

# 信用等级公告

联合[2011] 334 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 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

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司  
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  
二零一一年五月十六日



## 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 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

二零一一年五月十六日



# 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司

## 2011 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

发行额度：10 亿元

期限：366 天

评级时间：2011 年 5 月 16 日

### 财务数据

| 项目             | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 11 年<br>1-3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|---------------|
| 现金类资产(亿元)      | 20.49  | 74.93  | 83.95  | 83.82         |
| 资产总额(亿元)       | 286.97 | 356.92 | 383.74 | 388.17        |
| 所有者权益(亿元)      | 115.96 | 122.74 | 123.86 | 125.66        |
| 短期债务(亿元)       | 29.59  | 72.46  | 77.16  | 80.46         |
| 全部债务(亿元)       | 71.60  | 161.21 | 215.96 | 224.67        |
| 营业收入(亿元)       | 259.43 | 254.02 | 249.67 | 68.02         |
| 利润总额(亿元)       | 11.15  | 7.11   | 1.17   | 1.80          |
| EBITDA(亿元)     | 28.10  | 21.72  | 18.47  | --            |
| 经营性净现金流(亿元)    | 17.54  | 21.27  | 2.48   | 1.87          |
| 净资产收益率(%)      | 9.59   | 5.77   | 0.93   | --            |
| 资产负债率(%)       | 59.59  | 65.61  | 67.72  | 67.63         |
| 速动比率(%)        | 105.14 | 105.78 | 119.16 | 134.16        |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.87   | 1.45   | 1.23   | --            |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 22.72  | 15.89  | 2.04   | --            |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.05   | 7.49   | 8.39   | 8.38          |

### 分析师

闫昱州 祁志伟

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 2011 年度第一期短期融资券的信用级别为 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，线材、棒材、卷板等轧钢生产规模突出。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司 EBITDA 和经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度好。

### 关注

1. 公司债务规模快速增长，债务负担有所加重。
2. 公司经营过程中关联交易较多，关联方欠款金额较大。
3. 公司经营活动现金流净额波动大。

## 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。2010 年 12 月 25 日，本钢集团取得辽宁省工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号为 210000004948655），法定代表人为张晓芳，注册资本为人民币壹佰亿元，实收资本为人民币壹佰亿元，公司类型为有限责任公司（国有独资），经营范围为资产经营管理。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），北钢持有的公司 66.74% 股权（400451.71 万股股份）无偿划转给本钢集团有限公司。2010 年 12 月 21 日，划出方北钢与划入方本钢集团签署《国有股权无偿划转协议》。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。截止目前，上述股权划转正在办理工商登记变更手续过程中。

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。截至 2010 年底，公司具有年产生铁 850 万吨、粗钢 900 万吨、钢材 1050 万吨的生产能力。

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和本溪北营钢铁（集团）设计研究有限公司等 7 家子公司。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 383.74 亿元，所有者权益合计为 123.86 亿元（其中少数股东权益 20.27 亿元）。2010 年，公司实现营业收入 249.67 亿元，利润总额 1.17 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司合并资产总额为 388.17 亿元，所有者权益合计为 125.66 亿元（其中少数股东权益 20.34 亿元）。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 68.02 亿元，利润总额 1.80 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 2009 年注册短期融资券发行额度 15 亿元，已分三期发行。截至目前，公司存续期内短期融资券 5 亿元，于 2010 年 12 月 13 日公告发行，发行期限 365 天；公司计划 2011 年发行短期融资券 10 亿元，期限 366 天（以

下简称“本期短期融资券”)。

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

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;公司不断发展循环经济,进行项目投资和技术改造,调整产品结构,经营规模快速扩大,两钢重组有效的提升了公司整体竞争实力。公司营业收入规模保持相对稳定,短期偿债能力较强,对全部债务保障能力尚可。

联合资信也注意到,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,给公司带来了一定的成本压力,公司整体盈利能力有所下降,处于行业一般水平;目前债务负担偏重,且公司对北钢及关联单位以及其他企业的保证及抵押合同提供担保,对外担保金额大。

两钢重组后,公司股东实力有所增强;公司上游资源的保障和对下游市场掌控力度有所增强;产品研发进度加快,从而对公司整体竞争实力的提升,对公司未来发展形成强有力的支撑,增强了公司整体抗风险能力。未来,随着宏观经济不断回暖,公司盈利能力有望回升,并支撑公司的信用基本面。总体看,公司主体信用风险较低。

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”。

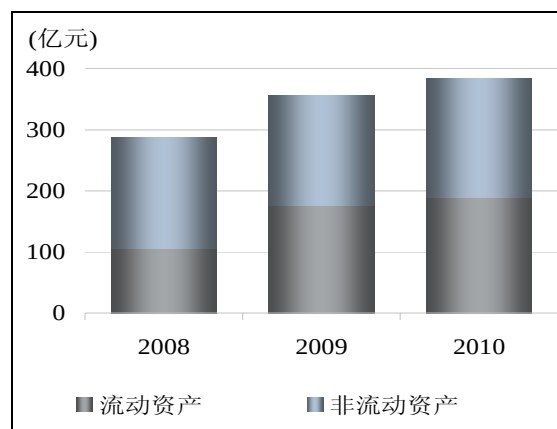
### 四、企业主体短期信用状况

#### 1. 资产流动性

2008~2010年,公司资产总额增长较快,年均增长15.64%,主要是流动资产快速增长所致。截至2010年底,公司资产总额383.74亿元,其中流动资产49.31%,非流动资产占50.69%;

资产构成与2009年底相比变化不大。

图1 近年公司资产构成

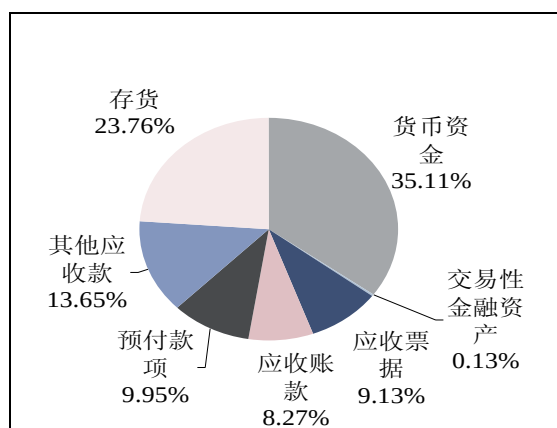


资料来源: 公司年报

2008~2010年,公司流动资产年均增长33.93%,主要是由于货币资金、应收票据、应收账款和存货的快速增加所致。截至2010年底,公司流动资产合计189.21亿元,主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成。

2008~2010年,公司货币资金快速上升,年均增长92.02%。截至2010年底,公司货币资金为66.43亿元,以银行存款(占47.09%)和其他货币资金(占52.91%)为主,其他货币资金是存入银行的票据保证金。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源: 公司年报

2008~2010年,公司应收账款规模快速上涨,增长速度大幅高于营业收入的增长速度。2010年应收账款较2009年增加5.43亿元,主要

是对关联公司销售尚未结算所致。截至2010年底，公司应收账款账面余额为16.58亿元，其中关联方欠款占应收账款总额的85.75%；账龄在一年以内的应收款占比90.35%；公司对应收账款计提坏账准备0.94亿元，综合计提比例5.67%，计提较为充分。

2008~2010年，公司应收票据规模大幅增长，2010年公司应收票据为17.27亿元较2009年增加8.57亿元，主要为公司为促进钢材销售而增加票据结算比重所致。

2008~2010年，公司预付账款波动中有所增长，2010年较2009年减少2.37亿元主要是预付工程款和原材料本期结算增加所致。截至2010年底，公司预付账款18.82亿元，账龄在1年以内的占75.87%。

表1 2010年底公司其他应收款金额前5名情况

| 其他应收款明细    | 金额(万元)    |
|------------|-----------|
| 本溪北方投资有限公司 | 124000.00 |
| 本钢集团有限公司   | 59562.94  |
| 烟台海关       | 16844.84  |
| 鲅鱼圈海关      | 14656.53  |
| 待抵扣税金      | 15521.70  |
| 合计         | 230586.01 |

资料来源：公司提供

2008~2010年，公司其他应收款规模持续减少，2010年底25.83亿元，较2009年底减少9.43亿元；公司其他应收款主要是与关联企业往来款，明细见表14；其他应收款中账龄在1年以内的占76.41%。

2008~2010年，公司存货规模持续上涨，2010年较2009年增长29.14%。截至2010年底，公司存货余额为44.96亿元，存货构成主要是原材料（占64.66%）、库存商品（占31.36%）和委托加工物资。公司对库存商品未计提存货跌价准备。

截至2011年3月底，公司资产总额388.17亿元，较2010年底增长1.15%，主要为流动资产的增长。流动资产构成上，其他应收款规模大幅增加带动其占比有所提升；存货规模减少，其占比相应有所下降。2011年1季度公司非流动资产规模较2010年底基本维持稳定，

资产构成上变化不大。

从经营效率指标看，2008~2010年，公司销售债权周转次数分别为26.78次、20.37次和9.64次，三年平均值为16.28次，销售债权周转次数持续下降。2008~2009年，公司存货周转次数分别为8.05次、8.01次和5.80次，三年平均值为6.91次，存货周转次数有所下降。总体看，2010公司各项资产周转指标均有一定程度下降，整体经营效率有所下降，但仍处于行业较好水平。

近年来公司总额增长较快，流动资产所占比重逐年提高，流动资产经营效率有所降低；由于货币资金和应收票据增长，公司流动资产构成出现显著变化，货币资金以其他货币资金为主。总体看，公司整体资产流动性一般。

## 2. 现金流

从经营活动来看，2008~2010年，公司销售商品提供劳务收到的现金波动中小幅减少1.54%。经营活动现金流入规模波动中小幅增长，2010年分别为279.09亿元和295.21亿元，较2009年分别下降15.52%和12.92%。

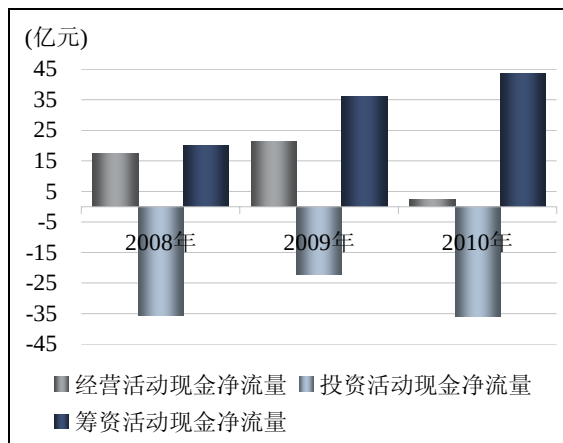
2010年，受公司促销政策影响，公司应收账款和应收票据规模快速增长，相应销售商品提供劳务收到的现金同比大幅减少，带动公司经营现金流入规模同比大幅下降。从现金收入比看，2008~2010年，公司现金收入比分别为110.97%、130.05%和111.78%，公司现金收入情况一般。

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，2009年支付其他与经营活动有关的现金金额较大，为57.48亿元，主要是票据保证金。2010原燃料市场价格再度高企，公司购买商品、接受劳务支付的现金流出增长7.39%至260.98亿元。

2008~2009年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为17.54亿元和21.27亿元，公司经营活动获取现金能力较强。2010年公司经营活动现金流量净额为2.48亿元，受公司促销

政策影响和原燃料市场价格高企影响，公司经营现金净流量大幅减少。

图3 公司现金流情况



资料来源：公司年报

从投资活动来看，2008~2010年，公司投资活动产生的现金流入少，2010年为0.37亿元，主要为取得投资收益收到的现金；公司投资活动现金流出维持较高水平，主要为购建固定资产支付的现金。三年间，公司投资活动净流量表现为净流出，流出规模分别为35.52亿元、22.07亿元和35.82亿元。2010年公司支付其他与投资活动有关现金规模较大，为12.40亿元（主要是与北钢的往来款），

从筹资活动来看，2008~2010年，公司筹资活动现金流入以银行借款为主，筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主，三年筹资活动产生的现金流量净额分别为20.16亿元、36.13亿元和43.56亿元，公司对外筹资规模逐年增加。

2011年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为78.12亿元，现金收入比为114.85%，保持稳定。经营活动产生的现金流量净额为1.87亿元。同期，公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生现金流量净额分别为-3.85亿元和8.82亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，受行业景气程度波动影响，现金收入质量和经营获现能力有所弱化，但仍处于相适应水平；公司投资规模较大，经营活动现金流

量不能够满足投资资金需求，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。

### 3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008~2010年，公司流动比率基本保持稳定，速动比率所有上升，三年平均值分别为145.01%和112.34%，2010年分别为156.30%和119.16%；2011年3月底有所上升，分别为164.31%和134.16%。2008~2010年，公司经营现金流动负债比均值为10.33%，2010年为2.04%，公司经营活动对短期债务的保障能力有所下降，但仍处于适宜水平。总体看，公司短期偿债能力较强。

## 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10亿元，占2011年3月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为12.13%和4.45%，对公司现有债务影响较小。

截至2011年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为67.63%、64.13%，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68.44%和65.13%。考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司实际负债水平可能低于测算。

以2010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1.84倍、29.52倍和0.25倍。公司EBITDA和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

截至2011年3月底，公司现金类资产为83.82亿元，是本期短期融资券的8.38倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

## 六、综合评价

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；公司不断发展循环经济，进行项目投资和技术改造，调整产品结构，经营规模快速扩大，营业收入快速增长；短期偿债能力较强。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司现金类资产、EBITDA、经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，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          | 2008 年     | 2009 年     | 2010 年     | 变动率(%) | 2011 年 3 月 |
|-------------|------------|------------|------------|--------|------------|
| 流动资产：       |            |            |            |        |            |
| 货币资金        | 201257.48  | 661829.92  | 664292.08  | 81.68  | 640618.47  |
| 交易性金融资产     |            | 463.10     | 2510.97    |        | 1297.93    |
| 应收票据        | 3680.00    | 86986.75   | 172687.42  | 585.03 | 196285.19  |
| 应收账款        | 56674.04   | 102082.51  | 156423.47  | 66.13  | 157438.14  |
| 预付款项        | 164976.64  | 211913.28  | 188216.53  | 6.81   | 172158.32  |
| 应收利息        |            |            |            |        |            |
| 应收股利        |            |            |            |        |            |
| 其他应收款       | 385229.71  | 352631.13  | 258321.93  | -18.11 | 419071.75  |
| 存货          | 243004.04  | 348171.23  | 449635.72  | 36.03  | 356658.68  |
| 一年内到期的非流动资产 |            |            |            |        |            |
| 其他流动资产      |            |            |            |        |            |
| 流动资产合计      | 1054821.92 | 1764077.90 | 1892088.13 | 33.93  | 1943528.49 |
| 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      | 35741.00   | 38241.00   | 18741.00   | -27.59 | 18741.00   |
| 投资性房地产      |            |            |            |        |            |
| 固定资产        | 1748204.17 | 1732365.41 | 1658487.54 | -2.60  | 1636456.19 |
| 在建工程        | 28232.63   | 32028.35   | 265694.26  | 206.77 | 281314.37  |
| 工程物资        | 860.47     | 798.95     | 754.59     | -6.35  | 0.00       |
| 固定资产清理      |            |            |            |        |            |
| 生产性生物资产     |            |            |            |        |            |
| 油气资产        |            |            |            |        |            |
| 无形资产        | 1810.58    | 1723.35    | 1642.43    | -4.76  | 1633.41    |
| 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     | 1814848.85 | 1805157.06 | 1945319.82 | 3.53   | 1938144.97 |
| 资产总计        | 2869670.77 | 3569234.96 | 3837407.95 | 15.64  | 3881673.46 |

## 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          | 2008 年     | 2009 年     | 2010 年     | 变动率(%) | 2011 年 3 月 |
|-------------|------------|------------|------------|--------|------------|
| 流动负债：       |            |            |            |        |            |
| 短期借款        | 15000.00   | 65000.00   | 187868.00  | 253.90 | 256927.21  |
| 交易性金融负债     |            |            |            |        |            |
| 应付票据        | 280898.00  | 659572.00  | 583713.00  | 44.15  | 547720.76  |
| 应付账款        | 292384.85  | 267842.03  | 248145.40  | -7.88  | 120795.73  |
| 预收款项        | 33770.84   | 189712.79  | 47023.03   | 18.00  | 33428.15   |
| 应付职工薪酬      | 23191.34   | 7256.99    | 7910.73    | -41.60 | 9339.82    |
| 应交税费        | 35102.36   | 55652.46   | 58413.72   | 29.00  | 71585.41   |
| 应付利息        |            | 5.21       | 2990.34    |        | 5244.09    |
| 应付股利        |            |            |            |        |            |
| 其他应付款       | 91795.07   | 93547.60   | 74499.86   | -9.91  | 137791.67  |
| 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      | 772142.45  | 1338589.08 | 1210564.10 | 25.21  | 1182832.84 |
| 非流动负债：      |            |            |            |        |            |
| 长期借款        | 420097.00  | 799267.27  | 1072707.93 | 59.80  | 1137773.80 |
| 应付债券        |            |            | 150000.00  |        | 150000.00  |
| 长期应付款       | 517822.86  | 200775.16  | 165287.46  | -43.50 | 154279.24  |
| 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     |            | 3159.16    | 264.58     |        | 218.48     |
| 非流动负债合计     | 937919.86  | 1003201.59 | 1388259.98 | 21.66  | 1442271.52 |
| 负债合计        | 1710062.31 | 2341790.68 | 2598824.08 | 23.28  | 2625104.36 |
| 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        | 98546.09   | 119560.97  | 119560.97  | 10.15  | 119560.97  |
| 盈余公积        | 21478.28   | 23803.11   | 28072.90   | 14.33  | 28072.90   |
| 未分配利润       | 192213.50  | 267988.22  | 288232.68  | 22.46  | 305548.76  |
| 外币报表折算差额    |            |            |            |        |            |
| 归属于母公司权益合计  | 912237.87  | 1011352.31 | 1035866.55 | 6.56   | 1053182.63 |
| 少数股东权益      | 247370.59  | 216091.98  | 202717.31  | -9.47  | 203386.48  |
| 所有者权益合计     | 1159608.45 | 1227444.29 | 1238583.87 | 3.35   | 1256569.10 |
| 负债和所有者权益总计  | 2869670.77 | 3569234.96 | 3837407.95 | 15.64  | 3881673.46 |

## 附件 2 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 1~3 月 |
|----------------|------------|------------|------------|--------|--------------|
| 一、营业收入         | 2594288.10 | 2540203.45 | 2496744.88 | -1.90  | 680202.04    |
| 减: 营业成本        | 2323317.52 | 2367902.90 | 2314973.99 | -0.18  | 607539.83    |
| 营业税金及附加        | 6961.72    | 5362.44    | 5317.05    | -12.61 | 2246.94      |
| 销售费用           | 66637.48   | 48033.28   | 59226.58   | -5.72  | 2399.31      |
| 管理费用           | 49873.87   | 51282.34   | 65024.14   | 14.18  | 16501.35     |
| 财务费用           | 39259.86   | 47284.88   | 43933.70   | 5.79   | 34890.45     |
| 资产减值损失         |            | 411.26     | 2229.91    |        |              |
| 加: 公允价值变动收益    |            | 17.06      | -330.25    |        |              |
| 投资收益           |            | -81.81     | 3643.40    |        | 82.60        |
| 其中: 对合营企业投资收益  |            |            |            |        |              |
| 汇兑收益           |            |            |            |        |              |
| 二、营业利润         | 108237.66  | 19861.59   | 9352.65    | -70.60 | 16706.76     |
| 加: 营业外收入       | 4360.36    | 51796.95   | 4956.92    | 6.62   | 1288.48      |
| 减: 营业外支出       | 1070.15    | 534.99     | 2623.47    | 56.57  | 10.00        |
| 其中: 非流动资产处置损失  |            |            |            |        |              |
| 三、利润总额         | 111527.87  | 71123.55   | 11686.10   | -67.63 | 17985.24     |
| 减: 所得税费用       | 283.60     | 287.72     | 187.66     | -18.65 |              |
| 四、净利润          | 111244.27  | 70835.83   | 11498.44   | -67.85 | 17985.24     |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 84009.96   | 78099.56   | 24733.79   | -45.74 | 17985.24     |
| 少数股东损益         | 27234.31   | -7263.73   | -13235.35  |        | 17316.07     |

**附表 3-1 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 1~3 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       | 2878960.45 | 3303457.28 | 2790850.72 | -1.54   | 781226.84    |
| 收到的税费返还              | 25565.92   | 3339.11    | 38133.45   | 22.13   | 1313.13      |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 21169.52   | 83406.70   | 123163.41  | 141.20  | 79828.73     |
| 经营活动现金流入小计           | 2925695.89 | 3390203.10 | 2952147.58 | 0.45    | 862368.71    |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 2471656.88 | 2430145.38 | 2609812.03 | 2.76    | 718831.29    |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 68008.32   | 98246.91   | 143278.43  | 45.15   | 41922.73     |
| 支付的各项税费              | 143529.51  | 74268.29   | 50456.54   | -40.71  | 17685.96     |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 67065.16   | 574810.84  | 123846.36  | 35.89   | 65225.27     |
| 经营活动现金流出小计           | 2750259.87 | 3177471.43 | 2927393.37 | 3.17    | 843665.25    |
| 经营活动产生的现金流量净额        | 175436.02  | 212731.67  | 24754.21   | -62.44  | 18703.46     |
| 二、投资活动产生的现金流量:       |            |            |            |         |              |
| 收回投资收到的现金            |            | 16919.00   |            |         |              |
| 取得投资收益收到的现金          |            |            | 3643.40    |         |              |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.77       | 4.81       | 102.71     | 1054.95 |              |
| 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           | 0.77       | 16923.81   | 3746.11    | 6875.01 |              |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金    | 320506.05  | 212141.88  | 224373.07  | -16.33  | 38457.57     |
| 投资支付的现金              | 34741.00   | 25500.00   | 13526.13   | -37.60  |              |
| 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       |            |            | 124000.00  |         |              |
| 投资活动现金流出小计           | 355247.05  | 237641.88  | 361899.19  | 0.93    | 38457.57     |
| 投资活动产生的现金流量净额        | -355246.28 | -220718.08 | -358153.08 | 0.41    | -38457.57    |
| 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            | 451304.95  | 1300200.32 | 1435865.36 | 78.37   | 304109.21    |
| 发行债券收到的现金            |            |            |            |         |              |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | 4548.62    | 6567.72    | 12151.61   | 63.45   | 8871.67      |
| 筹资活动现金流入小计           | 455853.57  | 1306768.04 | 1448016.96 | 78.23   | 312980.88    |
| 偿还债务支付的现金            | 210342.95  | 891454.05  | 935044.39  | 110.84  | 180992.36    |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 39776.71   | 49675.49   | 64364.30   | 27.21   | 40664.82     |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 4166.45    | 4366.11    | 12969.04   | 76.43   | 3097.30      |
| 筹资活动现金流出小计           | 254286.10  | 945495.65  | 1012377.73 | 99.53   | 224754.47    |
| 筹资活动产生的现金流量净额        | 201567.46  | 361272.39  | 435639.24  | 47.01   | 88226.40     |
| 四、汇率变动对现金的影响         |            |            |            |         |              |
| 五、现金及现金等价物净增加额       | 21757.21   | 353285.98  | 102240.36  | 116.78  | 68472.29     |
| 加: 期初现金及现金等价物余额      | 179500.28  | 60058.94   | 413344.92  | 51.75   | 515585.28    |
| 六、期末现金及现金等价物余额       | 201257.48  | 413344.92  | 515585.28  | 60.06   | 584057.57    |

**附表 3-2 公司合并现金流量表补充资料**

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2008 年           | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)        |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>           | <b>84009.96</b>  | <b>78099.56</b>  | <b>11498.44</b>  | <b>-63.00</b> |
| 加: 资产减值准备            |                  | 411.26           | 2229.91          |               |
| 固定资产折旧及其他            | 129579.99        | 96357.91         | 124388.00        | -2.02         |
| 无形资产摊销               | 87.29            | 87.29            | 80.92            | -3.72         |
| 长期待摊费用摊销             |                  |                  |                  |               |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 114.08           | -665.63          | -102.71          |               |
| 固定资产报废损失             |                  |                  |                  |               |
| 公允价值变动损失             |                  |                  | 330.25           |               |
| 财务费用                 | 39259.86         | 47284.88         | 43933.70         | 5.79          |
| 投资损失                 | -5492.97         | 81.81            | -3643.40         | -18.56        |
| 递延所得税资产减少            |                  |                  |                  |               |
| 递延所得税负债增加            |                  |                  |                  |               |
| 待摊费用减少               |                  | -1049.46         |                  |               |
| 预提费用增加               | -970.09          | 4246.18          |                  | -537.71       |
| 存货的减少                | 90953.86         | -105167.19       | 101464.49        | 5.62          |
| 经营性应收项目的减少           | -58224.24        | -143516.35       | -209699.99       | 89.78         |
| 经营性应付项目的增加           | -103881.73       | 236561.41        | -45725.41        | -33.65        |
| 其他                   |                  |                  |                  |               |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>175436.02</b> | <b>212731.67</b> | <b>24754.21</b>  | <b>-62.44</b> |
| 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              | 201257.48        | 413344.92        | 515585.28        | 60.06         |
| 减: 现金的期初余额           | 179500.28        | 60058.94         | 413344.92        | 51.75         |
| 加: 现金等价物的期末余额        |                  |                  |                  |               |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  |                  |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>21757.21</b>  | <b>353285.98</b> | <b>102240.36</b> | <b>116.78</b> |

附表 4 主要计算指标

| 项 目                | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 平均值    | 2011 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）        | 26.78  | 20.37  | 9.64   | 16.28  | --         |
| 存货周转次数（次）          | 8.05   | 8.01   | 5.80   | 6.91   | --         |
| 总资产周转次数（次）         | 0.92   | 0.79   | 0.67   | 0.76   | --         |
| 现金收入比（%）           | 110.97 | 130.05 | 111.78 | 117.10 | 114.85     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率（%）           | 10.18  | 6.57   | 7.07   | 7.54   | 10.35      |
| 总资本收益率（%）          | 8.05   | 4.38   | 1.77   | 3.77   | --         |
| 净资产收益率（%）          | 9.59   | 5.77   | 0.93   | 4.11   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率（%）       | 26.59  | 41.96  | 52.84  | 44.33  | 53.44      |
| 全部债务资本化比率（%）       | 38.17  | 56.77  | 63.55  | 56.44  | 64.13      |
| 资产负债率（%）           | 59.59  | 65.61  | 67.72  | 65.46  | 67.63      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率（%）            | 136.61 | 131.79 | 156.30 | 145.01 | 164.31     |
| 速动比率（%）            | 105.14 | 105.78 | 119.16 | 112.34 | 134.16     |
| 经营现金流动负债比（%）       | 22.72  | 15.89  | 2.04   | 10.33  | --         |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | 7.06   | 4.37   | 3.80   | 4.63   | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍）     | 2.55   | 7.42   | 11.69  | 8.58   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍） | -0.25  | 0.00   | -0.15  | -0.13  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍） | -4.52  | -0.16  | -6.86  | -4.38  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数（倍）   | 29.26  | 33.90  | 29.52  | 30.78  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）  | 1.75   | 2.13   | 0.25   | 1.11   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数（倍） | -1.80  | -0.08  | -3.33  | -2.05  | --         |
| 现金偿债倍数（倍）          | 2.05   | 7.49   | 8.39   | 6.86   | 8.38       |

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                              |
|--------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                      |
| 资产总额年复合增长率         |                                                      |
| 净资产年复合增长率          | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%               |
| 营业收入年复合增长率         | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                      |
| 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%                       |
| <b>盈利指标</b>        |                                                      |
| 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%                |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                      |
| 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%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| 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                                   |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                      |
| 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 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司 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。

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  
二零一一年五月十六日

