



# 河钢集团有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1564 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果	河钢集团有限公司	AAA/稳定
<p><b>本次跟踪债项及评级结果</b></p>	<p>“24 河钢集 MTN005”、“24 河钢债 01/24 河钢 01”、“24 河钢集 MTN004”、“24 河钢集 MTN002”、“23 河钢 11”、“河钢 YK10”、“23 河钢 08”、“23 河钢 07”、“河钢 YK06”、“23 河钢集 MTN015”、“河钢 YK04”、“河钢 YK03”、“23 河钢集 MTN013”、“河钢 YK01”、“河钢 YK02”、“23 河钢集 MTN012”、“23 河钢集 MTN011”、“23 河钢集 MTN010”、“23 河钢集 MTN009”、“23 河钢集 MTN008”、“23 河钢集 MTN007”、“23 河钢集 GN001（科创票据）”、“23 河钢集 MTN001”、“23 河钢集 MTN002”、“23 河钢集 MTN003”、“23 河钢集 MTN004”、“23 河钢集 MTN005”、“23 河钢集 MTN006”、“22 河钢集 MTN001”、“22 河钢集 MTN002”、“22 河钢集 MTN003”、“22 河钢集 MTN005”、“22 河钢集 MTN008”、“22 河钢集 GN001”、“22 河钢集 GN002”、“22 河钢集 MTN010”、“22 河钢集 MTN011”、“22 河钢集 MTN012”、“21 河钢集 MTN002”、“21 河钢集 MTN003”、“21 河钢集 MTN004（革命老区）”、“21 河钢集 MTN005（革命老区）”、“21 河钢集 MTN006（革命老区）”、“21 河钢集 MTN007”、“21 河钢集 MTN008”、“20 河钢集 MTN002”、“20 河钢集 MTN004”、“20 河钢集 MTN006”、“20 河钢债 02/20 河钢 02”、“20 河钢债 01/20 河钢 01”、“19 河钢债 01/19 河钢 01”</p>	<p>AAA</p>
<p><b>跟踪评级原因</b></p>	<p>根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。</p>	
<p><b>评级观点</b></p>	<p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于河钢集团有限公司（以下简称“河钢集团”或“公司”）规模和区位优势显著、产品综合竞争力强、非钢业务稳步发展、融资渠道丰富等方面的优势对公司整体信用实力提供的有力支持；同时，中诚信国际关注到钢铁行业面临成本及钢材价格波动、公司退城搬迁补偿款到位滞后、财务杠杆偏高、债务负担较重、后续在产能搬迁等方面存在一定投资支出压力以及所有者权益稳定性仍待提升等因素对公司经营及整体信用状况的影响。</p>	
<p><b>评级展望</b></p>	<p>中诚信国际认为，河钢集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。</p>	
<p><b>调级因素</b></p>	<p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。 <b>可能触发评级下调因素：</b>钢材价格超预期下行、原燃料价格超预期上涨，大幅侵蚀利润水平；债务规模大幅扩大，偿债能力显著弱化，流动性压力增大，外部融资环境发生重大不利变化；面临的环保限产政策超出预期对生产经营造成很大负面影响等。</p>	

### 正面

- 公司是国内特大型钢铁生产企业之一，规模优势显著，产品种类齐全，竞争实力突出
- 作为河北省内最大的钢铁企业，公司产品销售可覆盖京津冀地区，区位优势明显
- 非钢板块业务稳步发展，对钢铁主业构成有效补充，综合抗风险能力持续增强
- 银企关系良好，未使用授信额度较为充足，且下辖多家A股上市企业，融资渠道丰富

### 关注

- 钢铁行业面临成本及钢材价格波动，下游需求低迷且原燃料成本处于相对高位影响
- 公司退城搬迁补偿款到位进度偏慢
- 财务杠杆偏高，债务负担较重，且在产能搬迁等方面仍存在投资支出压力
- 少数股东权益占所有者权益比重较大，权益结构稳定性有待加强

项目负责人：刘莹 yliu02@ccxi.com.cn

项目组成员：汤梦琳 mltang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

河钢集团（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	5,085.58	5,396.04	5,455.95	5,472.27
所有者权益合计（亿元）	1,323.54	1,372.17	1,367.70	1,373.02
负债总计（亿元）	3,762.04	4,023.87	4,088.25	4,099.24
总债务（亿元）	3,167.15	3,303.99	3,340.65	3,396.77
营业总收入（亿元）	4,266.87	4,006.68	4,015.93	951.27
净利润（亿元）	65.07	35.09	31.96	5.04
EBIT（亿元）	225.66	197.12	168.12	--
EBITDA（亿元）	354.50	322.85	296.70	--
经营活动净现金流（亿元）	202.71	177.13	172.73	42.01
营业毛利率(%)	10.25	10.78	10.08	10.10
总资产收益率(%)	4.54	3.76	3.10	--
EBIT 利润率(%)	5.32	4.95	4.21	--
资产负债率(%)	73.97	74.57	74.93	74.91
总资本化比率(%)	72.83	72.18	72.33	72.58
总债务/EBITDA(X)	8.93	10.23	11.26	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.66	2.21	2.08	--
FFO/总债务(%)	4.16	4.48	3.79	--

河钢集团（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	2,002.08	1,798.36	1,743.85	1,728.81
所有者权益合计（亿元）	505.22	449.84	436.81	432.64
负债合计（亿元）	1,496.86	1,348.52	1,307.04	1,296.17
总债务（亿元）	1,500.42	1,290.29	1,287.45	1,288.69
营业总收入（亿元）	963.18	935.09	881.18	213.22
净利润（亿元）	0.48	0.31	0.81	-4.12
经营活动净现金流（亿元）	82.99	82.32	35.41	5.48
资产负债率(%)	74.77	74.99	74.95	74.97
总资本化比率(%)	80.51	78.61	78.78	79.00

注：1、中诚信国际根据河钢集团提供的其经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021-2023 年审计报告以及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理，2021 年、2022 年财务数据分别采用 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用 2023 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司计入“其他流动负债”的短期应付债券等有息负债以及计入“其他权益工具”的永续债券。

## 同行业比较（2023 年数据）

公司名称	粗钢产量 (万吨)	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
鞍山钢铁	2,659	2,083.01	50.97	1,220.91	20.90	105.58
首钢集团	3,358	5,270.07	67.84	2,380.13	32.99	178.76
山钢集团	1,945	1,781.69	83.53	1,408.20	-24.06	15.09
<b>河钢集团</b>	<b>4,134</b>	<b>5,455.95</b>	<b>74.93</b>	<b>4,015.93</b>	<b>31.96</b>	<b>172.73</b>

中诚信国际认为，与同行业相比，河钢集团拥有一定规模优势，营业总收入及资产规模较大，但受有息债务高企影响，财务杠杆水平较高，且整体盈利能力一般。

注：“鞍山钢铁”为“鞍山钢铁集团有限公司”简称，“首钢集团”为“首钢集团有限公司”简称，“山钢集团”为“山东钢铁集团有限公司”简称；鞍山钢铁的粗钢产量为 2022 年数据，2023 年数据尚未披露。

## 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效 期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 河钢集 MTN005	AAA	AAA	2024/04/10 至 本报告出具日	15/15	2024/04/17~2027/04/17	--
24 河钢债 01/24 河钢	AAA	AAA	2024/03/27 至	10/10	2024/04/10~2029/04/10	--

01			本报告出具日				
24 河钢集 MTN004	AAA	AAA	2024/03/12 至 本报告出具日	15/15	2024/03/20~2027/03/20		--
24 河钢集 MTN002	AAA	AAA	2024/02/21 至 本报告出具日	10/10	2024/03/06~2027/03/06		--
23 河钢 11	AAA	AAA	2023/12/22 至 本报告出具日	15/15	2023/12/27~2025/12/27		--
河钢 YK10	AAA	AAA	2023/12/08 至 本报告出具日	10/10	2023/12/19~2026/12/19 (3+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
23 河钢 08	AAA	AAA	2023/11/29 至 本报告出具日	12/12	2023/12/08~2026/12/08 (2+1)	目标挂钩,票面利率选择 权,回售条款,赎回条款	
23 河钢 07	AAA	AAA	2023/11/29 至 本报告出具日	8/8	2023/12/08~2026/12/08 (2+1)		赎回条款
河钢 YK06	AAA	AAA	2023/11/15 至 本报告出具日	15/15	2023/11/24~2026/11/24 (3+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
23 河钢集 MTN015	AAA	AAA	2023/10/27 至 本报告出具日	10/10	2023/11/08~2026/11/08		--
河钢 YK04	AAA	AAA	2023/10/09 至 本报告出具日	4/4	2023/10/18~2026/10/18 (3+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
河钢 YK03	AAA	AAA	2023/10/09 至 本报告出具日	16/16	2023/10/18~2025/10/18 (2+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
23 河钢集 MTN013	AAA	AAA	2023/09/12 至 本报告出具日	10/10	2023/09/20~2026/09/20		--
河钢 YK01	AAA	AAA	2023/08/09 至 本报告出具日	12/12	2023/08/24~2025/08/24 (2+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
河钢 YK02	AAA	AAA	2023/08/09 至 本报告出具日	8/8	2023/08/24~2026/08/24 (3+N)	调整票面利率,利息递延, 续期选择权,赎回条款	
23 河钢集 MTN012	AAA	AAA	2023/08/01 至 本报告出具日	10/10	2023/08/21~2026/08/21		--
23 河钢集 MTN011	AAA	AAA	2023/07/20 至 本报告出具日	20/20	2023/08/15~2026/08/15		--
23 河钢集 MTN010	AAA	AAA	2023/07/14 至 本报告出具日	10/10	2023/07/24~2026/07/24		--
23 河钢集 MTN009	AAA	AAA	2023/06/08 至 本报告出具日	10/10	2023/07/12~2026/07/12		--
23 河钢集 MTN008	AAA	AAA	2023/05/29 至 本报告出具日	10/10	2023/06/09~2026/06/09		--
23 河钢集 MTN007	AAA	AAA	2023/05/12 至 本报告出具日	20/20	2023/05/19~2026/05/19		--
23 河钢集 MTN006	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	10/10	2023/04/26~2026/04/26		--
23 河钢集 MTN005	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2023/04/10~2026/04/10		--
23 河钢集 MTN004	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2023/03/22~2026/03/22		--
23 河钢集 MTN003	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2023/03/15~2026/03/15		--
23 河钢集 MTN002	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2023/03/03~2026/03/03		--
23 河钢集 MTN001	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	10/10	2023/02/17~2026/02/17		--
23 河钢集 GN001 (科 创票据)	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2023/01/13~2026/01/13		--
22 河钢集 MTN012	AAA	AAA	2023/6/8 至本	10/10	2022/09/23~2025/09/23		--

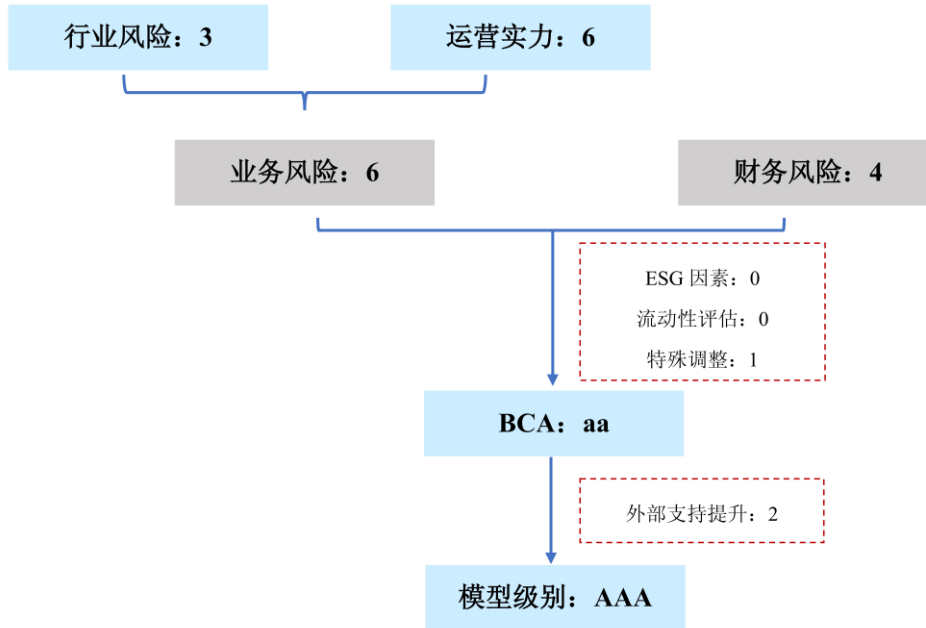
			报告出具日				
22 河钢集 MTN011	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2022/08/25~2024/08/25		--
22 河钢集 MTN010	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2022/08/12~2025/08/12		--
22 河钢集 GN002	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	10/10	2022/07/14~2025/07/14 (3+N)	持有人救济,调整票面利率,利息递延,续期选择权,有条件赎回	--
22 河钢集 MTN008	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2022/05/30~2025/05/30		--
22 河钢集 MTN005	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2022/03/25~2025/03/25		--
22 河钢集 GN001	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2022/04/08~2027/04/08 (3+2)	票面利率选择权, 回售条款	--
22 河钢集 MTN003	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2022/03/03~2025/03/03		--
22 河钢集 MTN002	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2022/02/22~2025/02/22		--
22 河钢集 MTN001	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2022/01/14~2025/01/14		--
21 河钢集 MTN008	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2021/12/17~2024/12/17		--
21 河钢集 MTN007	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2021/12/06~2024/12/06		--
21 河钢集 MTN006 (革命老区)	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	20/20	2021/11/22~2024/11/22		--
21 河钢集 MTN005 (革命老区)	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2021/11/08~2024/11/08		--
21 河钢集 MTN004 (革命老区)	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	10/10	2021/09/24~2024/09/24		--
21 河钢集 MTN003	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	10/10	2021/08/13~2024/08/13		--
21 河钢集 MTN002	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2021/07/19~2024/07/19		--
20 河钢集 MTN006	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2020/07/09~2025/07/09		--
20 河钢集 MTN004	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2020/03/27~2025/03/27		--
20 河钢集 MTN002	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2020/03/16~2025/03/16		--
20 河钢债 02/20 河钢 02	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2020/06/01~2025/06/01		--
20 河钢债 01/20 河钢 01	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2020/01/09~2025/01/09		--
19 河钢债 01/19 河钢 01	AAA	AAA	2023/6/8 至本 报告出具日	15/15	2019/12/05~2024/12/05		--

注: 债券余额为 2023 年 4 月末数据。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
河钢集团	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/02/23 至本报告出具日

● 评级模型

河钢集团有限公司评级模型打分(C040200\_2024\_06\_2024\_01)



注:

**调整项:** 非钢产业贡献对公司信用水平有提升。

**外部支持:** 公司是河北省内最大的钢铁企业，在省内战略地位突出，地方政府支持意愿极强，近年来，河北省各级政府持续在退城搬迁、矿山资源整合及资金等方面为公司提供有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论:** 中诚信国际钢铁冶炼行业评级方法与模型 C040200\_2024\_06



## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，钢铁行业属于周期性行业，与宏观经济、行业政策及供需情况关系密切，整体波动较大，需持续关注钢材市场行情、原燃料成本变化及环保和兼并重组等因素对行业信用水平与企业盈利能力的影响。

钢铁行业属于周期性行业，与宏观经济、行业政策及供需情况关系密切，整体波动较大。2023 年以来，国内宏观经济环境整体呈现“弱复苏”，主要下游需求行业房地产和工程机械景气度持续低迷，基建增速有所下滑，汽车、家电和造船业对钢材需求形成的拉动作用整体较为有限，钢铁行业需求延续趋弱态势。叠加全年未出台严格的限产政策，供需不平衡局面导致钢材价格较为低迷，钢企利润空间明显收窄。综合来看，2024 年以来钢铁行业下游需求依然难有显著改善，供需矛盾也仍将持续，钢材价格持续处于低位。而成本端铁矿石、煤炭、焦炭等主要原燃料价格虽然自上年以来整体回落，但降幅整体低于钢材价格跌幅，钢铁行业盈利空间仍然承压。同时，随着国务院发布《空气质量持续改善行动计划》的通知，进一步明确了 2025 年大气污染物和相关行业的减排目标以及环保改造任务，钢铁行业环保政策要求及执行力度预计持续加严，钢企在运营过程中亦面临更高的运营成本，而装备水平较高、环保技术较强的企业有望获得更强的信用实力。龙头钢企继续推进行业内兼并重组，加之部分钢铁企业亦拥有自身矿业资源以及中国矿产资源集团有限公司的成立，铁矿石采购与跨境结算的话语权及抗风险能力有望提升。未来随着有关兼并重组政策的完善与落地，行业集中度提升的进程或将进一步加快。

详见《中国钢铁行业展望（2024 年 1 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10939?type=1>

中诚信国际认为，河钢集团系国内特大型钢铁生产企业，具有突出的规模优势、区位优势和市场地位，生产设备处于行业先进水平，铁矿资源储备丰富，原料端供应稳定，非钢产业发展态势良好，对企业信用实力提供了有力支撑，但需关注 2023 年以来钢材价格持续低迷、原燃料成本控制仍面临一定压力、产能置换搬迁方面仍存在投资支出需求等问题。

*2023 年以来公司控股股东及实际控制人未发生变化，两会一层未发生较大变动，未来战略发展方向较为明确。*

截至 2024 年 3 月末，河北省国资委持有公司 100% 股权<sup>1</sup>，为公司控股股东和实际控制人，未发生变化。同期末，公司两会一层未发生较大变动。

公司将继续实施改革创新、钢铁产业提质以及绿色低碳发展等战略规划，推动钢铁主业升级发展，稳步发展非钢产业。整体来看，公司战略发展方向较为明确。

<sup>1</sup> 为积极稳妥做好划转部分国有资本充实社保基金工作，河北省国资委拟将其所持的河钢集团 10% 股权一次性划给河北省财政厅持有，截至 2024 年 3 月末该事项正在推进中。

公司钢铁产能全球布局、规模优势突出、产品种类完善，市场地位保持领先，整体竞争实力和抗风险能力强，但 2023 年以来主要钢材产品销售价格整体下滑，未来钢价走势及销售情况存在不确定性；铁矿石自给率一般，仍较为依赖外采；2023 年以来主要原燃料价格整体呈下行态势，但考虑到钢材价格降幅较大，仍需持续关注成本控制情况。

截至 2024 年 3 月末，公司生铁、粗钢年产能分别为 4,088 万吨和 4,240 万吨，未发生变化，保持了规模优势。公司国内基地板材占比较高，产品结构优秀，亦布局了海外基地<sup>2</sup>。2023 年，下游基建投资增长对钢材需求起到拉动作用，公司亦继续深耕汽车板等优势板材产品市场，加之邯郸新区稳定顺行，共同带动当年钢材产量同比有所增长。2024 年一季度，受下游需求仍较为低迷等影响，粗钢及钢材产量同比有所下降。

公司继续深耕高创效品种钢等高端钢材产品市场，核电用钢、海工钢、锅炉及压力容器用钢等保持国内领先的品质优势，钒钛磁铁矿冶炼技术保持领先。2023 年，公司持续保持国内第一大家电板和第二大汽车用钢供应商，市场地位显著。公司销售以国内市场为主，2023 年实现钢材总销量 3,752.56 万吨，其中华北市场仍为最重要的销售区域，销量占比达到 60%以上；公司通过德高国际贸易控股有限公司<sup>3</sup>（以下简称“德高公司”）实现对欧洲、亚洲和南美洲等区域的钢材销售，截至 2023 年末河钢集团通过子公司对德高公司持股比例已达 82.71%，公司的产业链资源优势与德高公司成熟的营销网络优势形成互补。受宏观经济下行以及下游地产、工程机械等行业对钢材需求拉动有限等因素影响，2023 年主要产品销售价格进一步走低，其中螺纹钢和线材等长材产品价格降幅更为明显，且 2024 年以来主要钢材产品价格下行趋势亦有所延续，未来钢材价格及销售情况受市场供需影响仍面临一定的不确定性。

表 1：近年来公司钢铁生产情况（万吨）

生产区域	2021			2022			2023			2024.1~3		
	生铁	粗钢	钢材	生铁	粗钢	钢材	生铁	粗钢	钢材	生铁	粗钢	钢材
国内	3,221	4,010	3,844	3,365	3,951	3,673	3,465	3,999	3,878	794	830	801
国外	119	154	176	115	149	178	102	135	142	24	34	37
合计	3,340	4,164	4,020	3,480	4,100	3,851	3,567	4,134	4,020	818	864	838

注：数据经四舍五入处理。

资料来源：公司提供

表 2：近年来公司主要产品含税销售均价（元/吨）

产品种类	2021	2022	2023	2024.1~3
螺纹钢	5,038	4,345	3,868	3,780
线材	5,308	4,561	4,045	4,001
热轧卷板	5,365	4,447	4,086	4,118
冷轧卷板	6,181	5,473	5,026	5,035
带钢	4,736	--	3,879	3,827

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2023 年末，公司掌控国内铁矿资源量约 34.80 亿吨，远期产能较为可观，为后续业务发展提供了有力的资源保障。公司继续加大自有资源的开采力度，2023 年铁精粉产量为 1,006.58 万吨；但由于司家营南区和常峪铁矿仍处于基建期、独山城铁矿正在办理资源整合、石人沟铁矿正

<sup>2</sup> 公司海外基地炼铁、炼钢、钢材最新产能分别为 210 万吨、275 万吨、337 万吨。

<sup>3</sup> 德高公司总部位于瑞士，主业为钢铁产品和钢铁产业相关原材料贸易，可在全球范围内进行钢铁产品的交易和配送。

在办理扩界，多个铁矿资源产能尚未完全释放。目前公司铁矿石自给率一般，仍较为依赖进口，供应关系稳定。随着退城搬迁项目投产后对铁精粉储备需求上升、生铁产量提升以及进口铁矿石成本有所下降，2023 年进口矿采购规模及占比有所提升，国内采购量同比基本持平。2023 年以来，公司煤炭和焦炭供给情况较为稳定。公司配备一定的焦炭产能，得益于邯钢新区焦炉投产后稳定顺行，自给量不断增加，对外采购规模相应减少，而煤炭的外采规模相应扩大。

随着钢铁行业需求走弱，2023 年主要原燃料价格均同比下降，但跌幅整体不及钢价跌幅，对公司成本控制提出了较高要求。2024 年一季度，受大宗商品价格波动以及季节性影响，铁矿石价格和煤炭价格出现阶段性小幅回升；焦炭采购价格受钢铁企业需求影响仍出现下行趋势，但目前全国主要焦化厂较低的开工率对焦煤价格构成一定支撑，考虑到国内紧缺的焦煤资源现状、国外进口以及钢铁行业低景气度等因素，预计焦煤采购价格或将保持震荡趋势。整体来看，原燃料成本相较于钢材价格仍处于高位，成本控制压力及其对公司盈利的影响仍需持续关注。

表 3：近年来公司主要原燃料采购情况（万吨、元/吨）

采购规模		2021	2022	2023	2024.1~3
铁精粉	自给	866	922	1,007	261
	国外采购	2,918	3,566	3,767	949
	国内采购	529	273	288	93
煤炭	国内采购	1,245	1,309	1,613	404
焦炭	自给	601	633	853	204
	国内采购	928	779	618	123
采购均价		2021	2022	2023	2024.1~3
铁精粉		1,173.70	992.24	891.42	981.83
焦炭		2,984.69	3,063.47	2,407.50	2,319.76
煤炭		1,439.14	1,699.89	1,577.11	1,682.09

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**公司产能置换和环保升级工作稳步推进，但退城搬迁及补偿款到位进展有待关注。**

公司严格落实产能置换政策，持续推进唐钢、宣钢、石钢、邯钢 4 家子公司的区位调整及转型升级重点项目。随着京津冀地区环保政策趋严，公司持续加大环保投入力度，推广应用了一大批节能减排新工艺、新技术，截至 2023 年末钢铁产能已全部优于国家产业发展政策的标准，主体设备和主要能源指标处于行业先进水平。

退城搬迁补偿款方面，截至 2023 年末，唐山分公司已累计收到搬迁补偿款 188.61 亿元，占应收补偿款的 56.50%，受国土规划编制、工业地属性复杂、外部环境等因素影响，未按原计划完成搬迁补偿。**中诚信国际注意到**，公司退城搬迁、产能置换和环保升级工作有序推进，部分产能所在区域面临的环保限产压力有所缓解；但搬迁补偿款到位偏慢，需对政府补偿款到位情况、限产执行力度、产能搬迁进展及其对生产经营的影响保持关注。

**非钢产业布局广泛，矿产资源、钢铁贸易和金融业务发展态势良好，对钢铁主业构成有效补充。**

得益于钢铁贸易量上升以及公司加大焦化产品生产销售使得化工板块收入增长等，2023 年非钢业务收入同比明显增长，对钢铁主业构成有效补充，有助于提升整体抗风险能力，部分非钢产业较好的盈利水平在钢铁行业景气度持续低迷的情况下对利润形成了一定补充。其中，矿产品方面，2023 年河钢资源磁铁矿产销量分别为 582.17 万吨和 679.44 万吨，金属铜产销量分别为 2.40 万吨和 2.37 万吨，受南非洪涝灾害及限电等突发事件影响有所减少，而受益于铜、铁矿石价格稳定以及海运费同比下降等因素，2023 年河钢资源营业总收入及净利润分别为 58.67 亿元和 12.69 亿元，同比均有所上升；财达证券经营金融证券业务，截至 2023 年末在河北省及北京、上海、广东等地拥有 23 家分公司和 99 家证券营业部，当年自营投资业务盈利增长及资产管理规模上升等带动财达证券营业总收入增至 23.17 亿元，净利润增至 6.06 亿元，对公司整体盈利水平形成有益补充。

表 4：近年来公司矿产品及其他主营业务收入情况（亿元）

业务板块	2021	2022	2023	2024.1~3
钢铁贸易	877.73	928.82	1,070.20	310.99
矿产品	172.64	123.90	139.84	42.83
钢材深加工	46.04	60.65	57.96	15.05
资源利用	33.61	30.76	14.84	5.90
化工产品	20.89	47.07	75.06	33.19
港口物流	57.62	51.11	80.44	11.73
钒钛制品	17.10	16.84	15.15	3.22
机械制造	13.74	14.77	20.74	3.42
能源科技	16.07	8.72	12.36	2.08
气体动力	13.80	14.79	5.76	5.43

资料来源：中诚信国际整理

**公司钢铁主业的产能搬迁以及其他项目仍面临一定资本支出压力。**

截至 2023 年末，公司主要的在建项目为邯钢老区退城整合项目和河钢乐亭钢铁基地项目二期工程，计划总投资为 505.67 亿元，累计完成投资共 323.30 亿元；另有南非 PMC 铜二期工程（57.73 亿元）、研山工程（40.75 亿元）等建设项目正持续推进。整体来看，公司主要在建项目集中在钢铁主业的产能搬迁及配套项目以及矿山建设等方面，仍面临一定的资本支出压力。

## 财务风险

**中诚信国际认为，受钢铁行业景气度弱化影响，2023 年河钢集团钢铁主业收入规模有所下滑、利润水平同比下降，但整体毛利空间仍较为稳定，且保持了较强的经营获现能力；产能搬迁和环保升级等因素造成公司债务负担很重，杠杆水平始终偏高，整体偿债能力和权益结构稳定性仍有提升空间。**

### 盈利能力

公司钢铁主业收入占比约为 50%，2023 年宏观经济和下游需求整体低迷对钢材需求产生冲击，钢材价格下行造成材坯业务收入有所下滑，但同时主要原燃料成本亦有所降低，加之公司不断优化钢材产品结构，且下游客户合作较为稳定、调价幅度和频率相对较小，材坯业务毛利率较为稳定；此外，受益于矿产品等其他主营业务的弥补，营业总收入同比略有增长，营业毛利率亦较为稳定。同期经营性业务利润有所下滑，叠加投资收益的减少，当期利润总额同比有所下降。此外，

公司持续加强费用管控，2023 年财务费用有所减少，带动期间费用率小幅下降。2024 年 1~3 月，钢材价格进一步下行、利润空间收窄导致材坯主业毛利率下滑较多；但受益于矿产品、金融及贸易等非钢板块的稳步运营，营业总收入同比有所上升，营业毛利率亦维持在相对稳定的水平。整体来看，2023 年以来公司盈利能力相对稳定。

表 5：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2021		2022		2023		2024.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
材坯	2,046.61	11.99	1,769.06	10.88	1,644.67	10.58	369.63	8.74
矿产品及其他主营业务	1,269.24	13.45	1,297.43	14.93	1,492.99	11.91	433.84	12.36
利息、手续费及佣金	21.71	55.06	20.69	56.99	19.72	56.04	5.23	59.99
其他业务	929.31	2.03	919.50	4.77	858.56	5.93	142.57	4.94
<b>营业总收入/营业毛利率</b>	<b>4,266.87</b>	<b>10.25</b>	<b>4,006.68</b>	<b>10.78</b>	<b>4,015.93</b>	<b>10.08</b>	<b>951.27</b>	<b>10.10</b>

注：合计数据因四舍五入存在尾数差异。

资料来源：公司提供

### 资产质量

公司流动资产以货币资金和存货为主。受益于较好的经营获现情况、新区建设投资接近尾声陆续收到部分搬迁补偿款等，2023 年末以及 2024 年 3 月末公司货币资金均较为充裕；随着公司保有一定规模的原燃料库存和生铁、粗钢库存，以及子公司唐山唐钢建设发展有限公司陆续取得商业和住宅用地后土地回购款项计入存货，同期末存货金额保持较高规模。公司非流动资产占比较高，随着河钢集团在退城搬迁和节能环保方面加大投资力度，在建工程和固定资产合计规模增加带动总资产持续上升。受永续债券不断偿还以及持续分红影响，公司权益规模较为稳定；但上市公司盈利水平相对较好，加之下属公司发行永续债券和资产支持票据，少数股东权益持续增加，截至 2024 年 3 月末占所有者权益比重升至 55.14%，权益结构稳定性有待加强。整体来看，公司财务杠杆比率偏高，资本结构仍有优化空间。

### 现金流及偿债情况

在市场行情下行、钢材盈利收窄的情况下，2023 年以来公司仍保持了较好的经营获现水平；随着邯钢搬迁项目和乐亭钢铁二期基地的持续建设，投资活动现金流仍维持大幅净流出态势，但受益于唐钢支付的土地出让金下降及处置部分资产收回现金增加，净流出缺口同比收窄；公司保持很大的对外融资需求，但 2023 年亦加大债务偿还力度，筹资活动净现金流转为小幅净流出态势。2024 年 1~3 月，公司维持了较好的经营获现水平，投资活动净流出缺口明显收窄，经营获现可覆盖当期投资净支出，而债务滚动接续等需求使得债务融资仍处于很高规模。公司债务仍以长期为主，同时对债务融资的需求很高，2023 年末以及 2024 年 3 月末总债务延续上升态势，债务负担仍偏重且短期债务占比明显上升。2023 年，EBITDA 及经营活动净现金流相关偿债指标有所弱化，其可完全保障当期利息支出，但无法对总债务形成有效覆盖，整体偿债能力仍有待加强。**中诚信国际也注意到**，公司由于退城搬迁等事项形成的土地储备较多，集中在石家庄、唐山、邯郸等城市，未来地方政府若完成收储或将在一定程度上缓解公司偿债压力，但该事项进展缓慢，且目前地产市场景气度低迷，需持续关注地方政府财政情况及后续收储进度。但整体来看，较为充裕的现金流以及较为丰富的外部融资渠道可为到期债务偿付提供有力支撑，整体偿债能力较为稳定。截至 2024 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 4,112.54 亿元，其中尚未使用额度为 941.64

亿元，且下属子公司河钢股份、河钢资源及财达证券均为上市公司，整体来看融资渠道较为畅通，备用流动性较充足。资金管理方面，公司通过财务公司实行资金集中管理，财务公司亦与河钢集团的上市子公司签订金融服务协议；2023 年以来，公司资金管理要求未发生重大变化。

表 6: 近年来公司主要财务状况 (亿元, %, X)

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
投资收益	17.70	11.27	8.77	1.01
经营性业务利润	87.87	69.45	46.24	9.61
期间费用合计	339.67	354.79	348.00	83.63
期间费用率	8.00	8.90	8.71	8.79
利润总额	103.06	54.65	51.34	9.82
货币资金	368.95	405.95	413.20	447.55
存货	429.07	581.50	571.06	587.20
固定资产	2,288.02	2,458.05	2,546.41	2,538.26
在建工程	465.19	455.17	402.09	398.53
非流动资产占比	69.68	68.91	69.35	68.71
资产总额	5,085.58	5,396.04	5,455.95	5,472.27
未分配利润	19.26	10.05	6.59	6.76
少数股东权益	639.63	739.65	751.64	757.10
所有者权益	1,323.54	1,372.17	1,367.70	1,373.02
资产负债率	73.97	74.57	74.93	74.91
总资本化比率	72.83	72.18	72.33	72.58
经营活动净现金流	202.71	177.13	172.73	42.01
投资活动净现金流	-128.09	-225.30	-194.47	-9.06
筹资活动净现金流	-41.09	52.47	-1.87	21.14
总债务	3,167.15	3,303.99	3,340.65	3,396.77
短期债务/总债务	35.72	39.77	47.56	48.00
EBITDA 利息保障倍数	2.66	2.21	2.08	--
FFO/总债务	4.16	4.48	3.79	--
总债务/EBITDA	8.93	10.23	11.26	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 母公司情况

公司母公司业务以钢材、煤炭和矿石贸易为主，2023 年营业总收入占合并口径的比重约为 22%，但由于毛利率低以及承担较多融资功能，母公司盈利较少，且对投资收益的依赖程度较高。2023 年收入规模及投资收益规模均下滑较多，导致经营活动获现能力同比明显下降；受会计处理列示方式变化影响，支付其他与投资活动有关的现金同比大幅增加，使得投资活动现金流转为大额净流出；母公司很高的债务融资和接续需求使得筹资活动现金仍呈大幅净流出态势，但当期债务偿付规模的下降使得净流出缺口收窄。截至 2024 年 3 月末，母公司口径有息债务规模较上年末略有增加，财务杠杆持续高位运行；受营业总收入同比小幅下降以及子公司投资收益年度结算影响，当期净利润为负。

表 7: 近年来母公司口径主要财务情况 (亿元, %)

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产	2,002.08	1,798.36	1,743.85	1,728.81
所有者权益	505.22	449.84	436.81	432.64
总负债	1,496.86	1,348.52	1,307.04	1,296.17
总债务	1,500.42	1,290.29	1,287.45	1,288.69

营业总收入	963.18	935.09	881.18	213.22
投资收益	31.59	35.68	25.48	0.66
净利润	0.48	0.31	0.81	-4.12
经营活动净现金流	82.99	82.32	35.41	5.48
投资活动净现金流	-46.50	239.99	-93.83	73.66
筹资活动净现金流	-175.95	-276.26	-77.55	-7.04
资产负债率	74.77	74.99	74.95	74.97
总资本化比率	80.51	78.61	78.78	79.00

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 或有事项

截至 2024 年 3 月末，公司货币资金为 447.55 亿元，其中受限占比约 10%，系履约保证金，此外公司存在用于获得抵押借款的土地及建筑物、采矿权等受限资产 14.40 亿元，整体受限比重不高。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月末，公司对外担保合计 24.15 亿元，占同期末净资产的 1.76%，被担保方均为河北省地方国有企业，区域集中度很高，但金额相对较低，且均具有反担保措施，整体风险较为可控。

表 8：截至 2024 年 3 月末公司对外担保情况（亿元）

被担保方	担保金额	担保到期日	反担保措施
河北建设投资集团有限责任公司	10.00	2024.6.27	担保承诺函
河北旅投文化旅游发展有限公司	7.15	2029.8.28	担保承诺函、大股东连带保证
河北省国有资产控股运营有限公司	7.00	2027.3.20	股票+房产
<b>合计</b>	<b>24.15</b>	--	--

资料来源：公司提供

截至 2024 年 3 月末，公司母公司层面无影响生产经营的重大未决诉讼；但根据公开信息显示，2024 年以来，合并口径多次发生因未能及时完成付款等原因导致的诉讼被执行事项。此外，因合同纠纷，亚联（香港）国际投资有限公司（以下简称“亚联公司”）向河钢股份及子公司提起诉讼，涉案金额 7.62 亿元，2021 年 9 月河北省石家庄市中级人民法院驳回亚联公司的诉讼请求；11 月亚联公司提起上诉，要求撤销一审裁定；12 月法院做出终审裁定，指令河北省石家庄市中级人民法院重新审理；2023 年 3 月石家庄中院开庭审理了上述案件，目前处于重审过程中，上述事项对公司财务状况及利润的影响暂无法准确估计。

**过往债务履约情况：**根据公开资料显示，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。根据公司提供的征信报告及相关资料，2020~2024 年 4 月末，公司合并口径内借款均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

## 假设与预测<sup>4</sup>

### 假设

<sup>4</sup> 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对发行主体信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

——随着邯钢新区设备稳定顺行，2024 年河钢集团钢铁产销规模有所增长。

——主要钢材产品及主要原燃料铁矿石、煤炭、焦炭均价与上年基本持平，整体毛利空间继续承压。

——2024 年预计河钢集团重大在建项目投资仍将维持较大规模，后续投资需求将下降；对外融资需求维持高位，债务规模保持稳定。

## 预测

表 9：预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率(%)	72.18	72.33	70.00~72.00
总债务/EBITDA(X)	10.23	11.26	10.00~11.00

资料来源：公司财务报表，中诚信国际

## 调整项

**ESG<sup>5</sup>表现方面**，河钢集团注重环保投入和安全生产管理，并持续履行作为国有大型钢企的社会责任；公司治理结构较优，内控制度较为完善，目前 ESG 表现较优，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司维持良好的经营获现能力，未使用授信充足，债务融资工具发行较为顺畅，下属子公司河钢股份、河钢资源和财达证券均为 A 股上市企业，直接融资渠道畅通，但需关注未来河北省内债券市场融资环境变化情况。公司资金流出主要用于债务的还本付息及外部投资，由于债务规模较大，存在一定集中到期压力，货币等价物对债务本息的保障程度有待提升，但短期内流动性来源能够较好覆盖流动性需求，整体流动性尚可。**特殊事项方面**，河钢集团拥有稳定的非钢业务，主要包括矿产资源等板块，收入规模稳步增长且有助于提高公司流动性，对整体产业布局构成有效补充，公司信用水平可在特殊调整部分有所提升。

## 外部支持

**河北省经济实力持续增强，河北省国资委在退城搬迁和资金等方面对公司提供持续支持。**

公司实际控制人为河北省国资委，河北省是我国第一钢铁生产大省，炼钢产能占全国炼钢产能的 25% 左右。钢铁产业是河北省的重要产业，钢铁工业收入占河北省生产总值的 30% 左右。2023 年，河北省经济实力持续增强，全省生产总值实现 43,944.1 亿元，比上年增长 5.5%。公司作为河北省内最大的钢铁企业，在省内战略地位突出，多个退城搬迁项目得到政府在土地、政策及资金等多方面的支持，2023 年以来相关部门持续推动公司搬迁补贴款到位事项。未来，公司有望受益于京津冀一体化发展和雄安新区建设，得到政府在业务和资金等方面的持续支持。

## 跟踪债券信用分析

截至 2024 年 3 月末，“23 河钢 11”、“河钢 YK10”、“23 河钢 08”、“23 河钢 07”、“河钢 YK06”、“河钢 YK04”、“河钢 YK03”、“河钢 YK01”、“河钢 YK02”、“20 河钢债 02/20 河钢 02”、“20 河钢债 01/20 河钢 01”和“19 河钢债 01/19 河钢 01”募集资金均按用途使用完毕；“24 河钢债 01/24

<sup>5</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。



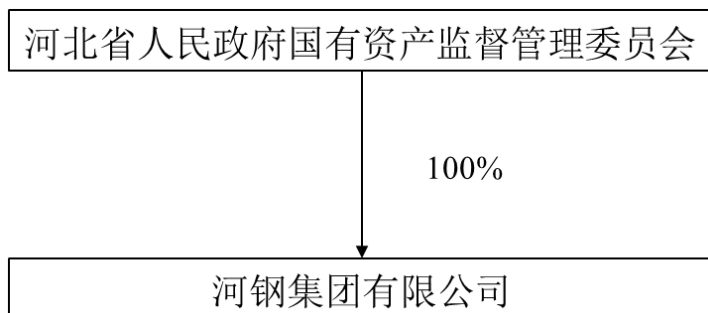
河钢 01”起息日为 2024 年 4 月 10 日，同期末募集资金尚未涉及使用情况。上述债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司钢铁主业保持了较优的市场地位和产品结构，非钢板块稳步发展，虽然下游需求弱化等因素导致公司利润有所下滑，同时短期债务占比较高、未来一年内较多债券将到期兑付，但考虑到公司流动性良好，融资渠道通畅，债券接续发行较为顺畅，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

“河钢 YK10”、“河钢 YK06”、“河钢 YK04”、“河钢 YK03”、“河钢 YK01”、“河钢 YK02”、“22 河钢集 GN002”设置票面利率选择权和续期选择权，跟踪期内尚未进入续期选择期，亦未进行票面利率调整；“23 河钢 08”、“22 河钢集 GN001”设置回售条款和票面利率调整条款，跟踪期内尚未进入回售期，亦未进行票面利率调整；“23 河钢 07”设置赎回条款，跟踪期内未触发赎回条款。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持河钢集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 河钢集 MTN005”、“24 河钢债 01/24 河钢 01”、“24 河钢集 MTN004”、“24 河钢集 MTN002”、“23 河钢 11”、“河钢 YK10”、“23 河钢 08”、“23 河钢 07”、“河钢 YK06”、“23 河钢集 MTN015”、“河钢 YK04”、“河钢 YK03”、“23 河钢集 MTN013”、“河钢 YK01”、“河钢 YK02”、“23 河钢集 MTN012”、“23 河钢集 MTN011”、“23 河钢集 MTN010”、“23 河钢集 MTN009”、“23 河钢集 MTN008”、“23 河钢集 MTN007”、“23 河钢集 GN001（科创票据）”、“23 河钢集 MTN001”、“23 河钢集 MTN002”、“23 河钢集 MTN003”、“23 河钢集 MTN004”、“23 河钢集 MTN005”、“23 河钢集 MTN006”、“22 河钢集 MTN001”、“22 河钢集 MTN002”、“22 河钢集 MTN003”、“22 河钢集 MTN005”、“22 河钢集 MTN008”、“22 河钢集 GN001”、“22 河钢集 GN002”、“22 河钢集 MTN010”、“22 河钢集 MTN011”、“22 河钢集 MTN012”、“21 河钢集 MTN002”、“21 河钢集 MTN003”、“21 河钢集 MTN004（革命老区）”、“21 河钢集 MTN005（革命老区）”、“21 河钢集 MTN006（革命老区）”、“21 河钢集 MTN007”、“21 河钢集 MTN008”、“20 河钢集 MTN002”、“20 河钢集 MTN004”、“20 河钢集 MTN006”、“20 河钢债 02/20 河钢 02”、“20 河钢债 01/20 河钢 01”和“19 河钢债 01/19 河钢 01”的信用等级为 **AAA**。

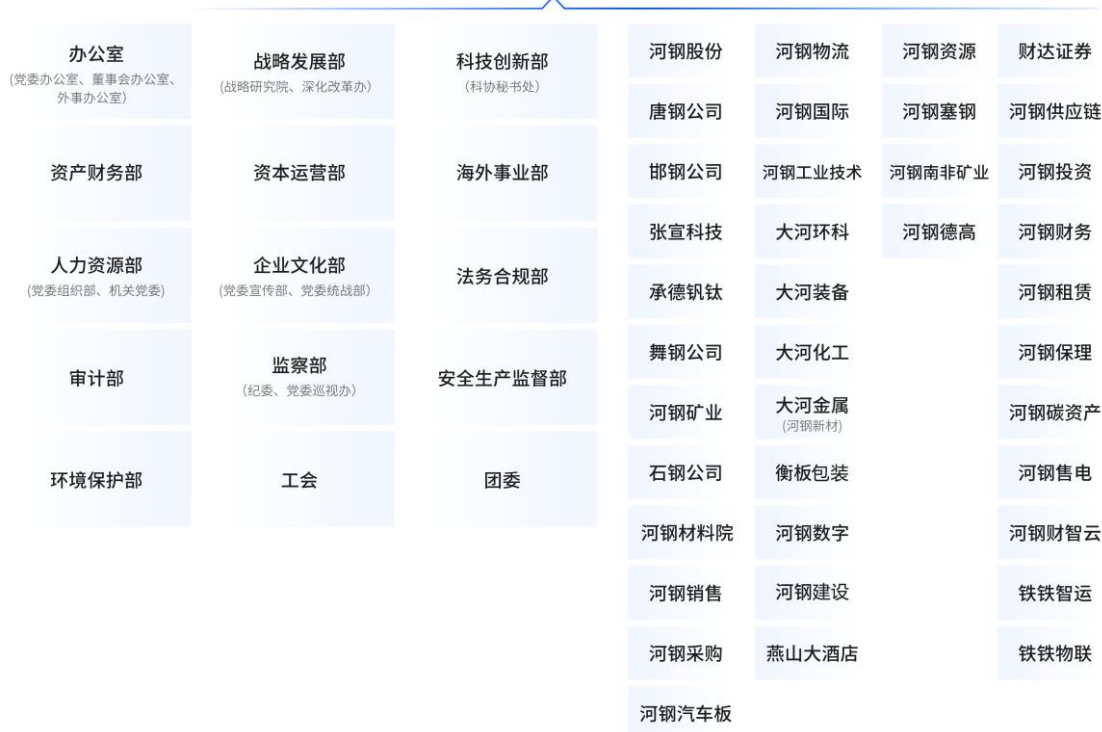
## 附一：河钢集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



主要子公司	简称	截至 2023 年末（亿元）			2023 年（亿元）	
		持股比例	总资产	净资产	营业收入	净利润
唐山钢铁集团有限责任公司	唐钢	100.00%	3,716.59	865.64	1,453.74	21.82
邯郸钢铁集团有限责任公司	邯钢	100.00%	1,496.89	461.73	842.93	5.77
石家庄钢铁有限责任公司	石钢	99.63%	315.86	94.83	132.53	0.13
河钢股份有限公司	河钢股份	63.91%	2,665.17	670.00	1,227.44	11.90
承德钢铁集团有限公司	承钢	100.00%	508.62	60.85	284.54	0.83
舞阳钢铁有限责任公司	舞钢	58.13%	254.50	91.08	200.73	4.09
河北钢铁集团矿业有限公司	矿业公司	100.00%	381.41	136.54	102.56	22.52
财达证券股份有限公司	财达证券	34.54%	467.02	115.86	23.17	6.06

注：2020 年 5 月，上市子公司河钢股份发布公告称，为积极稳妥做好划转部分国有资本充实社保基金工作，河北省国资委拟将所持河钢集团 10% 股权一次性划给省财政厅持有，截至 2024 年 3 月末该事项正在推进中。

### 河钢集团有限公司



资料来源：公司提供

## 附二：河钢集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	368.95	405.95	413.20	447.55
应收账款	102.54	94.65	70.52	72.41
其他应收款	35.04	40.47	21.71	18.19
存货	429.07	581.50	571.06	587.20
长期投资	254.60	264.89	294.73	284.75
固定资产	2,288.02	2,458.05	2,546.41	2,538.26
在建工程	465.19	455.17	402.09	398.53
无形资产	296.02	291.51	292.96	291.53
资产总计	5,085.58	5,396.04	5,455.95	5,472.27
其他应付款	54.37	63.48	39.91	40.47
短期债务	1,131.26	1,313.98	1,588.76	1,630.60
长期债务	2,035.89	1,990.01	1,751.89	1,766.17
总债务	3,167.15	3,303.99	3,340.65	3,396.77
净债务	2,824.24	2,955.73	3,015.30	2,992.19
负债合计	3,762.04	4,023.87	4,088.25	4,099.24
所有者权益合计	1,323.54	1,372.17	1,367.70	1,373.02
利息支出	133.23	145.84	142.89	--
营业总收入	4,266.87	4,006.68	4,015.93	951.27
经营性业务利润	87.87	69.45	46.24	9.61
投资收益	17.70	11.27	8.77	1.01
净利润	65.07	35.09	31.96	5.04
EBIT	225.66	197.12	168.12	--
EBITDA	354.50	322.85	296.70	--
经营活动产生的现金流量净额	202.71	177.13	172.73	42.01
投资活动产生的现金流量净额	-128.09	-225.30	-194.47	-9.06
筹资活动产生的现金流量净额	-41.09	52.47	-1.87	21.14
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率(%)	10.25	10.78	10.08	10.10
期间费用率(%)	8.00	8.90	8.71	8.79
EBIT 利润率(%)	5.32	4.95	4.21	--
总资产收益率(%)	4.54	3.76	3.10	--
流动比率(X)	0.92	0.88	0.77	0.79
速动比率(X)	0.66	0.57	0.51	0.52
存货周转率(X)	10.38	7.04	6.24	5.91*
应收账款周转率(X)	37.06	40.43	48.39	53.24*
资产负债率(%)	73.97	74.57	74.93	74.91
总资本化比率(%)	72.83	72.18	72.33	72.58
短期债务/总债务(%)	35.72	39.77	47.56	48.00
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.02	0.01	0.01	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.04	0.02	0.02	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	1.52	1.21	1.21	--
总债务/EBITDA(X)	8.93	10.23	11.26	--
EBITDA/短期债务(X)	0.31	0.25	0.19	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.66	2.21	2.08	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.69	1.35	1.18	--
FFO/总债务(%)	4.16	4.48	3.79	--

### 附三：河钢集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：亿元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	156.89	205.33	65.36	130.18
应收账款	25.04	45.36	30.44	28.73
其他应收款	42.25	46.89	49.24	43.83
存货	49.78	42.76	40.02	51.64
长期投资	851.00	867.60	1,006.21	996.97
固定资产	1.48	1.41	1.45	1.43
在建工程	4.97	4.61	4.72	4.82
无形资产	0.06	0.05	0.04	0.04
资产总计	2,002.08	1,798.36	1,743.85	1,728.81
其他应付款	8.24	7.84	6.34	6.11
短期债务	363.10	257.43	445.41	373.56
长期债务	1,137.32	1,032.86	842.04	915.13
总债务	1,500.42	1,290.29	1,287.45	1,288.69
净债务	1,343.52	1,084.96	1,222.09	1,158.51
负债合计	1,496.86	1,348.52	1,307.04	1,296.17
所有者权益合计	505.22	449.84	436.81	432.64
利息支出	66.62	60.23	59.11	--
营业总收入	963.18	935.09	881.18	213.22
经营性业务利润	-31.22	-35.49	-24.54	-4.78
投资收益	31.59	35.68	25.48	0.66
净利润	0.48	0.31	0.81	-4.12
EBIT	59.82	51.57	56.02	--
EBITDA	59.94	51.73	56.72	--
经营活动产生的现金流量净额	82.99	82.32	35.41	5.48
投资活动产生的现金流量净额	-46.50	239.99	-93.83	73.66
筹资活动产生的现金流量净额	-175.95	-276.26	-77.55	-7.04
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业毛利率(%)	1.00	1.32	2.21	3.11
期间费用率(%)	4.20	5.08	4.93	5.26
EBIT 利润率(%)	6.21	5.52	6.36	--
总资产收益率(%)	3.02	2.71	3.16	--
流动比率(X)	2.09	2.23	1.32	1.54
速动比率(X)	1.99	2.13	1.25	1.43
存货周转率(X)	17.27	19.94	20.82	18.03*
应收账款周转率(X)	22.95	26.56	23.25	28.83*
资产负债率(%)	74.77	74.99	74.95	74.97
总资本化比率(%)	80.51	78.61	78.78	79.00
短期债务/总债务(%)	24.20	19.95	34.60	28.99
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.01	0.02	-0.02	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.05	0.12	-0.05	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	1.25	1.37	0.60	--
总债务/EBITDA(X)	25.03	24.94	22.70	--
EBITDA/短期债务(X)	0.17	0.20	0.13	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.90	0.86	0.96	--
EBIT 利息保障倍数(X)	0.90	0.86	0.95	--
FFO/总债务(%)	-4.06	-2.74	-2.21	--

## 附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	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/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
现金流	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
偿债能力	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响很小, 违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下, 受评对象不能偿还债务。

注: 除 aaa 级, ccc 级及以下等级外, 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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。
A	受评对象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	受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。
AA	债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。
A	债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。
BBB	债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。
BB	债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境, 信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券, 还本付息风险很小, 安全性很高。
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, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注: 每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn