

跟踪评级公告

联合[2015]310号

本钢板材股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对本钢板材股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

本钢板材股份有限公司主体长期信用等级为AA+，评级展望为“稳定”

本钢板材股份有限公司发行的“15本钢01”公司债券信用等级为AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一五年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

本钢板材股份有限公司

2015 年公司债券（第一期）跟踪评级分析报告

主体长期信用等级
跟踪评级结果：AA+ 评级展望：稳定
上次评级结果：AA+ 评级展望：稳定
债项简称：15 本钢 01
债项信用等级
跟踪评级结果：AAA
上次评级结果：AAA
上次评级时间：2015 年 2 月 1 日
跟踪评级时间：2014 年 6 月 19 日

主要财务数据

发行方——本钢板材

项目	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	430.50	491.71	513.93
所有者权益(亿元)	156.79	158.37	159.42
长期债务(亿元)	7.46	8.15	20.97
全部债务(亿元)	163.05	204.17	222.35
营业收入(亿元)	403.29	414.22	95.72
净利润(亿元)	2.79	3.15	1.01
EBITDA(亿元)	31.62	30.90	--
经营性净现金流(亿元)	26.88	28.68	6.01
营业利润率(%)	6.07	6.80	9.33
净资产收益率(%)	1.73	2.00	0.64
资产负债率(%)	63.58	67.79	68.98
全部债务资本化比率(%)	50.98	56.32	58.24
流动比率	0.80	0.79	0.84
EBITDA 全部债务比	0.19	0.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.65	3.20	--

担保方——本钢集团

项目	2012 年	2013 年	14 年 9 月
资产总额(亿元)	1,229.76	1,415.12	1,426.67
所有者权益合计(亿元)	304.60	428.75	429.68
营业总收入(亿元)	651.12	719.69	425.70
净利润(亿元)	0.33	2.19	2.20
资产负债率(%)	75.23	69.70	69.88

注：1、本报告所引用数据均为合并口径。

2、发行方 2015 年 1 季度财务报表未经审计，相关指标未年化；发行方未提供 2015 年 1 季度现金流量补充资料表，因此相关指标未计算。

3、担保方 2014 年 9 季度财务报表未经审计，相关指标未年化；担保方未提供 2014 年 9 季度现金流量补充资料表，因此相关指标未计算。

4、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。

评级观点

跟踪期内，本钢板材股份有限公司（以下简称“公司”或“本钢板材”）作为国内大型钢铁生产企业，持续推进产品品种结构调整和市场开发，其资产和收入规模持续增长，经营性现金流规模较大，盈利能力有所提升。同时，钢铁行业景气度持续下滑、产能过剩，下游市场需求偏弱以及短期债务规模较大等因素对公司经营发展产生不利影响。

未来随着公司在建技改项目的完工投产和钢铁行业景气度的回升，公司产品结构将显著得到优化，整体竞争实力将进一步增强。

跟踪期内，本期债券担保方本钢集团有限公司（以下简称“本钢集团”）作为辽宁省大型国有企业集团，其资产及经营规模大，并拥有丰富的铁矿石资源，可持续发展能力强，其所提供的担保对本次债券信用状况具有显著的积极的影响。

综上，联合信用评级有限公司维持公司“AA+”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“15 本钢 01”的债项信用等级为“AAA”。

优势

1. 公司作为国内大型钢铁生产企业，主营产品丰富，销售覆盖面广、专利成果多、技术装备水平位列国内先进行列，具备较明显的经验、技术、渠道与规模优势。

2. 跟踪期内，公司主要原材料采购价格均有所下降，有利于公司成本控制。

3. 跟踪期内，公司资产和收入规模持续扩大，受益于出口增加，公司钢材销量有所提高，盈利能力有所提升。

4. 公司控股股东本钢集团为辽宁省属最大的国有企业集团，其经营规模大、资产规模大，并拥有丰富的矿产资源，可持续发展能力强，其所提供的担保对本次债券信用状

况具有显著的积极的影响。

关注

1. 跟踪期内，受宏观经济不景气影响，钢铁行业下游需求整体下滑，行业产能全局性过剩，受此影响，公司产品销售均价均有所下降，整体的获利能力不强。

2. 跟踪期内，公司债务规模进一步上升，债务构成以短期债务为主，面临着一定的短期支付压力。

3. 在钢铁行业景气度低迷的情况下，公司存货规模较大，相应跌价损失风险较高。

分析师

刘洪涛

电话：010-85172818

邮箱：liuht@unitedratings.com.cn

张 雪

电话：010-85172818

邮箱：zhangx@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
PICC大厦12层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与本钢板材股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与本钢板材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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因本钢板材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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由本钢板材股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

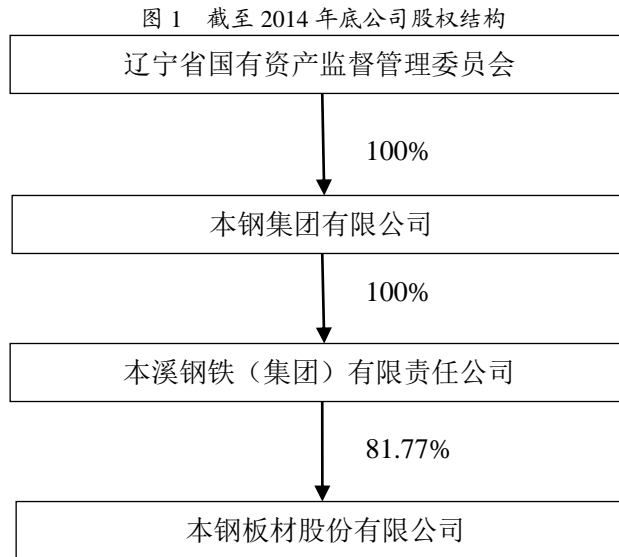
本钢板材股份有限公司（以下简称“公司”或“本钢板材”）系 1997 年 3 月 27 日经辽宁省人民政府《辽政（1997）57 号》文批准，由始建于 1905 年的本溪钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“本溪钢铁”）以其拥有的炼钢厂、初轧厂及热连轧厂有关经营钢铁板材业务的资产及负债进行重组而建立的大型钢铁生产企业。经中国证券监督管理委员会批准，公司于 1997 年 6 月 10 日采用募集设立方式在深圳证券交易所公开发行境内上市外资股（B 股）40,000.00 万股（股票简称“本钢板 B”，证券代码“200761”），并于 1997 年 6 月 27 日成立股份有限公司。

经中国证券监督管理委员会批准，1997 年 11 月 3 日，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）12,000.00 万股；1998 年 1 月 15 日，公司 A 股股票在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称“本钢板材”，证券代码“000761”），至此，公司总股本为 113,600.00 万股，其中本溪钢铁持股为 54.23%。

2006 年，公司实施股权分置改革，公司唯一的非流通股国有法人股东本溪钢铁为获取所持股份的流通权，于 2006 年 3 月 14 日以其所持有的 61,600.00 万股中的 4,080.00 万股向公司 A 股流通股股东支付对价。本次股权分置改革，公司总股本未发生变化。

2006 年 7 月 6 日，公司获得中国证监会《证监公司字（2006）126 号》文，该文批准公司向本溪钢铁发行 20 亿股人民币普通股用于收购本溪钢铁的相关资产。2006 年 8 月 28 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司批准，公司完成了本次发行新增 20 亿股份的登记及股份限售。

截至 2014 年底，公司总股本为 313,600.00 万股，其中本溪钢铁持股 81.77%，辽宁省国有资产监督管理委员会为公司的实际控制人。



资料来源：公司提供

公司是我国东北地区规模较大的钢铁生产和销售企业之一，经营范围为：废旧物资（含有色金属）加工、购销，钢铁冶炼、压延加工、产品销售，特钢型材、金属加工，货物及技术进出口（国家禁止的品种除外，限制的品种办理许可证后方可经营），计器仪表、机电设备、钢材销售，工业新产品、新工艺、新技术研究，高炉瓦斯灰及废油回收（危险品除外）。

截至 2014 年底，公司设有科技管理部、技术中心、采购中心、供应商管理部、制造部、质量管理中心、环保管理部、安全管理监督部、销售部、能源管理部、审计部、财务部、设备部和战

略规划部等 20 个职能部门；下辖焦化厂、发电厂、氧气厂、燃气厂、炼铁厂、炼钢厂、热连轧厂、冷轧厂等 18 个生产运营单位；拥有本钢板材辽阳球团有限责任公司、不锈钢冷轧丹东有限公司等全资或控股子公司 12 家；拥有在职员工 22,620 人。

截至2014年底，公司合并资产总额491.71亿元，负债合计333.34亿元，所有者权益（含少数股东权益）158.37亿元。2014年公司实现营业收入414.22亿元，净利润3.15亿元。经营活动产生的现金流量净额28.68亿元，现金及现金等价物净增加额48.75亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额513.93亿元，负债合计354.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）159.42亿元。2015年1~3月公司实现营业收入95.72亿元，净利润1.01亿元，经营活动产生的现金流量净额6.01亿元，现金及现金等价物净增加额8.72亿元。

公司注册地址：辽宁省本溪市平山区人民路 16 号；法定代表人：汪澍。

二、债券概况

公司本次债券名称为“本钢板材股份有限公司 2015 年公司债券”，发行规模不超过 30 亿元，采取分期发行的方式，其中第一期发行规模为 15 亿元，已于 2015 年 2 月 9 日发行完毕；第二期将择机发行。第一期债券为 3 年期固定利率债券，债券票面利率 5.17%，采用单利按年计息，不计复利。第一期债券于 2015 年 5 月 26 日在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称为“15 本钢 01”，证券代码为“112236.SZ”。截至目前，募集资金已用于偿还商业银行贷款。跟踪期内，本期债券尚未到利息支付日。

三、行业分析

1. 行业概况

2014 年以来，我国钢铁行业产能依然过剩，企业效益两级分化，节能减排取得新进展。同时，由于下游需求减弱，钢材价格大幅下跌，企业资金紧张凸显等，全行业仍处于低迷状态。

2014 年我国钢铁高炉新增产能在 3,000 万吨左右，远小于 2013 年的 6,000 万吨，我国粗钢产能已达 11.6 亿吨，仍处于较高水平，我国钢铁行业产能依然过剩。从产销情况来看，2014 年全国粗钢产量 8.2 亿吨，同比增长 0.9%，增幅同比下降 6.6 个百分点。国内粗钢表观消费 7.4 亿吨，同比下降 4%；钢材产量 11.3 亿吨，同比增长 4.5%，增幅同比下降 6.9 个百分点。从企业效益看，重点大中型企业中实现利润前 20 名企业总体盈利 280 亿元，占行业利润总额的 92%；亏损企业 19 家，累计亏损 116 亿元，企业盈利水平两极分化严重。

在节能减排方面，2014 年，钢铁行业全面推广烧结脱硫、能源管控等节能减排技术，节能环保效果明显。重点大中型企业吨钢综合能耗同比下降 1.2%，总用水量下降 0.6%，吨钢耗新水下降 0.5%，外排废水总量下降 5%，二氧化硫排放下降 16%，烟粉尘排放下降 9.1%。

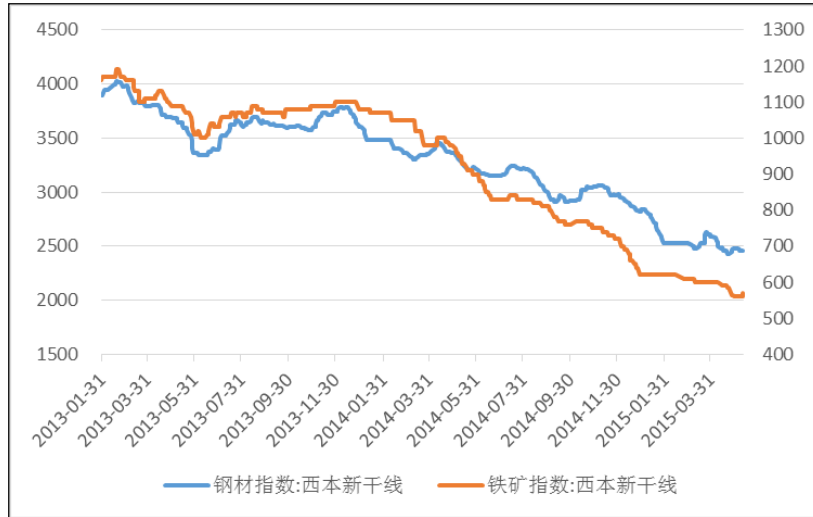
从价格来看，钢材市场供大于求，价格持续下行。2011 年至 2014 年全年平均销售结算价格分别为 4,468 元/吨、3,750 元/吨、3,442 元/吨、3,074 元/吨，呈不断下滑趋势。2014 年 12 月末，我国钢材价格综合指数跌至 83.1 点，同比下降 16.20%，为 2003 年以来最低水平。其中三级螺纹钢跌至 2,791 元/吨，较年初下降 785 元/吨；热轧卷板跌至 3,131 元/吨，较年初下降 528 元/吨。

总体来看，2014 年我国钢铁行业产能依然过剩，整体行业仍处于低迷状态。

2. 铁矿石

2013年初，钢材价格基本维持了反弹上涨态势，但2013年3月份起，钢铁行业景气度再度转弱，钢材价格出现波动下调，于2013年7~9月小幅冲高后，持续下行。2014年下半年以来，钢材价格延续了震荡走低的态势，铁矿石价格跌幅扩大，下跌幅度大于钢材价格。总体看，2014年钢铁行业产能过剩现象持续，行业竞争仍然激烈，钢材价格承压下行。铁矿石价格较快下跌缓解了钢铁企业的成本压力。

图2 近年钢材价格指数与铁矿石价格指数比较



资料来源: 我的钢铁网

3. 焦炭

焦炭是支撑钢铁生产的基本原燃料，其产量变动与钢铁行业运行的相关性较大。近十几年来，我国焦炭产量增长十分迅速，产量从2000年的9,695.66万吨增加至2013年的47,635.51万吨，年均增长率13.03%。焦炭产量增长率的变化情况基本与粗钢产量增长率的变化情况保持一致，说明粗钢产量的增长是焦炭产量增加的直接动因。据国家统计局数据显示，2014年全国焦炭产量达4.77亿吨，同比增长0.12%。

近几年来，焦炭价格受市场供需影响波动较大。2008年，受上游焦煤成本上升推动，焦炭价格快速上涨，但进入下半年，钢铁企业限产，焦炭价格大幅下跌；2009年在国家经济刺激政策下，钢铁行业开始复苏，焦炭价格随之上升。2010年焦炭价格持续波动，但整体呈现温和上升态势。2011年9月以来，钢材市场需求下滑，加之前几年产量增加造成的产能过剩影响，焦炭价格持续走低。2013年，随着基建市场投资有所回暖，焦炭价格出现小幅增长。2014年焦炭价格整体跌幅仍超过25.80%，振幅为35.18%。综合看，由于上游焦煤市场弱势持稳，下游钢铁行业需求较为疲软，短期内焦炭价格将处于弱势盘整状态。

总体看，我国铁矿石供应对外依存度较高，铁矿石价格较高且保持坚挺，但受供需关系影响，未来价格进一步上升的空间不大；焦炭价格处于历史低位，受行业供求关系影响，未来价格的上涨缺乏有效支撑。原材料总体价格走低对钢铁行业生产带来利好，有助于钢铁企业缓解成本压力。

四、经营与管理

1. 管理分析

跟踪期内，公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及《上市公司治

理准则》等有关法律法规的要求，结合公司的实际情况，不断完善公司的法人治理结构和内部控制制度。公司通过股东会、董事会、监事会的规范运作，实现所有权与经营权的分离，实现公司利益最大化。公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务方面完全实现“五分开”，独立运行、自主经营。公司的法人治理符合中国证监会《上市公司治理准则》等规范性文件的要求。

总体看，跟踪期内公司治理水平不断提高，整体管理运作水平良好。

2. 技术水平

2014年，公司成立了产品研究院，强力推进新产品研发、实验研究、推广应用、技术服务等工作，不断提升科技创新能力；全年共研发连续热镀锌钢带、热轧双相钢等新产品52个牌号，重点科研及攻关项目共计14项，2项目获得省科技进步三等奖，“本钢冷轧双相钢汽车板”获省新产品奖评审一等奖。

总体看，跟踪期内，公司推进和加强研发力度，并获得多项优秀成果，整体的技术实力较强。

3. 经营分析

(1) 经营概况

公司主要生产焦炭、生铁、钢坯和钢材，其中焦炭、生铁和钢坯为中间产品，终端销售产品主要是钢板产品及少量钢坯、焦油等，钢板产品主要分为热轧板、冷轧板、镀锌板等系列，产品结构以汽车板、家电板、集装箱板、造船板、管线钢等精品钢材为主。

从收入构成来看，2014年，公司实现营业总收入414.22亿元，同比增长2.71%；其中主营业务收入占比达到94.25%，为390.42亿元，同比增长4.94%，其中钢板收入仍占比最大，为96.98%，较上年略降0.44个百分点；钢坯和其他业务收入占比依旧较小。

从毛利率来看，钢板毛利率小幅提升，钢坯毛利水平略有下降，但因钢板业务收入规模大，毛利润占比高，因此整体的主营业务毛利水平仍提升0.62个百分点。钢铁产品仍是公司的主要收入和毛利润来源。

表1 公司2013年和2014年主营业务收入构成及毛利率情况(单位:亿元、%)

产品	2013年			2014年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
钢板	362.47	97.42	6.24	378.65	96.98	6.60
钢坯	0.01	0.01	10.53	0.11	0.02	9.62
其他	9.57	2.57	7.15	11.66	3.00	16.21
合计	372.05	100.00	6.27	390.42	100.00	6.89

资料来源：公司年报，联合评级整理

(2) 产品生产

从生产条件来看，公司拥有从烧结、炼焦、炼铁、炼钢和轧钢等工艺过程的全套生产设备，近几年通过对生产设备进行技术改造，使得整体的技术装备得到提升，从而形成较为合理的工艺装备结构。截至2014年底，公司生铁产能为1,025万吨、粗钢产能为1,280万吨、钢材产能为1,595吨，设备构成和产能情况较上年变化不大，公司整体的生产能力强。

表2 截至2014年底公司主要设备情况

项目	产能(万吨)	主要设备
炼铁	1,025	高炉共4座,其中:4,350m ³ 1座、2,600 m ³ 3座
炼钢	1,280	转炉共7座,其中:顶底复合吹转炉150吨1座、180吨6座
轧钢	特钢产品:110	生产线共1套,其中:Φ800/650轧机1套
	热轧产品:1,207	生产线共3套,其中:热轧宽钢带轧机1,700mm1套、2,300mm1套,薄板坯1,880mm连铸连轧机组1套
	冷轧产品:278	生产线共3套,其中,冷轧宽钢带轧机1,700mm1套、1,970mm1套、1,400mm单机架六辊可逆冷轧宽钢带轧机1套
	镀锌产品:178	生产线共4套,其中:1,500mm3套、1,850mm1套

资料来源:公司提供

目前公司生产的主要产品分为热轧板、冷轧板、镀锌板等系列,产品结构以汽车板、家电板、集装箱板、造船板、管线钢等精品钢材为主。近年来,公司通过与中石油、华晨汽车、东风本田等重点企业开展新产品研发战略合作,不断优化产品结构,降低普通热轧产品数量,增加“双高”产品比例,有效改善了下游波动对产品盈利的影响。2014年,公司“双高”产品产量占产品总产量的50%左右¹,公司板材产品的结构在钢铁企业中属优良水平。

跟踪期内,公司生产设备稳定运行,各项主要产品的产量保持稳定。2014年,公司生铁、粗钢的产量分别为1,009.30万吨和1,010.38万吨,与上年基本持平;钢坯和钢板产量分别为1,626.06万吨和1,623.10万吨,分别较上年增长61.01%和23.05%,主要系当期公司租赁关联方本溪北营钢铁(集团)股份有限公司1780热轧机生产线导致相关产品产量增加。

表3 2012~2014年公司主要产品的产量情况(单位:万吨)

产品	2013年	2014年
生铁	1,009.74	1,009.30
粗钢	1,011.53	1,010.38
钢坯	1,009.90	1,626.06
钢板	1,319.06	1,623.10

资料来源:公司提供

注:钢板产量中的部分热轧产品为冷轧产品的原料,不对外销售

总体看,跟踪期内,公司不断优化产品结构,“双高”产品产量占比较高,产品结构优良;生产设备经济稳定运行,各项主要产品的产量保持稳定。

(3) 原材料采购

生产生铁的主要原料是铁矿粉和焦炭,由于公司自备焦化厂,除了检修等情况外,公司焦炭的自给率能够达到100%,因此公司需要对外采购的主要原料为铁矿粉和煤炭(以焦煤为主,下同)。2014年,在公司生产成本中,铁矿粉占比约47%、煤炭占比约25%、电力占比约8%,其余主要为折旧和制造费用。

铁矿粉供应方面,公司的铁矿粉部分由关联方本溪钢铁(集团)矿业有限责任公司(以下简称“本钢矿业”)提供,部分通过进口或向周边铁矿企业采购。2014年,公司铁矿粉采购总量较上一年略有下降,其中,向本钢矿业采购总量略有提升,外购量略有减少,2014年关联方提供和外购量占比接近各半。

¹ 由于公司部分产品只是作为生产的中间环节而非最终对外销售,因此“双高”产品产量占比低于销售占比。

表4 2013~2014年公司铁矿粉采购来源情况

来源	2013年	2014年
本钢矿业(万吨)	677.03	693.91
外购量(万吨)	799.89	720.00
合计	1,476.92	1,413.91

资料来源: 公司提供

煤炭供应方面, 公司煤炭主要采购自国有大型煤炭企业, 主要供应商包括山西焦煤集团、黑龙江龙煤集团等。由于煤炭价格持续下降, 为降低存货跌价风险, 公司优先消化库存煤炭, 2014年, 公司煤炭采购量826.83万吨, 同比下降10.81%; 采购均价为805.72元/吨, 同比下降15.88%, 在一定程度上降低了公司生产成本。

表5 2013~2014年公司煤炭采购情况

项目	2013年	2014年
采购量(万吨)	927.01	826.83
采购均价(元/吨)	957.82	805.72

资料来源: 公司提供

从客户集中度看, 2014年, 公司向前5名供应商合计采购金额为167.23亿元, 占公司年度采购总额的比例为43.45%, 其中最大单一客户销售金额占比为17.04%, 集中度较高。

表6 2014年公司前5大供应商情况(单位: 亿元、%)

客户	销售金额	销售占比
1、本溪北营钢铁(集团)股份有限公司	65.59	17.04
2、本溪钢铁(集团)矿业有限责任公司	49.91	12.97
3、辽宁省电力有限公司本溪供电公司	23.31	6.06
4、黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司	21.37	5.55
5、焦作国龙物流有限公司	7.05	1.83
合计	167.23	43.45

资料来源: 公司年报

总体看, 跟踪期内, 公司能够获得稳定的原料供应, 铁矿石和煤炭市场价格持续下降, 在一定程度上降低了公司的采购成本。

(4) 市场销售

跟踪期内, 在国内钢材市场需求低迷的不利环境下, 公司积极投标国内石油管线重点工程, 以及提升钢材出口销量, 保证了产品销量的稳定。公司对外销售的钢材产品主要是板材, 满足板材生产需求后剩余的少量钢坯对外销售。2014年全年, 公司销售钢板1,233.96万吨, 同比增长17.15%; 钢坯0.44万吨, 同比大幅增长109倍。产销率方面, 公司采取以销定产的方式, 按出库量口径统计, 跟踪期内, 公司主要产品的产销率均接近100%, 基本上实现了尽产尽销。

销售价格方面, 公司产品销售价格受整体市场行情的影响较大。受国内钢材价格持续下跌影响, 公司板材产品的销售均价有所下降。2014年, 公司钢板销售均价为3,053.75元/吨, 同比下降10.10%; 钢坯销售均价为2,350.43元/吨, 同比下降23.60%。

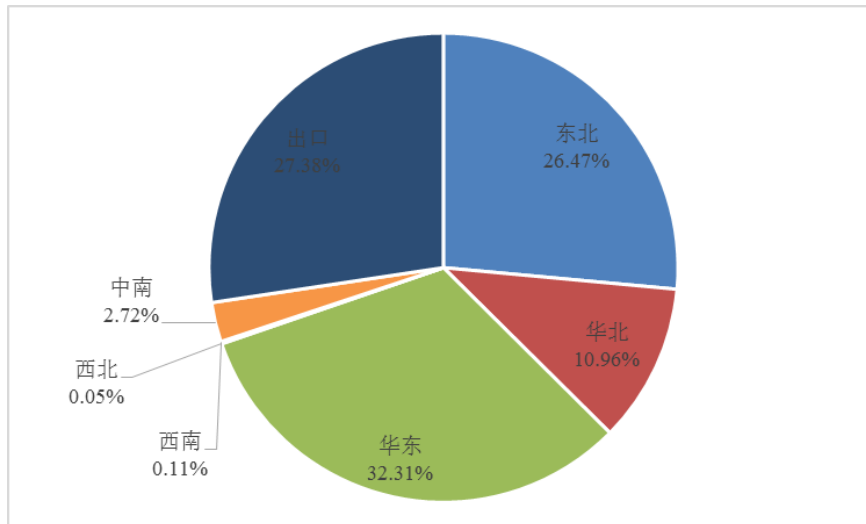
表7 2013~2014年公司产品销售情况

产品	2013年	2014年
钢板(万吨)	1,053.32	1,233.96
销售均价(元/吨)	3,396.82	3,053.75
钢坯(万吨)	0.004	0.44
销售均价(元/吨)	3,076.59	2,350.43

资料来源: 公司提供

从销售区域来看, 由于华东地区主要集中了中国的汽车、家电、机械制造等大量用钢需求企业, 东北和华北地区可以减少运输成本, 因此公司形成了以华东地区为主, 东北、华北地区为辅的国内销售区域格局。同时, 公司出口力度不断加大, 近年来主要出口热轧卷板、热轧切板、热轧分卷、冷轧卷板等产品到韩国、日本、泰国、马来西亚、印度、沙特、南非、西班牙、意大利、美国、加拿大等60多个国家和地区, 以提高公司的盈利水平, 2014年公司钢材出口收入比重由上年19.12%提高至27.38%。

图3 2014年公司销售区域销量占比情况



资料来源: 公司年报

从客户集中度看, 2014年, 公司前5名客户销售合计销售额为48.64亿元, 占公司年度销售总额的比例为11.74%, 其中最大单一客户销售金额占比仅为3.21%, 公司没有对单独某一家销售客户形成较强依赖, 公司的销售集中风险不大。

表8 2014年公司前5大销售客户情况(单位: 亿元、%)

客户	销售金额	销售占比
1、杭州热联(香港)有限公司	13.29	3.21
2、恒兴国际资源有限公司	11.70	2.82
3、厦门建发物资有限公司	9.26	2.24
4、辽宁本钢钢铁商贸有限责任公司	7.49	1.81
5、富盛实业有限公司	6.91	1.66
合计	48.64	11.74

资料来源: 公司年报

总体看, 跟踪期内, 公司销售网络和渠道较为完善, 出口占比持续上升, 在钢材市场不景气

的环境下，公司整体仍然保持了较好的销售状况。

4. 重大项目

公司目前正在建设的重大项目主要是于2012年3月开工的冷轧高强钢改造工程，该项目将建设1条2,300mm冷轧生产线，设计年产冷轧板卷220万吨，带钢宽度可达2,150mm、带钢强度可达1,380MPa，产品定位于高档汽车板、高档家电板、高强钢板以及超高强钢板。

该项目的主要建设内容包括1条酸洗-轧机联合机组、3条连续退火机组、3条重卷检查机组（带拉矫）、1条纵剪机组、3条半自动包装机组以及相配套的公用辅助生产设施，其中酸洗-轧机联合机组、1~3#连续退火机组、纵剪机组、酸再生站将引进国外技术和关键设备。该项目预计2016年完工，2017年底全部达产。

该项目计划投资61亿元，其中自筹50%、银行贷款50%，截至2014年底，冷轧高强钢改造工程已累计投入24.40亿元，尚需投入的资金规模较大。

公司目前尚有较大规模的热轧产品对外销售，由于热轧板向冷轧板转化是效益型转化，因此该项目建成后公司现有热轧板的附加值将得到提升，有助于公司取得最大的经济效益。

总体看，公司目前正在建设的冷轧高强钢改造工程具有国际先进水平，项目建成后公司的生产规模将得到提升，产品竞争力将进一步增强。由于该项目的投资规模较大，公司未来几年将面临较大的资本支出压力。

5. 关联交易

公司控股股东本溪钢铁及其子公司或拥有储量丰富的铁矿石资源和完善的采选体系，或拥有工程建设、维修、综合服务体系，使得公司在原、辅材料的采购以及基建、维修和综合服务等方面与控股股东及其子公司存在较大规模的关联交易。2014年，公司向关联方采购商品、接受劳务的规模为138.62亿元，占同类交易金额比例保持在25%左右。2014年，公司向关联方销售商品、提供劳务的规模为34.49亿元，占同类交易金额比例为10.07%。

总体看，公司的关联交易为经营所需，且定价公允，公司关联交易规模较大，但与关联交易相关的风险仍为可控。

6. 经营关注

钢材价格波动风险

我国钢铁行业处于完全竞争状态，钢材价格受市场需求影响很大。在目前钢铁行业产能严重过剩的情况下，钢铁价格逐步回落。由于未来国际国内经济增长情况及钢铁上、下游行业发展存在较大不确定性，钢材价格可能出现较大波动，从而对公司盈利能力造成一定影响。

原材料价格波动风险

公司开展生产经营的主要原材料为铁矿石、焦炭等，其供给情况直接影响到公司的生产成本和经营效益。由于公司需要的大宗原材料主要依赖于对外采购，未来如原材料价格上涨，公司的盈利水平将受到一定影响。

市场竞争的风险

近年来我国钢铁行业并购重组步伐加快，部分大型钢铁企业正在通过兼并重组提升综合实力、拓展市场份额。另外，公司所属钢铁行业是完全市场竞争行业，主要产品执行市场化定价机制，且钢铁行业处于产能过剩阶段，若未来公司不能持续优化产品结构、提高技术水平、增强综合竞争能力，则有可能在激烈的市场竞争中处于不利地位。

环保政策变化的风险

钢铁行业的能源耗费较大，生产过程中会产生废水、废气、噪音及固体废弃物等工业污染，对环境产生一定影响。近年来，国家的环保力度逐渐加强，继2012年国务院印发《节能减排“十二五”规划》后，发改委、环保部又相继出台了一系列严格的配套政策，对节能减排的要求日益提高，钢铁行业面临的环境责任压力不断增加。为满足环保要求，公司将加大在环保方面的投入，增大公司资本开支，增加公司生产成本，影响公司的经营业绩。若公司未能达到国家有关环保政策的要求，亦可能收到相关部门的处罚。

总体看，公司经营面临上游原材料价格和下游钢材产品价格波动风险、市场竞争风险及环保风险等。

7. 未来发展

公司按照“钢铁为主、多元协同、全球经营、做强做大”的战略发展模式，制定了中长期发展规划。其规划目标如下：

品种结构方面，形成以高档汽车板、高档家电板为代表的冷轧板和涂镀层板产品系列；以高级管线钢、高强汽车用钢、高强工程用结构钢为代表的热轧板产品系列；以中高磁感无取向硅钢和取向硅钢为代表的冷轧硅钢产品系列；以高质量轴承钢为代表的优质钢棒材产品系列。

装备水平方面，公司规划全部淘汰75m²烧结机，4.3m焦炉，实现100%熟料入炉，高炉全部为2,600 m³以上大型高炉，生产工艺装备达到国际先进水平。

节能减排和环保方面，到2015年，公司的清洁生产指标将大部分达到一级标准。入炉焦比降到320kg/t以下，转炉煤气回收增到95m³/t以上，连铸坯热装热送率达60%以上；吨钢综合能降到605kg/t以下，达到国家一级标准；水的重复利用率达到97.5%以上，吨钢耗新水降到3.5m³/t以下，达到国家一级标准；吨钢SO₂排放量0.5kg以下、烟尘/粉尘排放量0.8kg以下，达到国家一级清洁生产标准；污染物综合排放合格率达到100%，冶金工厂工业固体废弃物综合利用率达到100%以上。

为达到以上目标，公司将主要采取以下主要措施：

项目建设方面，公司规划主要建设内容：冷轧高强钢改造工程；1台360 m²烧结机；高强钢冷轧生产线；焦炉干熄焦配发电及煤调湿、1套150MW的CCPP发电设施；三电环保技改；污水处理扩建及深度处理；现有烧结、球团脱硫及余热发电；研发及信息化建设。

技术创新方面，坚持先进适用的原则，选择一批关键和共性技术项目，如围绕公司三冷轧等建设改造项目，着力开展技术创新，以适应和支撑未来的发展；集中力量解决制约技术创新能力提升和科技向现实生产力转化的瓶颈问题与薄弱环节，形成一批在战略或关键领域拥有自主知识产权的核心技术；围绕品种结构优化方案，充分发挥产线功能，按照专业化分工原则，统筹冷轧线、热轧线的分工和功能完善，使产线结构科学合理，增强盈利能力；以精品板材、优质棒线材为主，稳定批量生产高质量汽车表面O5板、高性能管线钢X100、取向硅钢、帘线钢LX82A等高附加值产品。

总体来看，公司的发展战略切实可行，在建和拟建投资项目与公司主业密切相关，有助于公司进一步扩大生产规模，提高技术水平，改善产品结构，稳固公司在板材市场的整体竞争力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2014年财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2015年一季度财务报表未经审计。2014年，公司合并范围未发生变化。2014年7月，公司按照财政部关于公允价值计量等准则的要求采取新的会计计量方法。本报告财务分析2013年数据以2014年调整后的期初数和上年数为准，上述变化不影响财务分析的连续性。

截至2014年底，公司合并资产总额491.71亿元，负债合计333.34亿元，所有者权益（含少数股东权益）158.37亿元。2014年公司实现营业收入414.22亿元，净利润3.15亿元。经营活动产生的现金流量净额28.68亿元，现金及现金等价物净增加额48.74亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额513.93亿元，负债合计354.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）159.42亿元。2015年1~3月公司实现营业收入95.72亿元，净利润1.01亿元，经营活动产生的现金流量净额6.01亿元，现金及现金等价物净增加额8.72亿元。

2. 资产质量

截至2014年底，公司资产总额491.71亿元，较上年末增加了14.22%，其中流动资产占比51.53%，非流动资产占48.47%。

流动资产

2014年底公司流动资产达到253.37亿元，较上年末增加了20.20%。公司流动资产主要为货币资金（占比38.65%）、应收票据（占比8.25%）和存货（占比43.45%）。

截至2014年底，公司货币资金余额为97.93亿元，较上年末增长114.08%，主要为银行存款92.83亿元，其他货币资金5.10亿元，其中有4.66亿元为银行承兑汇票保证金和用于担保的结构存款保证金，使用受限。

截至2014年底，公司应收票据余额为20.89亿元，较上年末下降14.16%，包括银行承兑汇票20.46亿元、商业承兑汇票0.43亿元，回收风险较小。

截至2014年底，公司存货账面价值110.08亿元，较上年末下降5.16%，从存货的构成来看，原材料占比58.08%，库存商品占比31.46%，在产品占比10.45%，公司存货中原材料占比较高，以铁矿石和焦煤为主。2014年公司对存货计提了0.96亿元的存货跌价准备，占存货账面余额的0.87%，由于焦煤、铁矿石价格持续走低，公司存货跌价准备计提比例偏低。

非流动资产

截至2014年底，公司非流动资产合计238.34亿元，较上年末增长8.47%，主要由固定资产（占比71.93%）和在建工程（占比25.70%）构成。

截至2014年底，公司固定资产账面价值为171.44亿元，较上年末下降7.70%，主要系固定资产处置和计提折旧所致，其中房屋建筑物占比34.99%，机器设备占比63.67%，以机器设备、厂房为主的固定资产构成符合公司生产型企业的特点。截至2014年底，公司对固定资产累计计提折旧269.41亿元，计提减值准备0.11亿元，固定资产成新率为38.88%，成新率较低，系公司发展历史较长所致。

截至2014年底，公司在建工程净额共计61.26亿元，较上年末增长99.37%，主要系公司各项在建技改工程投入增长所致。

截至2015年3月底，公司合并资产总额为513.93亿元，较年初增长4.52%，资产构成与年初相比变化不大。

总体看，公司资产规模大，流动资产占比略高，但存货跌价准备计提比例较低，固定资产成新率较低，整体资产质量有待提高。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2014 年底，公司负债合计 333.34 亿元，较上年末增长 21.78%，主要系流动负债增长所致，其中流动负债占比达到 96.27%。

截至 2014 年底，公司流动负债为 320.92 亿元，较上年末增长 22.07%，主要由短期借款（占比 56.68%）、应付账款（占比 27.36%）和预收款项（占比 9.80%）构成。

截至 2014 年底，公司短期借款余额为 181.88 亿元，较上年末增长 27.70%，其中保证借款和信用借款分别占比 58.33%和 41.67%；应付账款 87.81 亿元，较上年末增长 18.02%，其中应付货款占比 89.35%；预收款项为 31.44 亿元，较上年末增长 17.97%，主要系预售钢材货款增加所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债 12.42 亿元，较上年末增长 14.81%，其中，长期借款为 8.15 亿元（占比 65.58%），较上年末增长 9.25%，其中保证借款和信用借款分别占比 78.86%和 21.14%，公司长期借款期限较分散，集中偿还风险较小；递延收益 4.28 亿元（占比 34.42%），均为需递延确认的政府补助，较上年末增长 27.38%。

有息债务方面，截至 2014 年底，公司全部债务为 204.17 亿元，较上年末增长 25.22%，主要系银行借款增加所致，其中短期债务占比 96.01%，长期债务占比 3.99%，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 4.89%、56.32%和 67.79%，债务负担处于合理水平，但以短期债务为主的债务结构有待调整，公司面临着一定的短期支付压力。

截至 2015 年 3 月底，公司负债总计 354.51 亿元，较年初增长 6.35%，其中新增应付债券（“15 本钢 01”）15 亿元，负债结构较年初略有改善。

截至 2014 年底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 158.37 亿元，较上年末增长 1.01%，其中归属于母公司所有者权益占比 97.14%。归属于母公司所有者权益中，股本占比 20.38%，资本公积占比 59.25%，盈余公积占比 6.25%，未分配利润占比 14.12%，权益稳定性较高。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益（含少数股东权益）合计 159.42 亿元，较年初略增 0.66%，权益结构较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，公司负债水平较高，有息债务规模较大，短期支付压力较大，以流动负债为主的负债结构有待改善；所有者权益规模较大，权益结构稳定性较高。

4. 盈利能力

2014 年，公司实现营业收入 414.22 亿元，同比增加 2.71%；利润总额 3.54 亿元，同比减少 0.99%；净利润 3.15 亿元，同比增长 12.68%，其中归属于母公司所有者的净利润为 2.33 亿元，同比下降 15.53%。

从期间费用看，2014 年，公司期间费用总额为 24.80 亿元，同比增长 10.71%，其中销售费用为 8.63 亿元，同比增长 23.73%，主要系运输费和进出口代理费用增长所致；管理费用为 9.00 亿元，同比下降 21.13%，主要系公司将 2300 热轧生产线租赁费用转入成本核算所致；财务费用为 7.17 亿元，同比增长 78.46%，主要系公司融资规模扩大，利息支出增长所致。2014 年，公司费用收入比为 5.99%，较上年提高 0.44 个百分点，但费用控制能力仍较好。

2014 年，公司营业外收入 0.37 亿元，同比下降 80.57%，主要系当期确认的政府补助幅下降所致；营业外支出 0.10 亿元，同比下降 40.20%，主要是受非流动资产处置利得与损失减少所致。2014 年，公司营业外收支净额 0.26 亿元，占利润总额的比重较小。

从盈利能力指标看，受益于上游原材料采购成本的下降，2014 年公司主营业务毛利率为 6.89%

(上年为 6.27%)，营业利润率为 6.80% (上年为 6.07%)；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.07%、2.35% 和 2.00%，较上年均有提高，但整体的盈利能力仍偏弱。

2015 年一季度，受钢铁行业景气度下降，钢铁产品价格持续下滑影响，公司实现营业收入 95.72 亿元，较上年同期减少了 1.37%；实现净利润 1.01 亿元，较上年同期下降了 14.41%，其中归属于母公司所有者净利润为 0.72 亿元，较上年同期下降 38.16%。

总体看，跟踪期内，受行业因素影响，公司获利水平虽然略有提升，但整体盈利能力仍偏弱。

5. 现金流

从经营活动来看，2014 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 270.82 亿元，同比下降 24.46%，主要系公司销售商品收到的银行承兑汇票较多所致；经营活动产生的现金流出 246.95 亿元，同比下降 26.93%，主要系公司票据结算比例增加所致。受上述因素影响，2014 年公司经营活动现金净流入 28.68 亿元，同比增加 6.70%；收入实现比率为 65.38% (上年为 88.89%)，指标值有所降低，但由于票据结算增加，公司实际收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2014 年，公司因收回投资收到现金 82.14 亿元，同比增长 19.20%，主要系当期公司赎回银行理财产品所致；因购置固定资产和投资产生投资支出 83.27 亿元，同比下降 2.93%；投资活动现金流净额为-0.87 亿元，净流出额较上年大幅减少。

从筹资活动来看，2014 年，公司筹资活动现金流入量为 208.43 亿元，同比下降 3.91%；筹资活动现金流出量为 187.28 亿元，同比下降 14.71%，筹资活动产生的现金流量由上年的净流出 2.66 亿元转为净流入 21.14 亿元。公司外部筹资规模较大，筹资能力较强。

2015 年一季度，公司的经营活动现金流量净额为 6.01 亿元，投资活动现金流量净额为-10.01 亿元，筹资活动现金流量净额为 12.62 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营现金流规模较大，但投资规模较大；仍需一定的外部筹资来满足公司投资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014 年，公司流动比率指为 0.79 倍 (上年末为 0.80 倍)，速动比率为 0.45 倍 (上年末为 0.36 倍)，两项指标均处于较低水平；现金短期债务比为 0.61 倍 (上年为 0.45 倍)，现金类资产对短期债务覆盖能力有所提高；经营现金流流动负债比率为 8.94% (上年为 10.22%)，经营现金流对流动负债的保障程度有所降低。整体看，公司短期偿债能力一般，有一定的短期支付压力。

从长期偿债能力指标来看，2014 年底，公司因长、短期借款均有增长，资产负债率小幅升至 67.79%，负债水平尚属合理；2014 年，公司 EBITDA 为 30.90 亿元，EBITDA 利息倍数为 3.20 倍 (上年为 4.65 倍)，EBITDA 全部债务比为 0.15 倍 (上年为 0.19 倍)，EBITDA 对公司全部债务及利息偿付的保障程度较上年有所下降。未来随着公司在建项目的完工投产以及行业景气度的恢复，其收入规模和盈利能力有望回升，整体偿债能力也将有所提升。

截至 2014 年底，公司无对外担保，无重大诉讼事项。

公司与多家商业银行建立了良好的合作关系。截至目前，公司获得授信总额为人民币 297.44 亿元，其中未使用的授信额度 69.48 亿元，间接融资渠道较为通畅。公司作为上市公司，具有在资本市场融资的便利条件，直接融资渠道畅通。

根据中国人民银行征信中心的《企业信用报告》，截至 2015 年 6 月 9 日，公司无未结清不良信贷信息，债务履约情况良好。

总体看，跟踪期内，公司负债水平小幅上升，但仍处于合理水平，其中短期债务规模较大，有一定的短期支付压力，整体偿债能力一般。

六、担保方实力

1. 本钢集团概况

本钢集团有限公司（以下简称“本钢集团”）于2010年11月25日由本溪钢铁（集团）有限责任公司与北台钢铁（集团）有限责任公司合并组建，成立时的注册资本为100亿元，辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）是本钢集团的唯一出资人。其后历经四次增资，截至2014年9月底，本钢集团注册资本为人民币180亿元，实际控制人为辽宁省国资委。

本钢集团是我国东北地区规模较大的钢铁生产集团之一，其主要产品为热轧板、冷轧板、线材、棒材等。目前，本钢集团下设财务部、审计部、资本运营部、法律事务部、信息化部、采购中心、战略规划部等16个职能部门，拥有子公司7家，其中全资子公司6家，控股子公司1家。截至2014年9月，本钢集团拥有在职员工8.58万人。

截至2013年底，本钢集团合并资产总额1,415.12亿元，负债合计986.37亿元，所有者权益（含少数股东权益）428.75亿元。2013年本钢集团实现营业总收入719.69亿元，净利润（含少数股东损益）2.19亿元；经营活动产生的现金流量净额9.15亿元，现金及现金等价物净增加额8.65亿元。

截至2014年9月底，本钢集团合并资产总额1,426.67亿元，负债合计996.99亿元，所有者权益（含少数股东权益）429.68亿元。2014年1~9月本钢集团实现营业总收入425.70亿元，净利润（含少数股东损益）2.20亿元；经营活动产生的现金流量净额5.92亿元，现金及现金等价物净增加额-3.16亿元。

本钢集团经营范围：矿山开采、钢铁冶炼、板材轧制、进出口贸易、产品销售、物资供应，资产经营管理，房地产、贸易、矿产资源开发，金融服务等。

本钢集团注册地址：本溪市平山区永丰街103号；法定代表人：张晓芳。

2. 规模与竞争力

本钢集团属国内大型钢铁生产企业，生产体系完整、生产设备先进

本钢集团由具有百年历史的本溪钢铁（集团）有限责任公司和近年发展较快的北台钢铁（集团）有限责任公司合并重组后组建，现为辽宁省属最大的国有企业集团。目前，本钢集团已形成集采矿、选矿、烧结、焦化、炼铁、炼钢、轧钢、动力、运输、科研和机械加工制造等为一体的配套齐全的国有特大型钢铁联合企业。在生产装备方面，本钢集团拥有东北最大容积的4,350立方米高炉、世界最宽幅2,300热轧机组，并同韩国POSCO公司合资兴建了世界最先进冷轧生产线。在生产能力方面，截至2014年9月底，本钢集团已具备年产粗钢2,136万吨的生产能力。

本钢集团属国内大型钢铁生产企业，本钢集团2012年底的资产总额名列“2013中国制造业企业500强钢铁企业排名”第八位；营业收入名列“2013中国制造业企业500强钢铁企业排名”第十三位。

本钢集团研发能力强、核心技术较多、产品结构丰富

在技术研发方面，本钢集团下属的技术中心为国家级技术中心，并拥有国家级实验室、博士后工作站、院士专家工作站等科研机构，本钢集团在汽车板、家电板、石油管线钢、集装箱用钢和不锈钢等产品的开发研制中已经处于国内领先水平，形成了普碳钢、特钢、不锈钢和球墨铸管等产品系列。

本钢集团形成了许多具有自身特点的专有技术和核心技术，部分技术填补了国内空白。目前，已形成了恒阻大变形缆索研发及滑坡监测预警技术、铁矿超细粒铁矿石分选工艺技术、强化浮选技术、大型焦炉及干熄焦技术、大高炉冶炼技术、转炉连铸大方坯生产高质量特殊钢工艺技术、汽车板生产一贯制技术、高级别管线钢生产技术、硅钢生产技术等 300 余项核心技术。

本钢集团采购模式完善、择机采购力度加大、单位成本控制能力强

本钢集团在钢铁业务板块推行和完善矿粉、煤炭协议户采购模式及本钢矿粉价格指数定价机制，实现了矿粉和主焦煤采购模式的历史性突破；对3200多家供应商展开清理整顿，淘汰不合格供应商；对ERP系统中现有料号进行全面清理；加大择机采购力度，统筹进口煤与国内炼焦煤、进口矿与地矿、进口设备备件与国产备件的价格和功能替代，准确把握经济采购方案。

根据中国钢铁工业协会统计，2014年1~9月，本钢集团炼钢生铁单位制造成本1,807元/吨，单位制造成本非常低，在国内大中型钢铁企业炼钢生铁单位制造成本中排名第一；2014年1~9月，本钢集团非合金钢连铸板坯单位制造成本2,321元/吨，在国内大中型钢铁企业非合金钢连铸板坯单位制造成本中排名第二。

本钢集团拥有丰富的矿产资源，可持续发展能力强

在矿产资源方面，本钢集团拥有亚洲最大的露天铁矿——南芬露天铁矿，并参股开发目前已探明的世界最大铁矿——本溪大台沟铁矿等丰富矿产资源，此外还全资拥有歪头山铁矿、马耳岭铁矿、徐家堡铁矿、花岭沟铁矿和本溪北龙铁矿，合计锁定铁矿石储量11.84亿吨，目前铁矿石自给率在30%以上。

总体来看，本钢集团资产规模较大，生产体系完整、生产设备先进、产品研发能力强，单位制造成本控制能力强，拥有丰富的矿产资源，可持续发展能力强，在国内大中型钢铁企业中具有较强的竞争实力。

3. 管理体制

本钢集团是国有独资公司，辽宁省国资委是本钢集团唯一股东，持有本钢集团100%股权。本钢集团不设股东会，设董事会，董事会是本钢集团的决策机构，对辽宁省国资委负责。根据本钢集团公司章程规定，本钢集团董事会由6人组成，其中外部董事2人，职工董事1人，职工董事由职工代表大会选举产生，其他董事由辽宁省国资委委派。董事会设董事长1人、副董事长1人，均由辽宁省国资委从董事成员中指定。本钢集团设总经理1人、副总经理5人、总会计师1人，上述人选由省国资委提议，经规定程序批准后，由董事会聘任或解聘，总经理负责本钢集团日常经营管理工作。本钢集团监事会由省国资委派出，监事会成员由5人组成，其中职工代表1人，由本钢集团职工代表大会选举产生；监事会设主席1人，由省国资委在监事会成员中指定。

本钢集团建立了较为完善的内部控制制度，内容涵盖财务管理、安全管理、采购管理、担保管理、对子公司的管理、投资管理等多个方面，管理运作情况良好。

财务管理制度方面，本钢集团制订了《企业内部会计制度》，规范并统一了集团内部的会计核算政策、会计报表的编制与合并规则；为提高资金使用效率、保证正常经营活动，本钢集团每周定期召开资金调度平衡会，确定、批准各子公司和职能部门的资金支出计划，并由集团结算中心按计划拨付资金。此外，为加强对融资活动的内部控制，规范融资行为，合理控制融资规模，优化融资债务结构，本钢集团制订了《融资内部控制制度》，明确了集团范围内对外融资的原则、决策机构与审批程序。

担保管理方面，为加强对担保业务的内部控制，规范担保行为，防范担保风险，本钢集团制

定了相应的内部担保规范。规范中明确要求建立岗位责任制，担保业务的评估与审批要由不同的岗位人员分别执行，对外担保业务要进行集体审批；同时还建立了担保业务执行情况的监测报告制度，对担保人财务风险及担保事项实施情况进行日常监测，定期形成书面报告，一旦发现异常情况，及时采取有效措施化解风险。

对子公司管理方面，作为集团公司，本钢集团在战略规划、宏观决策、技术研发、资金平衡、重大技改、资本运作方面明确定位；对下属子公司主要行使指导、协调、监督、服务、考核职能。涉及计划、财务、资金、生产、供应、销售管理方面的制度规定，一般适用于下属各子公司。同时，在日常生产经营活动中，也会根据各子公司实际情况，通过制度规定、专题会议等形式，行使指导协调职能。

总体来看，本钢集团法人治理结构较为完善，管理制度较为全面、细化，管理运作情况良好。

4. 经营分析

本钢集团目前形成了以钢铁产品为主，以建筑安装、机械制造、医疗服务和信息自动化和等非钢产业为补充的多元化经营格局。

从营业收入来看，本钢集团2013年实现营业收入719.69亿元，同比增长10.53%，主要系当年钢材出口收入增长所致；2014年1~9月本钢集团实现营业收入425.70亿元，较上年同期有所下降。钢铁产业一直是本钢集团的主要收入和利润来源，2012年和2013年，钢铁业务收入在本钢集团营业收入中的占比分别为86.15%和78.00%，由于2013年贸易业务板块收入的并入，本钢集团非钢收入大幅增加，使得钢铁业务收入在营业收入中的占比有所下降；2014年1~9月，由于贸易业务板块收入下降，本钢集团钢铁业务收入占比回升至90.81%。

从钢铁业务产品结构来看，由于粗钢、部分热轧板作为中间材料用于最终产品的生产，因此本钢集团对外销售的钢材产品主要为热轧板、冷轧板、线材、棒材、特钢材和管材；其中热轧板、冷轧板和线材产品在本钢集团营业收入中占比较大，2012和2013年占比分别为76.01%和69.61%。

从毛利率情况来看，由于本钢集团2013年冷轧产品毛利率有所回升，其钢铁主业毛利率由2012年的10.96%提高至2013年的12.56%；但受国内钢铁行业环境影响，其毛利率仍处较低水平。非钢业务方面，由于低毛利的贸易业务板块的并入，其毛利率由2012年的26.42%下降至4.52%。综合来看，本钢集团综合毛利率由2012年的13.10%下降至2013年的10.79%，2014年1~9月，本钢集团综合毛利率恢复至15.62%，盈利情况好于预期。

表9 2012~2014年本钢集团营业收入构成情况（单位：亿元）

业务板块		2012年			2013年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
钢铁主业	热轧产品	245.37	37.69%	13.77%	267.30	37.14%	13.40%
	冷轧产品	145.44	22.33%	9.01%	140.98	19.59%	14.70%
	线材	104.14	15.99%	7.11%	92.67	12.88%	8.75%
	棒材	27.87	4.28%	16.97%	25.84	3.59%	16.86%
	特钢材	29.23	4.48%	4.45%	29.29	4.07%	3.21%
	管材	8.92	1.37%	13.34%	5.28	0.73%	10.57%
	小计	560.90	86.15%	10.96%	561.36	78.00%	12.56%
非钢业务		90.10	13.84%	26.42%	158.33	22.00%	4.52%
合计		651.07	100.00%	13.10%	719.69	100.00%	10.79%

资料来源：本钢集团提供

本钢集团非钢业务主要包括建筑安装、机械制造、医疗服务、信息自动化和房地产开发业务，其中占比较高的为建筑安装业务。2012~2013年本钢集团非钢业务收入不断增加，其在营业收入中的比重也不断提高，2013年本钢集团非钢业务实现营业收入158.33亿元，较上年大幅增加75.73%，主要原因是建筑安装业务收入增加；2014年1~9月，本钢集团非钢业务实现营业收入39.11亿元，较上年同期有所下降。

总体来看，本钢集团主营业务非常突出；由于贸易业务板块的并入，其非钢业务比重有所上升，导致本钢集团营业收入规模有所提高，受贸易业务板块毛利率较低的影响，本钢集团综合毛利水平有所下降。

钢铁板块

本钢集团钢铁业务主要集中于北营钢铁和本溪钢铁，北营钢铁和本溪钢铁均拥有完整的工艺流程和国内领先的生产线及生产设备，其中本溪钢铁主要生产热轧板和冷轧板，北营钢铁主要生产线材、棒材和热轧卷板。2012~2014年9月本钢集团钢铁业务分别实现营业收入560.90亿元、561.36亿元和386.59亿元，收入规模保持稳定，钢铁业务收入在营业收入中的占比分别为86.15%、78.00%和90.81%。2013年，本钢板材的钢铁业务收入在本钢集团钢铁业务收入的占比为71.28%。

①原料供给

本钢集团钢铁主业日常生产所需主要原燃料为铁矿石、煤炭和焦炭。

铁矿石方面，本钢集团所需铁矿石36%来自于自身所拥有的铁矿，40%来自于进口，剩余部分均采购自本溪地区其他铁矿。本钢集团所处的本溪地区铁矿石资源丰富，现已发现的铁矿石储量达到40亿吨，该地区拥有亚洲第一、世界仅有的2座优质的低磷、低硫露天矿之一，具备品质优良、易选易冶炼的特点。矿山资源方面，本钢集团拥有五座自有矿山，包括亚洲最大的露天铁矿—南芬露天铁矿，以及歪头山铁矿、马耳岭铁矿、徐家堡铁矿和花岭沟铁矿，截至2014年9月底，本钢集团铁矿石合计储量11.84亿吨，目前可年产铁精粉916万吨。

表 10 截至 2014 年 9 月本钢集团矿山资源情况

矿山名称	保有储量 (亿吨)	剩余可采 年限(年)	铁精粉 产能(万吨)	持股 比例
南芬露天矿	8.09	17	457	100%
歪头山铁矿	1.02	5	209	100%
马耳岭铁矿	0.04	2	30	100%
徐家堡子铁矿	2.09	--	153	100%
花岭沟铁矿	0.60	--	67	100%
合计	11.84	--	916	--

资料来源：本钢集团提供

注：徐家堡子铁矿、花岭沟铁矿两矿可采年限及年产铁精粉量均为预估数值，属于前期勘探，尚未开采。

铁矿石自给方面，2012年，本钢集团铁精矿自产量744.19万吨，矿石自给率36.02%；2013年，本钢集团铁精矿自产量739.02万吨，矿石自给率30.96%；2014年1~9月，本钢集团铁精矿自产量558.93万吨，矿石自给率34.78%。

除自有铁矿外，出于长期发展战略的考虑，本钢集团还有一部分铁矿石来自进口。通过与国外供应商建立战略合作伙伴关系、签订中长期合作协议等措施来稳定供应主渠道和规避市场风险，目前本钢集团外购铁矿石合同中约80%通过长期进口合同锁定，20%来自现货。2012年本钢集团进口铁精矿1,049.50万吨，2013年进口铁精矿1,088万吨，2014年1~9月进口铁精矿690万吨。主要供应商为巴西淡水河谷、澳大利亚力拓和澳大利亚必和必拓，主要采用信用证进行结算。一

方面由于本钢集团坚持可持续利用原则，适度开采现有矿山，另一方面碍于进口铁矿石的运输、价格等因素，因此，本钢集团还在本溪地区进行铁矿石采购以满足生产运营。

从铁矿石采购情况来看，受铁矿石价格下跌的影响，本钢集团铁矿石采购量有所增加。从采购均价来看，2012年本钢集团铁矿石采购均价下降至954.14元/吨；2013年本钢集团铁矿石采购均价基本与2012年持平；2014年1~9月，本钢集团铁矿石采购均价下降为893.95元/吨。

表 11 2012~2014 年 9 月本钢集团铁矿石采购情况

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1~9 月
采购量（万吨）	1,321.86	1,647.61	1,041
采购均价（元/吨）	954.14	996.86	893.95

资料来源：本钢集团提供
注：表中价格为不含税价

煤炭方面，本钢集团主要在国内市场采购煤炭，通过与主要供应商如山西焦煤集团、黑龙江龙煤集团等国内大型煤炭企业签订长期合作协议进行合作，由煤炭企业通过铁路运输方式送货上门，结算方面基本采用银行承兑汇票和现汇结算。从下表来看，近两年，煤炭采购量有所增长，采购均价也从2012年的1,295.20元/吨下降至2014年9月的1,014.30元/吨。

表 12 2012~2014 年 9 月本钢集团煤炭采购情况

项目	2012 年	2013 年	2014 年 1~9 月
采购量（万吨）	1,324.38	1,528.83	960
采购均价（元/吨）	1,295.20	1,160.66	1,014.30

资料来源：本钢集团提供
注：表中价格为不含税价

焦炭方面，本钢集团自备焦化厂，2012年，本钢集团自产焦炭723.76万吨，自给率达到99.18%；2013年，本钢集团自产焦炭740.12万吨，自给率达到100%。

总体来看，近两年，本钢集团铁矿石自给率较低；受当年出口需求增长的影响，本钢集团外购铁矿石和煤炭采购量均有所增加，但铁矿石采购均价与上年基本持平，煤炭采购均价则有所下降；目前焦炭已全部实现自给。上述铁矿石和煤炭价格处于低位有利于本钢集团降低生产成本，对于在行业低迷情况下维持有限的利润空间产生积极影响。

②钢材生产

本钢集团钢材产品生产涉及烧结、焦化、炼铁、炼钢及轧钢等全部工艺流程。截至2014年9月，本钢集团拥有9座炼铁高炉，其中炉内容积为2,600m³的高炉3座、4,350m³的高炉1座、2,850m³的高炉2座、530m³的高炉3座；生产线方面，本钢集团目前拥有5条热轧生产线、3条冷轧生产线、2条棒材生产线、10台铸管离心机和4条线材生产线，整体技术装备处于国内先进水平，并已经形成年产板材2,213万吨（其中冷轧产品456万吨、热轧产品1,757万吨）、线材350万吨、棒材150万吨的综合生产能力。

由于近年国内钢铁行业产能过剩、国家对钢铁行业产能严格管控，从产能情况来看，近两年本钢集团主要钢材产品产能无变化。从产量情况来看，2013年由于出口订单增加，本钢集团产量较上年有所增长。从产能利用情况来看，受制于国内钢铁行业景气度下滑、钢铁产品价格总体呈下降趋势，本钢集团根据市场调整生产，近两年各项产品均未满负荷生产，主要钢材产品中冷轧板和线材产品的产能利用率相对较高；2014年1~9月，受行业整体环境的影响，本钢集团主要钢材产品的产能利用率均有不同程度的下降。

表 13 2012~2014 年 9 月本钢集团主要钢材产品产能、产量情况 (单位: 万吨、%)

项目	2012 年			2013 年			2014 年 1~9 月		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
热轧产品	1,757	1,081.47	61.55	1,757	1,227.39	69.86	1,757	884.95	50.37
冷轧产品	456	381.54	83.67	456	386.91	84.85	456	280.71	61.56
线材	350	297.68	85.05	350	296.12	84.61	350	199.90	57.11
棒材	150	82.16	54.77	150	94.30	62.87	150	68.86	45.91

资料来源: 本钢集团提供

本钢集团不断调整优化产品结构, 高附加值、高技术含量新产品产量快速增长。2013 年, 本钢集团双高产品产量达到 1,183 万吨, 占产品总产量的 56%; 2014 年 1~9 月, 本钢集团双高产品产量达到 818 万吨, 占产品总产量的 57%, 双高产品的增长提升了本钢集团的整体经济效益。

总体来看, 受钢铁行业产能受限和下游用钢需求不畅影响, 近两年本钢集团各类钢材产品产能无变化; 但由于 2013 年出口订单增加, 各项产品的产量均较上年有不同程度增长; 其产品结构也在不断丰富, “双高” 产品占比有所上升, 有利于本钢集团提高经营业绩。

③产品销售

近年来, 本钢集团一直实行以销定产, 根据市场需求和订单组织生产。本钢集团采取直供与经销结合的政策, 拥有较完善的销售网络和渠道, 基本覆盖国内主要的销售市场, 同时非常重视产品出口。本钢集团采取细化、灵活的销售策略, 密切关注市场、及时调整产品销售价格、加大市场开发力度, 从效益的最大化出发增加品种钢等高附加值产品的比例, 深入调整产品结构, 实现内外贸业务相互支撑。在与老客户稳定合作的前提下, 近年来, 本钢集团已成功开发了通用五菱、南京依维柯、华菱汽车、东南汽车、厦门金龙等多家汽车厂商及配套企业。

从主要钢材产品销量来看, 受出口订单增加的影响, 2013 年本钢集团热轧产品、冷轧产品和棒材的销量均有所增长。由于本钢集团实行以销定产的销售模式, 近两年, 冷轧板、线材、棒材产品的产销率均保持在 90% 以上。

表 14 2012~2014 年 9 月本钢集团主要钢材产品销量情况 (单位: 万吨)

产品	2012 年	2013 年	2014 年 1~9 月
热轧产品	707.77	821.90	572.23
冷轧产品	346.79	357.69	259.13
线材	297.73	288.84	200.99
棒材	82.00	85	73.35

资料来源: 本钢集团提供

从销售区域来看, 本钢集团国内销售区域主要集中在东北、华北、中南及华东地区。由于加大市场开发力度、灵活调整产品结构、及时调整产品销售价格, 上述销售区域订单始终饱满。钢材出口方面, 本钢集团钢材出口主要通过杭州热联、麦钢国际、浦项中国及本钢四家海外分公司等共计近 100 家公司出口热轧卷板、热轧切板、热轧分卷、冷轧卷板、切板、镀锌卷板、硅钢、线材、螺纹钢等 9 大类产品到韩国、日本、泰国、马来西亚、印度、沙特、南非、西班牙、意大利、美国、加拿大等 60 多个国家和地区。本钢集团钢材对外出口的占比呈不断升高的态势, 2012 年, 本钢集团对外出口钢材 400 万吨, 占其总销量的 24%, 出口金额为 22 亿美元; 2013 年, 本钢集团对外出口钢材 433.12 万吨, 占其总销量的 25.81%, 出口金额为 24.5 亿美元。2014 年 1~9 月, 公司对外出口钢材 419.58 万吨, 占其总销量的 35%, 出口金额为 22.5 亿美元。

从钢材产品销售价格来看,本钢集团主要钢材产品售价不可避免的受到整体市场行情的影响。2012 年以来,钢材价格总体保持下跌态势,四类主要产品的销售均价跌幅均在 10%以上;2013 年,热轧板、冷轧板、线材、棒材产品的平均售价分别为 3,252 元/吨、3,942 元/吨、3,208 元/吨、3,040 元/吨,均较 2012 年下降了 5%以上。

表 15 2012~2014 年 9 月本钢集团钢材产品国内销售均价(单位:元/吨)

产品	2012 年	2013 年	2014 年 1~9 月
热轧产品	3,467	3,252	3,245
冷轧产品	4,193	3,942	3,699
线材	3,498	3,208	3,044
棒材	3,399	3,040	2,881

资料来源:本钢集团提供
注:表中价格为不含税价

销售结算方面,对于国内产品销售,本钢集团主要采用先款后货结算和招投标赊销两种方式,二者的占比分别为 90%和 10%;国外产品销售方面,本钢集团主要采用信用证结算和电汇结算两种方式,其中,信用证结算占比 95%,结算时间约为 2~3 个月,电汇结算占 5%,当期结算。

总体来看,受国内钢铁行业不景气影响,近两年本钢集团主要钢材产品销量和销售价格持续下降,但产品出口量不断提高。

建筑安装板块

本钢集团建筑安装板块的运营主体是本溪钢铁(集团)建设有限责任公司(以下称“本钢建设”)。本钢建设主要从事房屋建筑工程、冶炼工程、矿山建设工程、机电安装工程、桥梁工程、市政公用工程、装饰装修工程的施工,工程质量检测、商品混凝土生产等。

目前,本钢建设主要承担本钢集团内部重点技改项目及设备检修施工,同时在本钢集团外部建筑施工市场占有重要地位。本钢建设主要客户有本钢板材、本钢集团各子公司、中冶集团所属各设计院等单位。2013 年本钢建设实现营业收入 21.14 亿元,净利润 0.44 亿元;2014 年 1~9 月,2014 年实现营业收入 14.82 亿元,净利润 0.62 亿元。

机械制造板块

机械制造板块的业务发展主要集中在本溪钢铁(集团)机械制造有限责任公司(以下称“本钢机械”),本钢机械主要面对本钢集团及外部市场提供生产用成套设备、备件及铸钢、铸铁和冶金、矿山机械加工类产品,对内劳务输出等。截至目前,本钢机械的主要下游客户有中冶京诚、中冶长天、大冶特殊钢公司、青岛钢铁公司、广西柳钢钢铁公司和辽宁宏昌重工股份有限公司等。

2013 年本钢机械实现营业收入 4.73 亿元,净利润 0.04 亿元;2014 年 1~9 月,本钢机械实现营业收入 26,482.20 万元,实现净利润 0.22 万元。

医疗服务板块

本钢集团医疗服务板块主要以本溪钢铁(集团)医疗有限责任公司(以下称“本钢医疗”)为代表,下属 1 家医院,向社会提供医疗与护理服务、医学教学、医学研究、卫生医疗人员培训,卫生技术人员继续教育以及健康与保健教育。2013 年,本钢医疗向患者提供医疗服务门诊 89.67 万人次,住院 5.14 万人次,实现营业收入 6.38 亿元,净利润 0.04 亿元。2014 年 1~9 月,本钢医疗提供医疗服务门诊 80.38 万人次,住院 4.87 万人次,实现营业收入 4.95 亿元,净利润 847.88 万元。

信息自动化板块

本钢集团信息自动化板块主要集中在本溪钢铁（集团）信息自动化有限责任公司（以下称“本钢信息”）是本钢集团的全资子公司，是具有“国家计算机信息系统集成二级资质”和“辽宁省建筑智能化二级资质”的国有企业，被国家授予全国中小企业中“最具自主创新能力企业”荣誉称号。业务范围主要有计算机软件开发、网络及通讯系统设计、开发；自动控制系统设计、设备制造、安装、调试；计算机技术、自动化系统技术支持，技术服务；计算机信息咨询与服务、智能控制设备、仪表、仪器研发、销售；企业、事业信息化系统集成；软件、控制设备产品代理。提供自动化、计算机技术支持与服务。目前本钢信息主要面对本钢集团内部各子公司提供服务。

2013 年底，本钢信息实现营业收入 1.26 亿元，净利润为 0.08 亿元；2014 年 1~9 月，本钢信息实现营业收入 5,867.01 万元，净利润为 523.78 万元。

房地产开发业务情况

本钢集团房地产开发业务全部集中在下属子公司本溪钢铁（集团）房地产开发有限公司（以下称“本钢房地产”）。“十二五”期间，本钢房地产发挥本钢集团土地资源的优势，先做存量，再做增量，培养能力，创造精品，追求长期可持续成长，成为专业的房地产开发商和物业管理商。通过差别化经营模式，满足不同地域和群体的个性化需求。通过产业协同模式，实现本钢集团内部产业之间协同发展，共同进步。通过品牌运营模式，带动房地产开发的知名度及社会认知度。本钢房地产所开发商品房，优先优惠本钢集团职工，剩余房源对外销售。

2013 年本钢房地产实现营业收入 3.52 亿元，实现净利润 0.01 亿元；2014 年 1~9 月，本钢房地产实现营业收入 1.68 亿元，净利润为 0.01 亿元。

贸易业务板块

本钢集团国际经济贸易有限公司（以下简称“本钢国贸”）作为本钢集团贸易产业推进及执行部门，借助现有 11 个驻外分公司的市场经验和渠道优势，负责非本钢集团产品贸易专项工作的推进与管理。非本钢集团产品贸易工作，主要以本钢国贸为贸易经营主体，经营本钢集团以外的钢铁类产品。

非本钢集团产品贸易部分目前所涉及的产品种类主要以钢铁类产品为主，如板材、长材、板坯等品种。当前采购方（供方）主要为资信良好的大型钢厂及钢材贸易商，如宝钢、武钢和鞍钢等，销售方（需方）为资信良好并具备一定实力的钢材贸易商。贸易模式由先销后购的模式逐步向自主采购、自由贸易等更突出的模式转变和发展，加强业务推广和渠道拓展。

2013 年，本钢国贸实现营业收入²153.62 亿元，净利润为-0.97 亿元。2014 年 1~9 月贸易业务板块实现营业收入 36.07 亿元（海外分公司年报合并数据），净利润 0.09 亿元。

5. 财务状况

本钢集团提供的 2013 年度合并财务报表已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的审计报告。本钢集团 2014 年 1~9 月财务报表未经审计。

截至 2013 年底，本钢集团合并资产总额 1,415.12 亿元，负债合计 986.37 亿元，所有者权益（含少数股东权益）428.75 亿元。2013 年本钢集团实现营业总收入 719.69 亿元，净利润（含少数股东损益）2.19 亿元；经营活动产生的现金流量净额 9.15 亿元，现金及现金等价物净增加额 8.65 亿元。

截至 2014 年 9 月底，本钢集团合并资产总额 1,426.67 亿元，负债合计 996.99 亿元，所有者权益（含少数股东权益）429.68 亿元。2014 年 1~9 月本钢集团实现营业总收入 425.70 亿元，净利

² 国贸公司的营业收入既包含国内和海外的贸易收入，也包含本钢集团产品的收入。

润（含少数股东损益）2.20 亿元；经营活动产生的现金流量净额 5.92 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.16 亿元。

资产

2013 年底本钢集团资产总额为 1,415.12 亿元，较年初增长 15.07%，主要来自非流动资产中固定资产和在建工程的增长。本钢集团资产中流动资产占 36.66%，非流动资产占 63.34%，符合钢铁企业以固定资产为主的资产构成特征。

截至 2013 年底，本钢集团流动资产为 518.79 亿元，主要以货币资金（占比 20.20%）和存货（占比 55.54%）为主。截至 2013 年底，货币资金为 104.79 亿元，较 2012 年下降 8.79%，货币资金较充裕，主要以银行存款为主（占比 85.02%）。截至 2013 年底，存货为 277.22 亿元，较上年增长 7.71%，主要以原材料（占比 57.02%）、产成品（32.59%）和在产品（8.64%）为主。

本钢集团非流动资产为 896.33 亿元，主要以固定资产（占比 69.01%）、在建工程（占比 20.11%）和无形资产（占比 7.59%）为主。截至 2013 年底，固定资产合计 618.54 亿元，较上年增长 19.99%，主要由土地（占比 29.64%）、房屋建筑（占比 22.19%）及机器设备（占比 45.10%）构成。截至 2013 年底，在建工程合计 180.24 亿元，较上年增加 70.95%，期末余额前五大的在建工程项目包括 1#2850M3 大高炉工程（期末余额占比 19.88%）、2#2850M3 大高炉工程（期末余额占比 5.53%）、干熄焦工程（期末余额占比 4.93%）、新建 1#大高炉工程（期末余额占比 4.82%）和汽车用电镀锌板生产线工程（期末余额占比 4.60%）。

截至 2014 年 9 月底，本钢集团的资产规模为 1,426.67 亿元，较年初增加 0.82%，资产中的流动资产占比 34.84%，非流动资产占比 65.16%，资产结构未发生较大变化。

总体来看，本钢集团资产规模大，以非流动资产为主，符合钢铁行业特点，整体资产质量较好。

负债及所有者权益

负债方面，截至 2013 年底，本钢集团负债合计 986.37 亿元，较年初增长 6.62%，本钢集团负债中流动负债占 86.35%，非流动负债占 13.65%。截至 2013 年底，流动负债合计 851.77 亿元，主要以短期借款（占比 66.13%）、应付票据（占比 7.05%）、应付账款（占比 9.45%）和一年内到期的非流动负债（占比 8.71%）为主。截至 2013 年底，短期借款共计 563.28 亿元，较上年增加 72.04%，主要以保证借款和信用借款为主。截至 2013 年底，非流动负债共计 134.60 亿元，主要以长期借款（占比 27.37%）、应付债券（占比 51.26%）和长期应付款（占比 16.63%）为主。截至 2013 年底，长期借款共计 36.84 亿元，较上年减少 39.33%。截至 2013 年底，应付债券 69.00 亿元，较年初减少 39.47%。截至 2013 年底，长期应付款 23.38 亿元，较年初增长 79.05%，主要系本年新增应付丰汇租赁有限公司款 13 亿元所致。

截至 2014 年 9 月底，本钢集团的负债规模为 996.99 亿元，较年初增加 1.08%，其中流动负债占比 83.16%，非流动资产占比 16.84%，负债结构未发生较大变化。

所有者权益方面，根据辽宁省国土资源厅《关于本钢集团有限公司土地估价报告备案与土地资产处置的函》（辽国土资函[2103]176 号）文件精神，辽宁省国土资源厅同意将原 110 宗面积为 4,765.72 万平方米、用途为工业用地的国有划拨土地使用权按原用途授权本钢集团有限公司经营管理，根据 2013 年 9 月 30 日辽国资产权[2013]191 号同意将土地授权经营划入本钢集团有限公司及账务处理，并同意增资，注册资本由 130 亿元变更为 180 亿元，除土地增资不足的部分由资本公积转增 0.71 亿元。2013 年本钢集团以持有本钢浦项冷轧薄板有限责任公司 75%的股权与本钢板材持有的丹东不锈钢的 100%股权进行置换。受以上事件影响，截至 2013 年底，本钢集团所有者

权益 428.75 亿元，较年初增长 40.76%。本钢集团所有者权益中归属于母公司所有者权益合计占 85.02%，少数股东权益占 14.98%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 49.27%，资本公积占 45.56%，未分配利润占 4.89%，其中实收资本和资本公积占比较大。

截至 2014 年 9 月底，本钢集团的所有者权益合计 429.68 亿元，较年初增加 0.22%，本钢集团所有者权益较年初变化不大。

总体看，本钢集团债务规模较高，以流动负债为主，短期支付压力较大。

盈利能力

受 2012 年以来宏观经济形势变化，下游需求减少影响，钢铁产品价格出现较大幅度下跌，本钢集团收入及利润规模较前些年均出现了比较明显的下降。2013 年本钢集团实现营业收入 719.69 亿元，较上年增长 10.53%；营业成本 642.02 亿元，较上年同期增长 13.41%，略高于营业收入的增速。2013 年本钢集团营业利润亏损 6.01 亿元，受营业外收入增长影响，当年实现净利润 2.19 亿元，较上年增长 556.46%。2013 年本钢集团营业外收入总计 10.49 亿元，其中政府补贴 5.99 亿元，债务重组利得 1.64 亿元。从盈利指标看，2012 年~2013 年本钢集团营业利润率分别为 12.27% 和 10.11%，净资产收益率分别为 0.11% 和 0.60%，受钢铁行业景气度下滑影响，业内企业盈利状况均不佳，本钢集团整体盈利状况处于行业内中游水平。

2014 年 1~9 月，本钢集团实现营业收入 425.70 亿元，较上年同期下降 9.40%；营业利润 0.53 亿元；营业外收入 2.38 亿元，实现净利润 2.20 亿元，较上年同期增长 29.95%。

总体看，受钢铁行业景气度下滑影响，本钢集团收入及利润规模状况一般。

现金流

从经营活动来看，2013 年经营活动产生的现金流量净额为 9.15 亿元，较上年减少 31.36%，其中经营活动产生的现金流流出和流入较上年分别增长 1.77% 和 2.35%。从收入实现质量来看，2012 年和 2013 年本钢集团的现金收入比分别为 115.04% 和 105.62%，收入实现质量较高。

从投资和筹资活动看，2013 年本钢集团投资活动产生的现金流量净额为-64.77 亿元，其中投资现金流入和流出分别为 116.29 亿元和 181.06 亿元，投资规模较大，系购买短期银行理财产品所致。本钢集团经营活动产生的现金难以满足投资需求，需通过借款等外部融资手段来解决投资活动对资金的需求，因此本钢集团近年来筹资活动规模较大。2013 年本钢集团筹资活动现金流入 704.12 亿元，较上年增长 54.98%，系本年取得借款规模较大所致；筹资活动现金流入 639.38 亿元，较上年增长 42.60%，主要系偿还债务支付现金所致。受此影响，2013 年本钢集团筹资活动产生的现金流量净额 64.74 亿元，较上年同期大幅增长 984.01%。

截至 2014 年 9 月底，本钢集团经营活动产生的现金流量净额为 5.92 亿元，投资活动产生的现金净流量为-28.54 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 19.48 亿元，较上年同期减少 19.28 亿元。

总体看，近两年来本钢集团经营活动获取现金能力较强，收入实现质量较高；由于本钢集团投资规模较大，对外部融资需求较高。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，近两年本钢集团流动比率和速动比率呈下降趋势，2013 年分别为 0.61 倍和 0.28 倍，低于年初 0.70 倍和 0.34 倍的水平；2013 年经营现金流流动负债比率和现金短期债务比分别为 1.07 和 0.21，较好的经营现金流保障了本钢集团较强的短期支付能力。

从长期偿债能力指标看，截至 2014 年 9 月底，本钢集团资产负债率为 69.88%，在大型钢铁企业中属适中水平。受钢铁行业景气度下降影响，近两年本钢集团主营业务盈利能力不高。2013 年本钢集团 EBITDA 为 73.69 亿元，与上年基本持平，EBITDA 利息倍数为 2.12，EBITDA 全部

债务比为 0.09。本钢集团拥有丰富的矿产资源，一定程度上提升了本钢集团对全部债务的保障能力。

综合来看，由于近几年钢铁行业景气度不高，本钢集团相关偿债指标一般，结合近两年市场波动情况及本钢集团盈利情况综合来看，本钢集团整体偿债能力一般。

总体看，目前本钢集团债务规模尚可，较好的经营现金流保障了本钢集团较强的短期支付能力。钢铁行业景气度下滑对本钢集团盈利水平影响较大，本钢集团的长期偿债能力一般，但是考虑到本钢集团在矿产资源、产品结构、行业地位等方面的突出优势，因此本钢集团的整体偿债能力较强。

七、综合评价

跟踪期内，公司作为国内大型钢铁生产企业，持续推进产品品种结构调整和市场开发，其资产和收入规模持续增长，经营性现金流规模较大，盈利能力有所提升。同时，钢铁行业景气度持续下滑、产能过剩，下游市场需求偏弱以及短期债务规模较大等因素对公司经营发展产生不利影响。

未来随着公司在建技改项目的完工投产和钢铁行业景气度的回升，公司产品结构将显著得到优化，整体竞争实力将进一步增强。

跟踪期内，本期债券担保方本钢集团作为辽宁省大型国有企业集团，其资产及经营规模大，并拥有丰富的铁矿石资源，可持续发展能力强，其所提供的担保对本次债券信用状况具有显著的积极的影响。

综上，联合信用评级有限公司维持公司“AA+”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“15 本钢 01”的债项信用等级为“AAA”。

附件 1-1 本钢板材股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	457,453.26	979,294.04	114.08	1,101,848.14
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产				
应收票据	243,355.07	208,903.93	-14.16	330,126.29
应收账款	35,477.06	48,776.70	37.49	42,077.69
预付款项	105,705.78	123,631.40	16.96	123,773.61
应收利息	0.00	701.11	--	876.39
应收股利				
其他应收款	18,789.61	25,770.81	37.15	20,920.46
存货	1,160,704.75	1,100,841.38	-5.16	1,071,763.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	86,306.85	45,750.45	-46.99	74,982.88
流动资产合计	2,107,792.39	2,533,669.82	20.20	2,766,369.14
非流动资产：				
可供出售金融资产	2,027.13	2,027.13	0.00	2,027.13
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	1,857,458.59	1,714,428.23	-7.70	1,675,864.56
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	307,282.58	612,617.57	99.37	648,998.38
工程物资	782.13	9,022.11	1,053.53	859.82
固定资产清理				
无形资产	11,209.22	27,146.00	142.18	26,997.52
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	18,478.70	18,149.45	-1.78	18,149.45
其他非流动资产				
非流动资产合计	2,197,238.35	2,383,390.48	8.47	2,372,896.85
资产总计	4,305,030.73	4,917,060.30	14.22	5,139,265.99

附件 1-2 本钢板材股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1,424,261.07	1,818,794.57	27.70	1,820,308.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债				
应付票据	15,317.53	82,258.16	437.02	109,235.43
应付账款	744,032.83	878,094.88	18.02	892,780.07
预收款项	266,546.82	314,441.81	17.97	284,697.24
应付职工薪酬	8,478.70	3,538.40	-58.27	3,337.78
应交税费	2,924.05	3,232.32	10.54	7,865.57
应付利息	2,485.42	2,693.51	8.37	3,630.27
应付股利				
其他应付款	48,557.91	46,931.60	-3.35	86,520.85
一年内到期的非流动负债	116,381.47	59,174.00	-49.16	84,305.00
其他流动负债				
流动负债合计	2,628,985.80	3,209,159.24	22.07	3,292,680.81
非流动负债：				
长期借款	74,566.69	81,462.75	9.25	59,652.49
应付债券	0.00	0.00	--	150,000.00
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延收益	33,621.62	42,752.40	27.16	42,752.40
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	108,188.31	124,215.15	14.81	252,404.89
负债合计	2,737,174.11	3,333,374.38	21.78	3,545,085.70
所有者权益：				
股本	313,600.00	313,600.00	0.00	313,600.00
资本公积	911,484.55	911,484.55	0.00	911,484.55
减：库存股				
其他综合收益				
专项储备	21.10	43.08	104.19	441.87
盈余公积	95,669.41	96,110.55	0.46	96,110.55
未分配利润	210,058.71	217,218.05	3.41	224,388.84
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1,530,833.77	1,538,456.23	0.50	1,546,025.81
少数股东权益	37,022.85	45,229.69	22.17	48,154.48
所有者权益合计	1,567,856.62	1,583,685.92	1.01	1,594,180.29
负债和所有者权益总计	4,305,030.73	4,917,060.30	14.22	5,139,265.99

附件 2 本钢板材股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	4,032,934.45	4,142,208.80	2.71	957,189.21
减: 营业成本	3,775,197.96	3,848,911.90	1.95	865,158.78
营业税金及附加	13,066.61	11,816.15	-9.57	2,682.31
销售费用	69,756.94	86,307.91	23.73	25,093.39
管理费用	114,064.22	89,962.43	-21.13	18,920.61
财务费用	40,194.08	71,729.29	78.46	36,988.12
资产减值损失	3,995.28	2,865.81	-28.27	0.00
加: 公允价值变动收益				
投资收益	1,695.65	2,084.55	22.94	245.25
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	435.64	0.00	-100.00	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	18,355.02	32,699.86	78.15	8,591.25
加: 营业外收入	19,103.06	3,711.51	-80.57	2,280.86
减: 营业外支出	1,722.02	1,029.73	-40.20	0.66
其中: 非流动资产处置损失	1,285.48	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额	35,736.05	35,381.64	-0.99	10,871.45
减: 所得税费用	7,791.58	3,894.33	-50.02	775.87
四、净利润	27,944.47	31,487.32	12.68	10,095.58
其中: 归属于母公司所有者的净利润	27,559.30	23,280.48	-15.53	7,170.79
少数股东损益	385.17	8,206.83	2,030.68	2,924.79

附件3 本钢板材股份有限公司
2013年~2015年3月合并现金流量表
(单位:人民币万元)

项 目	2013年	2014年	变动率(%)	2015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	3,585,042.50	2,708,190.34	-24.46	788,915.23
收到的税费返还	16,069.50	12,580.12	-21.71	17,341.26
收到其他与经营活动有关的现金	47,253.68	35,535.93	-24.80	6,716.94
经营活动现金流入小计	3,648,365.68	2,756,306.39	-24.45	812,973.43
购买商品、接受劳务支付的现金	2,956,432.14	2,136,679.69	-27.73	684,582.82
支付给职工以及为职工支付的现金	222,416.01	225,695.54	1.47	53,099.00
支付的各项税费	104,974.33	52,792.09	-49.71	12,144.61
支付其他与经营活动有关的现金	95,748.80	54,325.06	-43.26	3,029.64
经营活动现金流出小计	3,379,571.28	2,469,492.38	-26.93	752,856.05
经营活动产生的现金流量净额	268,794.41	286,814.01	6.70	60,117.38
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	689,100.00	821,437.00	19.20	70,000.00
取得投资收益收到的现金	1,260.00	2,084.55	65.44	245.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2.52	431.80	17,036.55	0.00
处置子公司及其他营业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	690,362.52	823,953.34	19.35	70,245.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	114,236.09	64,243.74	-43.76	60,343.68
投资支付的现金	742,100.00	768,437.00	3.55	110,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	1,512.66	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	857,848.75	832,680.74	-2.93	170,343.68
投资活动产生的现金流量净额	-167,486.22	-8,727.40	--	-100,098.43
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	--	150,000.00
取得借款收到的现金	2,168,164.50	2,084,250.76	-3.87	391,477.58
收到其他与筹资活动有关的现金	973.92	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	2,169,138.42	2,084,250.76	-3.91	541,477.58
偿还债务支付的现金	2,112,407.70	1,741,716.35	-17.55	379,868.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	76,852.87	96,517.00	25.59	35,403.55
支付其他与筹资活动有关的现金	6,520.32	34,608.21	430.77	0.00
筹资活动现金流出小计	2,195,780.89	1,872,841.56	-14.71	415,272.41
筹资活动产生的现金流量净额	-26,642.47	211,409.20	--	126,205.17
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,038.05	-2,034.65	--	939.37
五、现金及现金等价物净增加额	71,627.67	487,461.16	580.55	87,163.49
加: 期初现金及现金等价物余额	373,614.58	445,242.25	19.17	977,465.77
六、期末现金及现金等价物余额	445,242.25	932,703.40	109.48	1,064,629.26

附件 4 本钢板材股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	27,944.47	31,487.32	12.68
加: 资产减值准备	3,995.28	2,865.81	-28.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	222,751.48	199,850.73	-10.28
无形资产摊销	323.58	593.91	83.54
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	209.85	300.09	43.00
固定资产报废损失	1,070.62	0.00	-100.00
公允价值变动损失			
财务费用	44,790.58	74,957.17	67.35
投资损失	-1,695.65	-2,084.55	--
递延所得税资产减少	-1,511.01	329.26	--
递延所得税负债增加			
存货的减少	-76,858.83	52,234.39	--
经营性应收项目的减少	157,279.99	-4,517.55	--
经营性应付项目的增加	-109,505.96	-69,202.57	--
其他			
经营活动产生的现金流量净额	268,794.41	286,814.01	6.70

附件 5 本钢板材股份有限公司
主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	76.65	74.03	--
存货周转次数(次)	3.34	3.38	--
总资产周转次数(次)	0.94	0.90	0.19
现金收入比率(%)	88.89	65.38	82.42
盈利能力			
总资本收益率(%)	2.61	3.07	--
资产报酬率(%)	2.16	2.35	--
净资产收益率(%)	1.73	2.00	0.64
主营业务毛利率(%)	6.27	6.89	--
营业利润率(%)	6.07	6.80	9.33
费用收入比(%)	5.55	5.99	8.46
财务构成			
资产负债率(%)	63.58	67.79	68.98
全部债务资本化比率(%)	50.98	56.32	58.24
长期债务资本化比率(%)	4.54	4.89	11.62
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	4.65	3.20	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.19	0.15	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.16	0.14	0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.14	-0.02
流动比率(倍)	0.80	0.79	0.84
速动比率(倍)	0.36	0.45	0.51
现金短期债务比(倍)	0.45	0.61	0.71
经营现金流动负债比率(%)	10.22	8.94	1.83
经营现金利息偿还能力(倍)	3.95	2.97	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.49	2.88	--

附件 6-1 本钢集团有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资 产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 9 月
流动资产：				
货币资金	963,188.21	1,047,880.64	8.79	1,154,904.36
交易性金融资产				
应收票据	497,438.00	418,262.87	-15.92	349,363.80
应收账款	184,718.36	211,222.89	14.35	204,789.25
预付款项	268,076.05	111,537.90	-58.39	111,103.61
应收利息				42.63
应收股利	0.00	42.63	--	
其他应收款	589,893.30	536,163.77	-9.11	339,198.86
存货	2,573,825.30	2,772,161.43	7.71	2,760,835.95
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	22,762.25	90,616.85	298.10	50,231.18
流动资产合计	5,099,901.47	5,187,888.98	1.73	4,970,469.64
非流动资产：				
可供出售金融资产	19,677.69	17,161.52	-12.79	21,861.52
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	31,951.65	29,970.58	-6.20	47,254.77
投资性房地产	69,538.33	3,182.06	-95.42	3,121.17
固定资产	5,155,069.01	6,185,361.10	19.99	5,927,408.21
在建工程	1,054,300.07	1,802,370.80	70.95	2,311,828.30
工程物资	4,399.95	4,285.63	-2.60	7,807.36
固定资产清理				20,109.54
无形资产	671,224.83	680,078.61	1.32	688,972.54
开发支出	0.00	108.96	--	108.96
商誉				
长期待摊费用	144,891.99	192,536.64	32.88	219,278.83
递延所得税资产	46,608.83	48,276.47	3.58	48,448.06
其他非流动资产				
非流动资产合计	7,197,662.34	8,963,332.38	24.53	9,296,199.26
资产总计	12,297,563.81	14,151,221.36	15.07	14,266,668.90

附件 6-2 本钢集团有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 9 月
流动负债：				
短期借款	3,274,088.80	5,632,800.57	72.04	5,609,735.74
交易性金融负债				
应付票据	849,801.32	600,277.98	-29.36	527,713.34
应付账款	1,137,810.58	804,660.76	-29.28	722,225.78
预收款项	547,303.81	339,693.01	-37.93	264,891.87
应付职工薪酬	59,592.91	57,067.94	-4.24	47,302.80
应交税费	-23,860.04	-74,065.97	210.42	-84,437.42
应付利息	37,966.27	42,232.94	11.24	47,639.61
应付股利	7,299.83	7,299.83	0.00	7,299.83
其他应付款	1,027,084.80	366,153.86	-64.35	525,777.54
一年内到期的非流动负债	418,640.54	741,562.92	77.14	623,119.00
其他流动负债				
流动负债合计	7,335,728.82	8,517,683.85	16.11	8,291,268.09
非流动负债：				
长期借款	607,154.78	368,358.65	-39.33	513,072.54
应付债券	1,140,008.50	690,008.50	-39.47	890,008.50
长期应付款	125,001.77	223,816.04	79.05	206,373.64
专项应付款	3,522.27	5,447.64	54.66	4,535.61
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	40,102.60	58,365.85	45.54	64,600.41
非流动负债合计	1,915,789.92	1,345,996.68	-29.74	1,678,590.70
负债合计	9,251,518.74	9,863,680.52	6.62	9,969,858.78
所有者权益：				
股本	1,300,000.00	1,800,000.00	38.46	1,800,000.00
资本公积	897,007.65	1,664,499.88	85.56	1,664,499.88
减：库存股				
专项储备	33,610.10	22,209.67	-33.92	9,948.10
盈余公积				
一般风险准备				
未分配利润	208,264.90	186,593.79	-10.41	178,603.49
外币报表折算差额	0.00	-3.97	--	
归属于母公司所有者权益合计	2,438,882.65	3,673,299.38	50.61	3,653,051.47
少数股东权益	607,162.42	614,241.46	1.17	643,758.65
所有者权益合计	3,046,045.07	4,287,540.84	40.76	4,296,810.12
负债和所有者权益总计	12,297,563.81	14,151,221.36	15.07	14,266,668.90

附件 7 本钢集团有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~9 月
一、营业总收入	6,511,196.14	7,196,887.89	10.53	4,257,024.99
减: 营业成本	5,661,211.62	6,420,244.92	13.41	3,592,270.77
营业税金及附加	51,092.65	48,985.90	-4.12	35,203.05
销售费用	110,993.03	119,822.45	7.95	88,820.16
管理费用	458,153.39	414,500.64	-9.53	298,548.73
财务费用	278,394.71	238,508.86	-14.33	235,591.90
资产减值损失	5,107.43	4,925.61	-3.56	0.00
加: 公允价值变动收益				
投资收益	4,918.61	-9,950.48	--	-1,292.13
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	141.21	41.94	-70.30	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	-48,838.08	-60,050.98	--	5,298.25
加: 营业外收入	81,685.26	104,894.03	28.41	23,785.19
减: 营业外支出	5,381.80	10,478.61	94.70	2,008.21
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	27,465.38	34,364.43	25.12	27,075.23
减: 所得税费用	24,122.96	12,422.69	-48.50	5,053.34
四、净利润	3,342.41	21,941.74	556.46	22,021.89
其中: 归属于母公司所有者的净利润	16,122.04	-6,671.11	-141.38	-7,990.30
少数股东损益	-12,779.63	28,612.85	--	30,012.19

附件 8 本钢集团有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 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	7,490,728.04	7,601,528.15	1.48	4,981,250.80
收到的税费返还	61,574.74	68,582.88	11.38	40,665.89
收到其他与经营活动有关的现金	199,211.77	218,733.47	9.80	23,785.19
经营活动现金流入小计	7,751,514.55	7,888,844.50	1.77	5,045,701.87
购买商品、接受劳务支付的现金	6,409,619.84	6,543,629.93	2.09	4,328,064.36
支付给职工以及为职工支付的现金	660,259.57	702,030.54	6.33	437,445.15
支付的各项税费	228,830.80	255,823.80	11.80	154,473.56
支付其他与经营活动有关的现金	319,446.65	295,819.25	-7.40	66,508.00
经营活动现金流出小计	7,618,156.86	7,797,303.52	2.35	4,986,491.07
经营活动产生的现金流量净额	133,357.69	91,540.98	-31.36	59,210.81
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				1,067,247.76
取得投资收益收到的现金	1,084.63	2,335.64	115.34	4,039.93
处置固定资产等长期资产收回的现金	1,048.96	2,688.09	156.26	336.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	999,033.69	1,157,900.00	15.90	380.71
投资活动现金流入小计	1,001,167.28	1,162,923.72	16.16	1,072,004.59
购建固定资产等长期资产支付的现金	423,348.59	588,711.81	39.06	333,435.10
投资支付的现金				1,020,611.32
取得子公司及其他营业单位支付的现金				
支付其他与投资活动有关的现金	1,007,224.84	1,221,886.49	21.31	3,335.96
投资活动现金流出小计	1,430,573.43	1,810,598.30	26.56	1,357,382.38
投资活动产生的现金流量净额	-429,406.15	-647,674.57	--	-285,377.78
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	2,000.00	0.00	-100.00	
发行债券所收到的现金	600,000.00	300,000.00	-50.00	
取得借款收到的现金	3,862,379.96	6,740,187.29	74.51	6,046,925.06
收到其他与筹资活动有关的现金	78,917.09	973.92	-98.77	351,132.83
筹资活动现金流入小计	4,543,297.05	7,041,161.21	54.98	6,398,057.89
偿还债务支付的现金	4,045,053.80	6,023,030.37	48.90	5,758,613.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	379,419.07	362,998.49	-4.33	296,865.07
支付其他与筹资活动有关的现金	59,100.96	7,727.99	-86.92	147,739.53
筹资活动现金流出小计	4,483,573.84	6,393,756.85	42.60	6,203,218.18
筹资活动产生的现金流量净额	59,723.21	647,404.36	984.01	194,839.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	123.08	-4,782.70	-3,985.86	-285.40
五、现金及现金等价物净增加额	-236,202.16	86,488.06	--	-31,612.66
加: 期初现金及现金等价物余额	1,185,383.73	949,181.56	-19.93	1,047,880.64
六、期末现金及现金等价物余额	949,181.56	1,035,669.63	9.11	1,016,267.98

附件 9 本钢集团有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	3,342.41	21,941.74	556.46
加: 资产减值准备	5,107.43	4,925.61	-3.56
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	381,217.09	380,980.87	-0.06
无形资产摊销	10,017.71	10,383.29	3.65
长期待摊费用摊销	9,631.64	20,365.57	111.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1,338.06	2,803.09	--
固定资产报废损失	2,057.06	0.00	-100.00
公允价值变动损失			
财务费用	307,713.64	290,841.56	-5.48
投资损失	-4,918.61	9,950.48	--
递延所得税资产减少	10,655.72	-1,667.64	-115.65
递延所得税负债增加			
存货的减少	109,841.02	-205,057.14	-286.69
经营性应收项目的减少	-128,990.45	276,010.94	--
经营性应付项目的增加	-570,978.90	-719,937.40	--
其他			
经营活动产生的现金流量净额	133,357.69	91,540.98	-31.36

附件 10 本钢集团有限公司

主要财务指标

项 目	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	24.06	25.38	16.96
存货周转次数(次)	2.14	2.39	1.29
总资产周转次数(次)	0.52	0.54	0.30
现金收入比率(%)	115.04	105.62	117.01
盈利能力			
总资本收益率(%)	3.36	2.89	0.18
总资产报酬率(%)	2.69	2.46	0.19
净资产收益率(%)	0.11	0.60	0.51
主营业务毛利率(%)	12.31	10.28	15.04
营业利润率(%)	12.27	10.11	14.79
费用收入比(%)	13.02	10.74	14.63
财务构成			
资产负债率(%)	75.23	69.70	69.88
全部债务资本化比率(%)	67.37	65.20	65.52
长期债务资本化比率(%)	36.45	19.80	24.62
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	2.13	2.12	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.12	0.09	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.02	0.01	0.01
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.07	-0.03
流动比率(倍)	0.70	0.61	0.60
速动比率(倍)	0.34	0.28	0.27
现金短期债务比(倍)	0.32	0.21	0.22
经营现金流动负债比率(%)	1.82	1.07	0.71
经营现金利息偿还能力(倍)	0.39	0.26	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.86	-1.60	--

附件 11 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[期初应收账款余额+期末应收账款余额]/2]
存货周转次数	营业成本/[期初存货余额+期末存货余额]/2]
总资产周转次数	营业收入/[期初总资产+期末总资产]/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益+期末所有者权益]/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 12 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。