



新余钢铁集团有限公司 主动评级报告

信用等级: A+_{pi} 信用展望: 稳定

评级时间: 2021年10月15日

主要经营指标	2017	2018	2019	2020
粗钢产量(万吨)	905	936	956	989
钢材产量(万吨)	931.35	974.89	1006.86	1086.57
主要财务指标	2018	2019	2020	2021H1
现金类资产(亿元)	123.22	131.47	123.12	123.14
资产总额(亿元)	467.57	510.94	581.97	635.56
所有者权益(亿元)	192.34	218.13	238.55	262.70
短期债务(亿元)	123.57	128.66	163.25	200.85
全部债务(亿元)	123.57	148.92	190.54	221.55
营业总收入(亿元)	605.00	651.65	798.10	573.68
利润总额(亿元)	64.70	36.63	33.36	29.87
EBITDA(亿元)	80.85	55.09	48.97	-
经营净现金流(亿元)	23.49	69.15	38.29	4.89
营业毛利率(%)	14.06	8.49	6.09	6.94
EBIT 利润率(%)	11.40	6.25	4.70	-
总资产报酬率(%)	16.35	8.33	6.87	-
资产负债率(%)	58.86	57.31	59.01	58.67
全部债务资本化比率(%)	39.11	40.57	44.41	45.75
流动比率(倍)	1.17	1.08	0.98	0.97
现金类资产/短期债务(倍)	1.00	1.02	0.75	0.61
全部债务/EBITDA(倍)	1.53	2.70	3.89	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	19.04	13.38	11.73	-

资料来源: 公开资料, 公司 2018-2020 年审计报告及未经审计的 2021 年上半年财务报表。

市场服务

电话: 010-88090123

免责声明: 1、本报告为主动评级报告, 报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息, 未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料, 中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 2、本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等; 3、本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下, 不得在任何披露文件中被援引或提及, 中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任; 4、未经中债资信书面同意的情况下, 不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露, 不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及, 不得为投资人或其他任何人士所依赖。

评级结论

新余钢铁集团有限公司(以下简称“新余集团”或“公司”)成立于 1991 年 1 月 6 日, 公司控股股东为江西省省属国有企业资产经营(控股)有限公司, 持股比例 100%, 实际控制人为江西省国资委, 下属子公司新余钢铁股份有限公司(简称“新钢股份”)为 A 股上市公司(600782.SZ)。公司主要从事钢铁生产及销售, 中短期内业务结构将保持稳定。经营方面, 公司为江西省第一大有色钢铁企业, 在区域内具有较强规模优势, 公司产品以中厚板、热轧卷板、冷轧卷板等板材为主, 整体经营风险较低。财务方面, 公司盈利能力有所改善, 债务负担一般, 融资环境较好, 资产质量和流动性较强, 实际偿债压力较低, 整体财务风险较低。外部支持增信作用有限。综合上述因素, 中债资信对公司主体信用等级评定为 A+_{pi}, 信用展望为稳定。

评级要素

■ 经营风险要素

●行业风险: 2020 年, 突发新冠肺炎疫情导致下游复工、复产受影响, 钢铁行业下游需求增长弱化, 短期内供需格局弱化, 同时原材料价格大幅上涨, 全年行业景气度小幅弱化。2021 年, 全球经济处于疫情后的快速复苏阶段, 钢铁行业下游需求维持较高增速, 供给端受部分区域环保限产趋严及粗钢压减政策影响, 高炉开工率维持低位, 行业供需格局改善, 以铁矿石、焦炭为主的原材料价格亦出现明显上行, 但得益于钢材价格的大幅上涨, 行业盈利有所改善。

●规模和市场地位: 公司钢铁业务经营主体为新钢股份, 公司粗钢产能 880 万吨, 2020 年公司粗钢、钢材产量分别为 989 万吨和 1086.57 万吨, 在区域内具有较强的规模优势。

●原材料保障: 公司铁矿石自给率很低, 以外部采购为主(进口占比 80%), 2020 年受新冠肺炎疫情影响, 铁矿石市场价格大幅上升, 受此影响公司铁矿石采购均价持续上升, 2020 年末公司铁矿石价格同比上涨 13.96%。公司焦炭以自产为主, 通过长期协议保障焦煤供给, 2020 年煤炭采购均价有所下降, 但仍处于高位。公司设有自备电厂, 2020 年电力自给率增至 60%, 自备电比例较高。总体看, 公司原材料采购成本受市场价格波动影响较大, 2021 年以来铁矿石、焦炭价格大幅攀升, 预计成本控制压力增加。

●产品生产: 2020 年公司粗钢和钢材产能均保持稳定, 分别为 880 万吨/年和 1009 万吨/年。公司粗钢及钢材产量增长, 产能利用率处于较高水平。公司炼铁系统包括 1000 立方米高炉 4 座和 2500 立方米高炉 2 座, 设备技术水平一般。

●产品结构与销售: 公司产品以中厚板、热轧卷板、冷轧卷板等板材为主(产



能 660 万吨)，以及小部分的螺纹钢和线材，整体看产品结构较好。销售方面，主要销往华东、中南地区，2019 年公司华东地区销售占比 68.80%、中南地区销售占比 24.99%、出口销售占比 3.00%，销售集中度一般，同时公司以铁路运输为主，运输成本较高。公司采用以销定产的销售模式，产销率维持在很高水平，2020 年受新冠肺炎疫情影响，除线材外的各种产品销售均价均出现不同程度下滑。

●非钢业务：公司非钢业务主要为贸易物流、资源开发、金融、工程技术等，其中贸易收入占比较高，贸易品种主要为铁矿石、钢材等，毛利率水平很低，其他非钢业务收入贡献较少。整体看，公司非钢业务盈利能力较弱。

●管理与投资：公司在建项目包括智能环保料场和煤气发电项目等，剩余投资金额较小。另外，公司拟建项目计划投资 38 亿元，预计 2023 年开始投资。整体看，公司未来投资压力一般。

■ 财务风险要素

●资产质量：公司资产以存货、应收账款融资、货币资金和其他流动资产为主。存货主要为库存商品和原材料，账面价值 66.54 亿元，同比增长 27.89%；2020 年末公司应收款项融资增长 9.57%至 64.41 亿元，主要为银行承兑汇票。同期末货币资金有所减少，以银行存款为主。受限资产方面，截至 2020 年末，公司受限资产 74.42 亿元，占净资产的 31.20%，受限比例有所增长。总体看，公司资产质量和流动性较强。

●盈利能力和现金流：公司利润构成以经营性业务利润为主，金融类资产提供的投资收益提供一定补充，2020 年受原材料价格上涨影响，利润规模微幅下滑，2021 年以来伴随行业景气度提升及产品结构优势，上半年公司实现利润总额 29.87 亿元，同比大幅增长 117.62%，考虑到粗钢压减、产能严控及碳中和政策背景下，行业供需格局持续改善，预计行业景气度维持较好水平，未来公司盈利能力将进一步提升。受原材料采购占款增加影响，经营活动现金流净额同比有所下滑，经营获现表现一般，但公司近年来固定资产投资需求较低，经营活动现金流可以覆盖投资活动支出，外部融资需求较低。

●资本结构和偿债指标：公司债务构成以应付票据为主（占比 65%），受应付票据持续增加影响，债务规模有所上升，短期债务占比较高。债务负担处于行业一般水平，短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现很好。非上市层面，公司盈利主要来自上市子公司，剔除上市公司后公司盈利能力较差，但债务主要集中在上市公司（占比约 80%），非上市部分偿债压力尚可。此外，公司融资环境较好，银行借款中信用借款超过 70%，同时截至 2021 年 6 月末，资产端的交易性金融资产、其他流动资产和债权投资等科目中以银行理财、大额存单为主的金融类资产规模约 150 亿元，叠加现金类资产 123.14 亿元，资产质量和流动性较强，高流动性资产对全部债务覆盖程度较高，实际偿债压力较小。



■ 外部支持

公司控股股东为江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司，外部支持增信作用有限。

附件一：

信用等级符号及含义

中债资信评估有限责任公司主体评级业务采用的信用等级符号是对受评主体违约风险的评价，整个等级符号体系划分为四等十级，主动评级时以“pi”下标标注。主动评级业务采用的主体信用等级符号分别为 AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}、D_{pi}，其中 AAA_{pi} 至 B_{pi} 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级符号的含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{pi}	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB _{pi}	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B _{pi}	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 _{pi}	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC _{pi}	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C _{pi}	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D _{pi}	主体已经违约。



信用评级报告声明

（一）本报告为主动评级报告，报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（二）中债资信对新余钢铁集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是依据中债资信内部评级程序要求、以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。本报告所依据的评级方法、评级模型和评级程序在中债资信官方网站公开披露。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（四）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期经营风险和财务风险综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。本评级报告在未经中债资信书面同意的情况下，不得在任何披露文件中被援引或提及，中债资信不对未经明确书面同意的任何使用、披露、依赖、援引、提及、备案等用途承担任何责任；未经中债资信书面同意的情况下，不得作为任何债券或证券发行文件的一部分被予以披露、不得在募集说明书或其他债券发行文件中被援引或提及，不得为投资人或其他任何人士所依赖。

（六）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债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，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（七）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。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。