本 60 亿元，本钢集团持有公司 83.66% 股权。

目前，公司内设办公室、人力资源部、企业策划部、生产部、机动部、能源部、财务管理部、规划发展部、等 13 个行政职能部门。安保中心、储运中心、生活服务中心等 7 个直属单位。党委工作部、团委、纪委等 6 个党群部

门。合并报表范围内包括本溪北方铁业有限公司、本溪北方轧钢有限公司、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、本溪北营钢铁（集团）设计研究有限公司、本溪北营铸管股份有限公司、本溪钢铁（集团）矿业辽阳贾家堡铁矿有限责任公司等 9 家子公司。截至 2012 年底，公司拥有员工 2.48 万人。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 428.93 亿元，所有者权益合计为 132.48 亿元（其中少数股东权益 18.64 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 209.97 亿元，利润总额 0.59 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司合并资产总额为 433.53 亿元，所有者权益合计为 132.61 亿元（其中少数股东权益 18.99 亿元）。2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 111.58 亿元，利润总额 0.13 亿元。

公司注册地址：辽宁省本溪市北台镇；法定代表人：马忠岩。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册总额为 30 亿元的短期融资券，其中，本期发行第一期额度 15 亿元（下称“本期短期融资券”），期限 365 天。

本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金拟用于补充营运资金和偿还银行借款，其中 5.95 亿元将用于补充公司营运资金，9.05 亿元用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司是中国钢铁行业大型企业之一，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。

截至2012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、螺纹钢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。2012年公司生铁565.87万吨、钢坯526.60万吨、钢材533.75万吨。公司处于国内钢铁行业较大规模水平。

公司经过多年发展，在焦化、烧结、炼铁、炼钢和轧钢等方面积累了丰富的成熟技术，其中轧钢技术比较先进，同时公司正在积极开展技术改造升级。近年来公司发展循环经济，不断进行环保投资和技术改造，连铸连轧和废气、废渣利用使得公司生产基地及周边环境质量有较大改善。

公司与本钢合并重组后，产品互补、资源共享，综合竞争力进一步提升；同时控制人由市国资委上升为省国资委也有助于其更好的获取政策支持。此外，公司与本钢的重组整合有效提升了公司对上游采购的议价能力，拓宽了销售渠道，减少了区域竞争，科研实力得以提升，进一步增强了公司整体竞争实力。但公司单体规模较小的高炉占比较高，产能利用水平不高。近年受行业景气度低迷和产能置换影响，公司收入利润规模显著下滑，2012年以来持续出现经营亏损。目前公司资产流动性一般，债务负担较重，但其经营活动现金流入规模大，具备较强的抗风险能力，公司整体偿债能力仍处于适宜水平。

未来随公司资源自给率的逐步提升和装备技术水平的改善，以及重组整体效应的进一步显现，公司整体竞争实力将得以持续提升，有助于其偿债能力的稳定。

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。

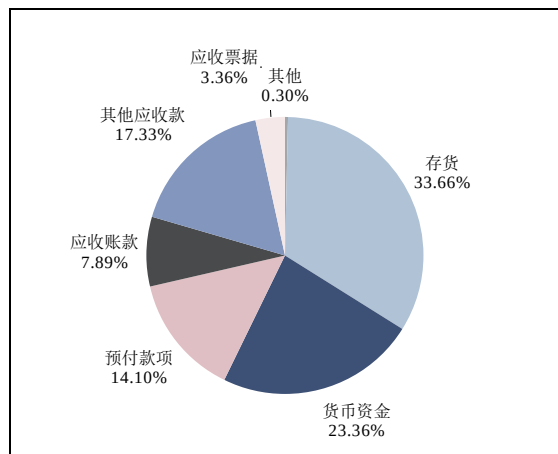
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年，公司资产总额波动中略有增长，截至2012年底，公司资产总额为428.93亿元，较2011年底略有减少。流动资产规模同比有所下降，非流动资产同比有所增长。整体资产构成上保持了以非流动资产为主的格局。

近三年，公司流动资产规模波动中有所减少，主要是货币资金、截至2012年底，公司流动资产为172.94亿元，同比下降17.39%。截至2012年底，公司流动资产主要由存货、货币资金、预付账款和其他应收款构成。

图1 公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司货币资金年均减少22.01%，截至2012年底为40.41亿元，同比减少39.19%。2012年公司钢材产销量和销售均价有所下降，经营活动现金流量净额有所减少，资本支出规模略有下降但维持在较高水平，筹资现金流由正转负，公司货币资金规模相应有所减少。截至2012年底，公司货币资金中其他货币资金14.30亿元，其中票据和信用证保证金7.19亿元；期货保证金3.04亿元，其中不可动用保证金0.51亿元。

近三年，公司交易性金融资产持续快速增长，截至2012年底为0.52亿元，主要是公司套期保值业务产生的金融资产。

2010年~2012年，公司存货持续增长，年均

增速为13.78%，其中2012年，公司存货增长主要是行业景气度下滑，公司库存商品规模增长所致。截至2012年底，公司存货为58.21亿元，其中原材料占52.19%、库存商品占46.44%、委托加工物资占1.38%。公司未对存货计提跌价准备。总体看公司存货规模较大，近期行业景气度波动下行，公司存货存在一定跌价风险。

近三年，公司预付款项波动中年均复合增长13.81%。公司2012年预付款项快速增长，主要是预付工程、设备款增加所致。

近三年，公司其他应收款在资产构成中保持了较大比重，截至2012年底，公司其他应收款为29.98亿元。主要构成包括与关联单位的往来款、保证金、代扣税金等内容。

截至2013年6月底，公司流动资产为173.66亿元，较2012年底略有增长。其中货币资金规模增长主要是公司经营活动和筹资活动现金流量净额增加所致。公司应收类款项快速减少，预付款项和其他应收款规模有所减少，存货规模略有增长。

近三年，公司资产规模波动中略有增长，整体资产构成以非流动资产为主，货币资金较为充足；流动资产中存货规模持续增长，公司未对其计提坏账准备，存在一定的跌价风险。公司非流动资产主要以固定资产、在建工程 and 无形资产构成。

近三年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数波动中有所下降。三年均值分别为6.67次、4.38次和0.58次，2012年分别为6.14次、3.44次和0.49次。总体看公司经营效率一般。

总体看，整体看，公司资产质量较好，流动性一般。

2. 现金流分析

2010~2012年，公司经营活动现金流入量有所波动，构成以购买商品、接受劳务收到的现金为主。2012年公司经营活动现金流入量为286.94亿元，其中购买商品、提供劳务收到的

现金275.03亿元，受公司收入规模下降影响，公司经营活动现金流入规模有所减少。同期公司现金收入比分别为102.68%、112.28%和130.99%。2012年公司现金收入比大幅提升，主要系当期公司收入规模大幅下降，同时加大了票据贴现力度所致。

近三年，公司经营活动现金流出量与流入量变动趋势一致，主要由购买商品、接受劳务收到的现金构成，2012年为285.40亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金248.80亿元。

2010~2012年，公司经营活动现金流量净额波动中有所减少。2012年公司经营活动现金流量净额为1.54亿元，较2011年的7.51亿元大幅减少。主要是受经营活动现金流入规模减少影响。

近三年公司投资活动现金流入规模较小。投资活动现金流出规模持续减少。公司投资活动现金流出量主要由购建固定资产、无形资产支付的现金构成。2010~2012年，公司投资活动现金流量净额分别为-35.82亿元、-17.46亿元和-12.46亿元。总体看，近年公司资本支出规模有所下降，但仍然维持在较高水平。

2010~2012年，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，筹资活动现金流出主要由偿还债务支付的现金构成。公司筹资活动现金流量净额呈快速下降趋势，2012年由正转负，为-7.89亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流量入量为107.03亿元，现金收入比为92.39%。公司经营活动现金流量净额为1.35亿元。同期公司投资活动现金流量净额为-6.76亿元，筹资活动现金流量净额为2.45亿元。

总体看，近年公司经营活动现金流量波动中有所减少，整体投资规模略有下降但维持在较高水平。考虑到公司在建项目投资规模较大，2013年资本支出仍将维持在较高水平，公司相应仍将存在一定的外部筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年，公司流动比率和速动比率波动持续下降，三年均值分别为 135.55% 和 96.64%。2012 年分别为 128.52% 和 85.26%，2013 年 6 月底分别为 122.96% 和 80.96%。公司经营现金流动负债比有所波动 2010 年~2012 年分别为 2.04%、4.79% 和 1.15%。总体看，公司资产流动性一般，经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力处于适宜范围内。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划注册发行总额为 30 亿元的短期融资券，其中本期发行第一期 15 亿元，占 2013 年 6 月底公司短期债务的 17.22%，全部债务的 6.11%，对公司现有债务结构影响较小。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.41% 和 64.95%。以该期财务数据为基础，不考虑其他因素影响，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 70.44% 和 66.28%，公司债务负担将小幅加重。同时考虑到，本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款，预计本期短期融资券的发行对于公司整体债务负担的影响小于上述模拟值。

2010~2012 年公司经营活动现金流入量波动中略有上升，其对本期短期融资券的保障倍数均值为 19.87 倍，2012 年为 19.13 倍。同期公司经营活动现金流量净额波动中有所下降，其对本期短期融资券保障倍数均值为 0.23 倍，2012 年为 0.10 倍。近三年，公司现金类资产规模快速减少，其对本期短期融资券保障倍数均值为 4.55 倍，2012 年底为 3.12 倍，2013 年 6 月底为 3.73 倍。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，现金类资产较为充足，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

截至 2013 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 6 月底，公司银行授信总额为 394.32 亿元，未使用授信额度 122.11 亿元。公司间接融资渠道通畅。

六、结论

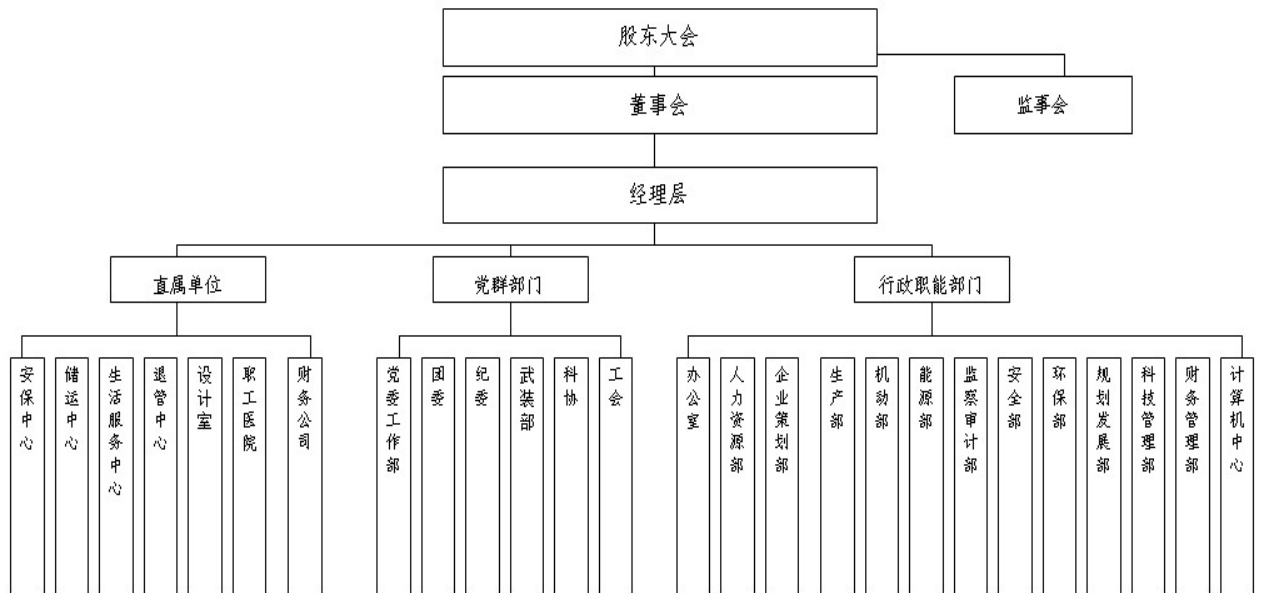
钢铁行业竞争激烈，近期行业景气度维持低位运行。

公司作为综合性大型钢铁生产企业，具有一定的区域资源优势。近年，公司不断发展循环经济，进行技术改造，调整产品结构，整体竞争实力有所增强。公司与本钢的重组整合有效提升了公司对上游采购的议价能力，拓宽了销售渠道，减少了区域竞争，科研实力得以提升，进一步增强了公司整体竞争实力。但公司单体规模较小的高炉占比较高，产能利用水平不高。近年受行业景气度低迷和产能置换影响，公司收入利润规模显著下滑，2012 年以来持续出现经营亏损。目前公司资产流动性一般，债务负担较重，但其经营活动现金流入规模大，具备较强的抗风险能力，公司整体偿债能力较强。

未来随公司资源自给率的逐步提升和装备技术水平的改善，以及重组整体效应的进一步显现，公司整体竞争实力将得以持续提升，有助于其偿债能力的稳定。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小，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本金的保障程度较好，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 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）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	664292.08	664450.88	404069.50	-22.01	512357.84
交易性金融资产	2510.97	1917.41	5213.97	44.10	10616.56
应收票据	172687.42	272345.00	58058.79	-42.02	36890.86
应收账款	156423.47	217164.51	136411.76	-6.62	67056.36
预付款项	188216.53	166272.20	243771.67	13.81	229119.61
应收利息					
应收股利					
其他应收款	258321.93	256168.83	299778.75	7.73	287339.16
存货	449635.72	515274.50	582113.31	13.78	593177.87
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	1892088.13	2093593.33	1729417.75	-4.40	1736558.26
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	18741.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资性房地产					
固定资产	1658487.54	1788895.45	1715844.95	1.71	1671283.18
在建工程	265694.26	405822.40	631268.63	54.14	711933.08
工程物资	754.59	450.40	1456.53	38.93	1684.75
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1642.43	1606.80	201593.08	1007.89	197128.24
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用			9710.50		16708.85
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	1945319.82	2196775.05	2559873.68	14.71	2598738.10
资产总计	3837407.95	4290368.38	4289291.43	5.72	4335296.36

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	187868.00	334803.40	129607.32	-16.94	228619.99
交易性金融负债					
应付票据	583713.00	739560.00	564649.53	-1.65	642555.45
应付账款	248145.40	211173.00	248951.56	0.16	153978.56
预收款项	47023.03	103507.99	124799.82	62.91	134334.37
应付职工薪酬	7910.73	10738.90	9697.42	10.72	8437.48
应交税费	58413.72	55264.46	77643.18	15.29	77622.91
应付利息	2990.34	12208.62	8132.13	64.91	2134.18
应付股利					
其他应付款	74499.86	101577.31	182158.18	56.37	164559.80
应付短期融资券					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	1210564.10	1568833.69	1345639.14	5.43	1412242.73
非流动负债：					
长期借款	1072707.93	1010217.96	1244269.90	7.70	1233269.90
应付债券	150000.00	300000.00	300000.00	41.42	300000.00
长期应付款	165287.46	107757.79	63360.72	-38.09	52465.27
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	264.58	682.41	11259.01	552.33	11259.01
非流动负债合计	1388259.98	1418658.16	1618889.63	7.99	1596994.17
负债合计	2598824.08	2987491.85	2964528.77	6.80	3009236.90
所有者权益：					
实收资本（或股本）	600000.00	600000.00	600000.00	0.00	600000.00
资本公积	119560.97	166587.98	180983.21	23.03	180983.21
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	28072.90	31801.47	34724.21	11.22	34724.21
未分配利润	288232.68	307898.19	322635.64	5.80	319601.14
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1035866.55	1106287.64	1138343.06	4.83	1135308.57
少数股东权益	202717.31	196588.90	186419.60	-4.10	190750.89
所有者权益合计	1238583.87	1302876.54	1324762.66	3.42	1326059.46
负债和所有者权益总计	3837407.95	4290368.38	4289291.43	5.72	4335296.36

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 1~6 月
一、营业收入	2496744.88	2839192.59	2099665.03	-8.30	1115751.72
减: 营业成本	2314973.99	2623345.12	1885965.24	-9.74	1001743.40
营业税金及附加	5317.05	8238.52	3894.47	-14.42	1107.34
销售费用	59226.58	26907.88	30570.25	-28.16	13578.69
管理费用	65024.14	110579.71	97106.05	22.20	45782.54
财务费用	43933.70	59202.64	88494.04	41.92	57519.80
资产减值损失	2229.91	2858.16	4003.72	33.99	480.85
加: 公允价值变动收益	-330.25	-263.32	3296.57		
投资收益	3643.40	632.47	4107.79	6.18	-207.92
其中: 对联营/合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	9352.65	8429.71	-2964.39		-4668.81
加: 营业外收入	4956.92	5697.76	9241.87	36.54	5974.69
减: 营业外支出	2623.47	574.32	383.92	-61.75	6.09
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	11686.10	13553.15	5893.56	-28.98	1299.78
减: 所得税费用	187.66	242.76	2.13	-89.34	2.99
四、净利润	11498.44	13310.39	5891.42	-28.42	1296.79
其中: 归属于母公司的净利润	24733.79	23204.82	17969.25	-14.76	-3034.50
少数股东损益	-13235.35	-9894.43	-12077.83		4331.29

附表 4 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 6 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	2563557.75	3187928.67	2750334.16	3.58	1030868.16
收到的税费返还	38133.45	365.75	352.37	-90.39	27577.48
收到其他与经营活动有关的现金	123163.41	147796.09	118707.01	-1.83	11817.61
经营活动现金流入小计	2724854.61	3336090.52	2869393.54	2.62	1070263.25
购买商品、接受劳务支付的现金	2382519.06	2868046.19	2488049.52	2.19	823625.48
支付给职工以及为职工支付的现金	143278.43	198182.94	180397.60	12.21	82138.11
支付的各项税费	50456.54	64560.13	56470.00	5.79	9750.52
支付其他与经营活动有关的现金	123846.36	130194.21	129032.87	2.07	20238.14
经营活动现金流出小计	2700100.40	3260983.47	2853950.00	2.81	935752.25
经营活动产生的现金流量净额	24754.21	75107.05	15443.54	-21.01	134511.00
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	3643.40	632.47	4116.12	6.29	
处置固定资产、无形资产等收回的现金	102.71			-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	3746.11	632.47	4116.12	4.82	
购建固定资产、无形资产等支付的现金	224373.07	174210.89	128682.38	-24.27	62241.80
投资支付的现金	13526.13	975.00		-100.00	5402.58
支付其他与投资活动有关的现金	124000.00			-100.00	
投资活动现金流出小计	361899.19	175185.89	128682.38	-40.37	67644.39
投资活动产生的现金流量净额	-358153.08	-174553.42	-124566.26		-67644.39
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	1435865.36	1384937.81	1342546.47	-3.30	855037.96
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	12151.61	7666.35	7157.67	-23.25	3517.38
筹资活动现金流入小计	1448016.96	1392604.16	1349704.15	-3.45	858555.34
偿还债务支付的现金	935044.39	1150492.39	1313690.61	18.53	767025.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64364.30	74616.76	96520.34	22.46	62447.68
支付其他与筹资活动有关的现金	12969.04	17989.91	18435.33	19.23	4587.45
筹资活动现金流出小计	1012377.73	1243099.05	1428646.28	18.79	834060.41
筹资活动产生的现金流量净额	435639.24	149505.10	-78942.14		24494.93
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	102240.36	50058.72	-188064.86		91361.54
加：期初现金及现金等价物余额	413344.92	518392.16	568450.88	17.27	380386.03
六、期末现金及现金等价物余额	515585.28	568450.88	380386.03	-14.11	471747.57

附表 5 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	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	11498.44	13310.39	5891.42	-28.42
加: 资产减值准备	2229.91	2858.16	4003.72	33.99
固定资产折旧及其他	124388.00	85783.23	101502.67	-9.67
无形资产摊销	80.92	35.63	285.33	87.78
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	-102.71	-1.11	-5.47	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	330.25	263.32	-3296.57	
财务费用	43933.70	55665.44	88494.04	41.92
投资损失	-3643.40	-632.47	-4107.79	
递延所得税资产减少				
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	101464.49	-34938.38	-66838.81	
经营性应收项目的减少	-209699.99	124734.78	152196.73	
经营性应付项目的增加	-45725.41	-171971.93	-262681.74	139.68
其他				
经营活动产生的现金流量净额	24754.21	75107.05	15443.54	-21.01
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	515585.28	568450.88	380386.03	-14.11
减: 现金的期初余额	413344.92	518392.16	568450.88	17.27
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	102240.36	50058.72	-188064.86	

附件 6 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.59	6.94	6.14	6.67	--
存货周转次数(次)	5.15	5.44	3.44	4.38	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.70	0.49	0.58	--
现金收入比(%)	102.68	112.28	130.99	119.71	92.39
盈利能力					
营业利润率(%)	7.07	7.31	9.99	8.60	10.12
总资本收益率(%)	1.77	2.32	2.82	2.46	--
净资产收益率(%)	0.93	1.02	0.44	0.71	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	52.84	52.12	54.82	53.61	54.46
全部债务资本化比率(%)	63.55	65.67	63.47	64.15	64.95
资产负债率(%)	67.72	69.63	69.11	68.99	69.41
偿债能力					
流动比率(%)	156.30	133.45	128.52	135.55	122.96
速动比率(%)	119.16	100.60	85.26	96.64	80.96
经营现金流动负债比(%)	2.04	4.79	1.15	2.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.67	1.87	1.63	1.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.69	14.32	11.27	12.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.04	-0.05	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.81	-1.07	-0.87	-1.72	--
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)	18.17	22.24	19.13	19.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	0.50	0.10	0.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.22	-0.66	-0.73	-1.01	--
现金偿债倍数(倍)	5.60	6.26	3.12	4.55	3.73

附件 7 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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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
本期债券偿债能力指标	
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	经营活动现金流入量 / 本期债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	经营活动现金流量净额 / 本期债券发行额度
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	筹资活动前现金流量净额 / 本期债券发行额度
现金偿债倍数(倍)	现金类资产 / 本期债券发行额度

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 8 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 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司 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。

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本溪北营钢铁（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

