

# 信用等级公告

联合[2010] 626 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 2010 年度第二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  
2010 年度第二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  
二零一零年十一月十六日

## 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 2010 年度第二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。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月十六日



# 本溪北营钢铁（集团）股份有限公司

## 2010 年度第二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<sup>-</sup>  
评级展望：稳定  
本期短期融资券信用等级：A-1  
发行额度：5 亿元  
期限：365 天

评级时间：2010 年 11 月 16 日

### 财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产（亿元）	19.78	20.49	74.93	61.02
资产总额（亿元）	278.30	286.97	356.92	410.11
所有者权益（亿元）	104.84	115.96	122.74	125.95
短期债务（亿元）	26.04	29.59	72.46	77.78
全部债务（亿元）	44.16	71.60	152.38	226.56
营业收入（亿元）	194.13	259.43	254.02	195.78
利润总额（亿元）	12.61	11.15	7.11	3.28
EBITDA（亿元）	26.33	28.10	21.72	--
经营性净现金流（亿元）	26.66	17.54	21.27	19.48
净资产收益率（%）	11.89	9.59	5.77	--
资产负债率（%）	62.33	59.59	65.61	69.29
速动比率（%）	83.68	105.14	105.78	140.65
EBITDA 利息倍数（倍）	8.66	7.06	4.37	--
经营现金流动负债比（%）	30.14	22.72	15.89	--
现金偿债倍数（倍）	3.96	4.10	14.99	12.20

注：2010 年 3 季度财务报表未经审计

### 分析师

张晓斌 闫昱州  
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 2010 年度第二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、棒材、卷板等轧钢生产能力较好。
2. 公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入量及净流量对本期短期融资券的覆盖程度好。

### 关注

1. 钢铁行业景气度尚处于低位，行业竞争激烈，下游行业需求低迷，短期内产品销售价格上升空间有限。
2. 铁矿石、煤炭、焦炭等原燃料价格波动给公司带来了一定的成本压力。

## 一、主体概况

本溪北营钢铁（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）是由北台钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“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2009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监督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2009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。

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2009年底，公司拥有员工23935人。

截至2009年底，公司合并资产总额为356.92亿元，所有者权益合计为122.74亿元（其中少数股东权益21.61亿元）。2009年，公司实现营业收入254.02亿元，利润总额7.11亿元，净利润7.08亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为410.11亿元，所有者权益合计为125.95亿元（其中少数股东权益21.92亿元）。2010年1~9月，公司实现营业收入195.78亿元，利润总额3.28亿元，净利润3.21亿元。

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2009年度注册短期融资券发行额度15亿元，分三期发行，其中2009年第一期（发行额度5亿元，期限365天）已于2009年12月1日公告发行；2010年第一期（发行额度5亿元，期限365天）已于2010年4月16日公告发行；2010年第二期（以下简称“本期短期融资券”）计划发行额度5亿元，期限365天。

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，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尚可。

近年来公司总额增长较快，流动资产所占比重逐年提高；由于货币资金增长迅速，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；非流动资产以固定资产为主，用于抵押的固定资产规模较大；公司整体资产质量较好。

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，短期内钢铁行业低迷的状况仍



难得到实质性改观，行业的复苏将取决于下游需求的回暖、钢材出口的拉动以及钢材价格的上涨。另外，公司流动负债大幅波动，长期债务负担呈上升趋势，整体债务负担逐年增长，债务负担偏重；且公司对北钢集团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。

近期，公司盈利能力有所下降，但从长期来看，随着宏观经济不断回暖，公司产品结构进一步优化，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。

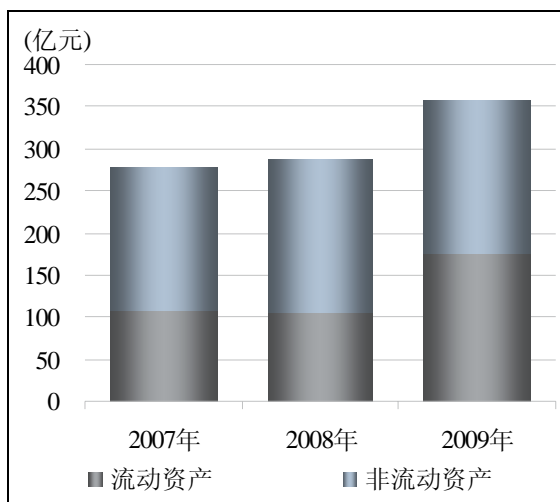
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、企业主体短期信用状况

##### 1. 资产流动性

2007~2009年，公司资产总额增长较快，年均增长13.25%，主要是流动资产快速增长所致。截至2009年底，公司资产总额356.92亿元，其中流动资产49.43%，非流动资产占50.57%；资产构成与2008年底相比，流动资产所占比重提升较大。

图1 公司资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009年，公司流动资产年均增长

28.15%，主要是由于货币资金和其他应收款快速增加所致。截至2009年底，公司流动资产合计176.41亿元，主要由货币资金（占37.52%）、应收账款（占5.79%）、预付账款（占12.01%）、其他应付款（占19.99%）和存货（占19.74%）构成。

2007~2009年，公司货币资金快速上升，年均增长92.02%。截至2009年底，公司货币资金为66.18亿元，以银行存款（占17.00%）和其他货币资金（占82.99%）为主，其他货币资金是存入银行的票据保证金。

2007~2009年，公司应收账款处于波动下降趋势，年均下降幅度达5.83%，主要是因为公司股份制改造完成后，加强债权债务清理，加快货款回收速度；2009年应收账款较2008年增加4.71亿元，主要是对关联公司销售尚未结算所致。截至2009年底，公司应收账款余额为10.92亿元，其中账龄在一年以内的占86.38%；公司对应收账款计提了6.52%的坏账准备，计提较为充分。

2007~2009年，公司预付账款处于波动下降趋势，2009年较2008年增长主要是增加预付工程款所致。截至2009年底，公司预付账款21.19亿元，账龄在1年以内的占74.47%。

截至2009年底，公司其他应收款余额为35.62亿元，较2008年底下降3.70亿元；公司其他应收款主要是公司支付业务关联企业流动周转金，明细见表15；其他应付款中账龄在1年以内的占76.41%。

表1 2009年底公司其他应收款明细

其他应收款明细	金额(万元)
北台钢铁(集团)有限责任公司	122115.92
本溪北方投资有限公司	124000.00
本溪北台铸管股份有限公司	42987.57
辽宁北方煤化工有限公司	29819.81
待抵扣税金	11825.80
合计	330749.10

资料来源：公司提供

2007~2009年，公司存货处于波动上升趋势，2009年较2008年增长43.28%。截至2009

年底，公司存货余额为 34.86 亿元，存货构成主要是原材料（占 61.58）、库存商品（占 36.84%）和委托加工物资；2009 年，公司对库存商品计提 0.41 亿元存货跌价准备。

从经营效率指标看，2007~2009 年，公司销售债权周转次数分别为 17.90 次、26.78 次和 20.37 次，三年平均值为 21.80 次，销售债权周转次数波动中有所上升，销售债权周转效率较好。2007~2009 年，公司存货周转次数分别为 6.77 次、8.05 次和 8.01 次，三年平均值为 7.78 次，存货周转次数波动中有所上升，存货周转效率较好。

2007~2009 年，公司非流动资产基本保持稳定，2009 年底为 180.52 亿元，较 2008 年略有下降。公司非流动资产主要由固定资产构成，占非流动资产的 95.97%，非流动资产整体变现能力较弱。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 410.11 亿元，较 2009 年底增长 14.90%，其中流动资产增长 25.37%，非流动资产增长 4.67%；公司资产构成中，流动资产占 53.93%，较 2009 年底上涨 4.50 个百分点，流动资产所占比重有所提升。

近年来公司总额增长较快，流动资产所占比重逐年提高，流动资产经营效率较好；由于货币资金增长迅速，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；非流动资产以固定资产为主，变现能力较弱。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，2007~2009 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，2009 年分别为 330.35 亿元和 339.02 亿元，年均分别增长 15.76% 和 13.71%；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；2007~2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 26.66 亿元、

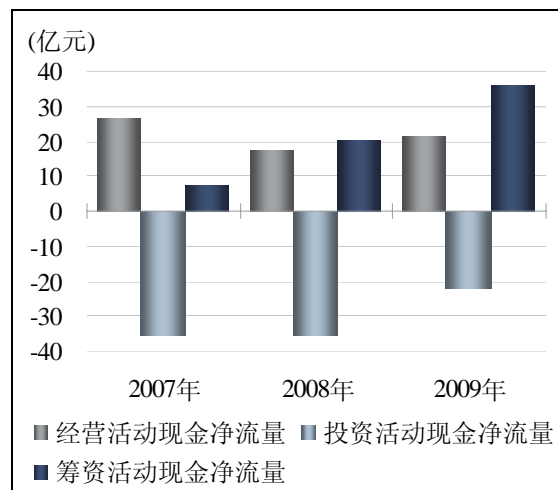
17.54 亿元和 21.27 亿元，公司经营活动获取现金能力较强。

从现金收入比看，2007~2009 年，公司现金收入比分别为 126.99%、110.97% 和 130.05%，现金收入情况良好。

从投资活动来看，2007~2008 年，公司投资活动产生的现金流入很少，2009 年为 1.69 亿元，主要是出售大连东展钢铁有限公司、北台钢铁集团进出口（大连）有限公司股权获得的收益；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；2007~2009 年，公司筹资活动前现金流量净额均为净流出，2009 年为 -22.07 亿元。

从筹资活动来看，2007~2009 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 7.48 亿元、20.16 亿元和 36.13 亿元，公司对外筹资规模逐年增加。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司年报

2010 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 240.55 亿元，现金收入比为 122.87%，保持稳定；经营活动产生的现金流量净额为 19.48 亿元，经营活动获取现金能力较强；同期，受支付其他与投资活动有关的现金大幅增加影响（主要是与北钢集团的往来款），公司投资活动产生的现金净流出为 75.83

亿元，较 2009 年大幅增长；公司筹资活动产生的现金流仍为净流入，为 72.28 亿元；现金及现金等价物净增加额 15.92 亿元。

总体看，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，收入实现质量良好；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。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

从短期偿债能力指标看，2007~2009 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 131.16% 和 101.16%，2009 年分别为 131.79% 和 105.78%；2010 年 9 月底分别为 181.23% 和 140.65%，较 2009 年底大幅提高。2007~2009 年，公司经营现金流动负债比率波动上升，分别为 30.14%、22.72% 和 15.89%，经营活动对短期债务的保障能力有所下降，但仍处于正常水平。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 5 亿元，占 2010 年 9 月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 6.43%、3.36% 和 2.21%，对公司现有债务影响较小。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.29% 和 64.27%，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 69.66% 和 64.77%。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。由于公司原有债务规模一般，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。

截至 2009 年底，公司现金类资产为 74.93

亿元，是本期短期融资券的 14.99 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

以 2009 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 4.34 倍、67.80 倍和 4.25 倍。

公司现金类资产、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。

## 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。近年来伴随钢铁行业景气度波动，公司盈利能状况有所下滑，债务负担有所加重。但从长期来看，随着宏观经济不断回暖，公司产品结构进一步优化，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。

公司资产流动性正常，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	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	179500.28	201257.48	661829.92	92.02	572576.29
交易性金融资产			463.10		4468.20
应收票据	18310.52	3680.00	86986.75	117.96	33110.43
应收账款	115119.07	56674.04	102082.51	-5.83	103075.50
预付款项	334824.58	164976.64	211913.28	-20.44	303421.03
应收利息					
应收股利					
其他应收款	92512.93	385229.71	352631.13	95.24	699713.76
存货	333957.90	243004.04	348171.23	2.11	495196.03
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	1074225.28	1054821.92	1764077.90	28.15	2211561.24
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	35741.00	38241.00	518.39	
投资性房地产					
固定资产	1589701.81	1748204.17	1732365.41	4.39	1726915.01
在建工程	55053.01	28232.63	32028.35	-23.73	160163.44
工程物资	61162.50	860.47	798.95	-88.57	754.59
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1897.87	1810.58	1723.35	-4.71	1696.53
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	1708815.19	1814848.84	1805157.06	2.78	1889529.56
资产总计	2783040.47	2869670.77	3569234.96	13.25	4101090.80



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	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债:					
短期借款	13000.00	15000.00	65000.00	123.61	115000.00
交易性金融负债					
应付票据	247444.00	280898.00	659572.00	63.26	662757.80
应付账款	298191.40	292384.85	267842.03	-5.23	220168.81
预收款项	100268.60	33770.84	189712.79	37.55	58355.32
应付职工薪酬	16278.34	23191.34	7256.99	-33.23	7811.24
应交税费	36370.61	35102.36	55652.46	23.70	62939.03
应付利息			5.21		2227.73
应付股利					
其他应付款	173120.40	91795.07	93547.62	-26.49	91058.81
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	884673.35	772142.45	1338589.09	23.01	1220318.74
非流动负债:					
长期借款	181135.00	420097.00	799267.27	110.06	1487883.80
应付债券					
长期应付款	668867.93	517822.86	200775.16	-45.21	130357.83
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		3020.84
非流动负债合计	850002.93	937919.86	1003201.59	8.64	1621262.47
负债合计	1734676.29	1710062.31	2341790.68	16.19	2841581.20
所有者权益:					
实收资本(或股本)	150000.00	600000.00	600000.00	100.00	600000.00
资本公积	548546.09	98546.09	119560.97	-53.31	119560.97
盈余公积	13077.28	21478.28	23803.11	34.91	23803.11
未分配利润	116604.54	192213.50	267988.22	51.60	296924.47
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	828227.91	912237.87	1011352.31	10.50	1040288.55
少数股东权益	220136.28	247370.59	216091.98	-0.92	219221.04
所有者权益合计	1048364.19	1159608.45	1227444.29	8.20	1259509.59
负债和所有者权益总计	2783040.47	2869670.77	3569234.96	13.25	4101090.80

## 附件 2 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	1941305.86	2594288.10	2540203.45	14.39	1957823.65
减：营业成本	1678633.18	2323317.52	2367902.90	18.77	1780052.27
营业税金及附加	5511.22	6961.72	5362.44	-1.36	2759.23
销售费用	51745.04	66637.48	48033.28	-3.65	47979.49
管理费用	50466.60	49873.87	51282.34	0.80	35226.44
财务费用	26685.61	39259.86	47284.88	33.11	64971.49
资产减值损失			411.26		
加：公允价值变动收益			17.06		
投资收益			-81.81		4220.04
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	128264.21	108237.65	19861.59	-60.65	31054.76
加：营业外收入	4397.28	4360.36	51796.95	243.21	2937.11
减：营业外支出	6576.60	1070.15	534.99	-71.48	1191.49
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	126084.89	111527.87	71123.56	-24.89	32800.38
减：所得税费用	1408.40	283.60	287.72	-54.80	735.08
四、净利润	124676.49	111244.27	70835.83	-24.62	32065.30
其中：归属于母公司的净利润	83539.79	84009.96	78099.56	-3.31	32065.30
少数股东损益	41136.70	27234.31	-7263.73		28936.24

**附表 3-1 公司合并现金流量表**

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>					
销售商品、提供劳务收到的现金	2465358.53	2878960.45	3303457.28	15.76	2405502.50
收到的税费返还	21484.22	25565.92	3339.11	-60.58	10541.95
收到其他与经营活动有关的现金	135305.16	21169.52	83406.70	-21.49	97361.79
经营活动现金流入小计	2622147.91	2925695.89	3390203.10	13.71	2513406.24
购买商品、接受劳务支付的现金	2106325.25	2471656.88	2430145.38	7.41	2056976.73
支付给职工以及为职工支付的现金	48296.83	68008.32	98246.91	42.63	106626.31
支付的各项税费	89578.32	143529.51	74268.29	-8.95	36776.25
支付其他与经营活动有关的现金	111311.42	67065.16	574810.84	127.24	118253.98
经营活动现金流出小计	2355511.82	2750259.87	3177471.43	16.14	2318633.27
经营活动产生的现金流量净额	266636.10	175436.02	212731.67	-10.68	194772.97
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>					
收回投资收到的现金			16919.00		
取得投资收益收到的现金					4220.04
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		0.77	4.81		154.86
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		4374.90
购建固定资产、无形资产等支付的现金	334898.06	320506.05	212141.88	-20.41	214400.10
投资支付的现金	22253.57	34741.00	25500.00	7.05	
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					548300.00
投资活动现金流出小计	357151.63	355247.05	237641.88	-18.43	762700.10
投资活动产生的现金流量净额	-357151.63	-355246.28	-220718.08	-21.39	-758325.21
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	243335.00	451304.95	1300200.32	131.15	1761688.29
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	6567.72	24.81	14653.20
筹资活动现金流入小计	247550.83	455853.57	1306768.04	129.76	1776341.48
偿还债务支付的现金	141618.00	210342.95	891454.05	150.89	973028.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30420.53	39776.71	49675.49	27.79	63615.72
支付其他与筹资活动有关的现金	730.03	4166.45	4366.11	144.56	16913.66
筹资活动现金流出小计	172768.56	254286.10	945495.65	133.94	1053557.88
筹资活动产生的现金流量净额	74782.28	201567.46	361272.39	119.80	722783.60
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>					
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	-15733.26	21757.21	353285.98		159231.37
加: 期初现金及现金等价物余额	195233.54	179500.28	60058.94	-44.54	413344.92
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	179500.28	201257.48	413344.92	51.75	572576.29

**附表 3-1 公司合并现金流量补充材料**

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 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>-7.04</b>
加: 资产减值准备		411.26	
固定资产折旧及其他	129579.99	96357.91	-25.64
无形资产摊销	87.29	87.29	
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	-683.48
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	39259.86	47284.88	20.44
投资损失	-5492.97	81.81	-101.49
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	-215.63
经营性应收项目的减少	-58224.24	-143516.35	146.49
经营性应付项目的增加	-103881.73	236561.41	-327.72
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>21.26</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	105.38
减: 现金的期初余额	179500.28	60058.94	-66.54
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>1523.77</b>

## 附件 4 主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
<b>经营效率</b>					
销售债权周转次数(次)	17.9	26.78	20.37	21.8	--
存货周转次数(次)	6.77	8.05	8.01	7.78	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.92	0.79	0.84	--
现金收入比(%)	126.99	110.97	130.05	123.71	122.87
<b>盈利能力</b>					
营业利润率(%)	13.25	10.18	6.57	8.99	8.94
总资本收益率(%)	10.41	8.05	4.38	6.69	--
净资产收益率(%)	11.89	9.59	5.77	8.14	--
<b>财务构成</b>					
长期债务资本化比率(%)	14.73	26.59	39.44	30.64	54.16
全部债务资本化比率(%)	29.64	38.17	55.39	45.07	64.27
资产负债率(%)	62.33	59.59	65.61	63.15	69.29
<b>偿债能力</b>					
流动比率(%)	121.43	136.61	131.79	131.16	181.23
速动比率(%)	83.68	105.14	105.78	101.16	140.65
经营现金流动负债比(%)	30.14	22.72	15.89	20.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.66	7.06	4.37	6.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.68	2.55	7.01	4.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.2	-0.25	-0.01	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.98	-4.52	-0.16	-2.03	--
<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)	52.44	58.51	67.8	61.94	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	5.33	3.51	4.25	4.25	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.81	-3.6	-0.16	-1.52	--
现金偿债倍数(倍)	3.96	4.1	14.99	9.51	12.20



**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	(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	
<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 2010 年度第二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  
二零一零年十一月十六日