



新余钢铁股份有限公司

主体信用评级

主体信用等级: A

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年03月05日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对新余钢铁股份有限公司(以下简称“新钢股份”或“公司”)的评级反映了公司在生产规模、船板产品市场地位、较为充裕的现金类资产等方面的优势。同时,该评级也反映了行业景气低迷、运输成本高、技术经济指标差、债务负担重等给公司发展带来的不利影响。

公司拥有较强的区域规模优势,船板产品市场竞争力较强,但较差的炼铁技术经济指标和高昂的运输费用不利于公司控制生产成本,在行业走势低迷的情况下公司盈利指标大幅弱化;虽然公司通过一系列降本增效措施降低了生铁制造成本,但仍高于行业平均水平,整体经营风险一般。公司债务负担较重,盈利指标较差,但凭借较为充裕的现金类资产及较高的现金实现质量,公司短期周转压力较小,长期偿债指标亦随盈利能力的回升和债务负担的企稳呈持续好转趋势;此外,公司融资渠道多元化程度较高,可通过多种方式进行筹资;整体财务风险较低。短期内,公司资本支出规模较小,债务负担将基本维持现状;虽然预计随着一系列降本增效措施的逐步成熟,公司盈利情况继续小幅好转的可能性较大,但短期内仍将处于盈亏边缘;综上所述,公司信用品质短期内不会出现大幅变动。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信评定公司的主体信用等级为A,评级展望为稳定。

分析师

闫丽琼 吴武源

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	33.39	57.43	90.42	94.22
资产总额(亿元)	267.57	293.03	302.88	308.94
所有者权益(亿元)	85.72	88.18	80.09	78.38
长期债务(亿元)	50.59	69.22	43.05	43.84
全部债务(亿元)	109.36	131.80	142.89	145.04
营业总收入(亿元)	352.13	402.28	356.17	252.83
利润总额(亿元)	4.29	1.74	-13.43	-2.19
EBITDA(亿元)	23.71	22.78	10.32	--
经营性净现金流(亿元)	-6.53	4.87	3.00	8.09
营业毛利率(%)	5.91	4.41	1.20	4.36
EBIT利润率(%)	2.68	1.97	-1.17	1.21
资产负债率(%)	67.96	69.91	73.56	74.63
全部债务资本化比率(%)	56.06	59.91	64.08	64.92
流动比率(倍)	0.91	1.00	0.81	0.84
全部债务/EBITDA(倍)	4.61	5.79	13.84	--
EBITDA利息保障倍数(倍)	4.16	3.32	1.10	--

数据来源: 公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年三季度财务报表