

信用等级通知书

东方金诚主评字【2026】0840 号

安阳钢铁集团有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该主体信用等级及评级展望在 2027 年 8 月 26 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年八月二十七日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次主体评级结果自本报告出具之日起生效，在东方金诚另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）之日或2027年8月26日孰早前有效。
- 6.未经东方金诚书面同意，本评级报告及评级观点和评级结论不得用于债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年8月27日

安阳钢铁集团有限责任公司
主体信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	2026/8/27	刘星住	乔艳阳

主体概况

安阳钢铁集团有限责任公司（以下简称“安钢集团”或“公司”）业务涵盖钢铁、机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等，控股股东为河南钢铁集团有限公司（以下简称“河南钢铁集团”），实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）。

评级模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
企业规模	营业总收入	12.50	7.60
	钢材产量	12.50	8.89
市场竞争力	多样化	10.00	8.00
	绿色及智能化水平	10.00	10.00
	原燃料保障	10.00	8.00
盈利能力	毛利率	10.00	6.54
	总资本收益率	5.00	2.33
债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	4.20
	经营现金流动负债比	10.00	1.57
	EBITDA 利息倍数	10.00	2.85
调整因素		无	
个体信用状况		a+	
外部支持		+3	
评级模型结果		AA+	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异

评级观点

公司是河南省大型国有钢铁企业，拥有国内最宽 5500mm+5600mm 双机架宽厚板轧机，钢材产能 1340.96 万吨/年，具有较强的区域市场竞争优势；新建周口基地以水运为主，可降低运输成本，叠加公司大力推进降本及原燃料采购均价下降，2025 年钢铁业务毛利率回正；公司与郑州煤矿机械集团、宇通客车及格力电器等客户合作稳定，钢材产销率保持较高水平；公司持续推进环保及智能管控体系建设，子公司安阳钢铁是获环保绩效评级 A 级的长流程钢铁企业，且获得“国家 5G 工厂”。另一方面，东方金诚关注到，近年钢铁行业景气度偏弱，钢材销售均价下滑，预计公司 2026 年盈利仍承压；存货规模较大，受限资产占净资产比重较高，资产流动性较弱；资产负债率较高，全部债务规模较大，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

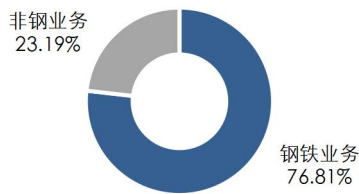
外部支持方面，公司实际控制人为河南省国资委，河南省经济和财政实力很强；作为河南省钢铁产业整合升级的重要实施主体，公司在资源整合重组、生产基地建设、提高产业集中度和差异化提升等方面发挥重要作用；公司持续获得河南省国资委在基地建设、资产划拨、资金协调及政策等方面的支持，预计未来实际控制人河南省国资委对公司支持意愿很强。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，违约风险很低。

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 8 月 26 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025 年公司营业收入构成



公司全部债务期限结构（单位：亿元）



主要数据和指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	574.59	547.98	601.34	619.89
所有者权益（亿元）	156.30	118.79	107.04	102.41
全部债务（亿元）	282.80	290.54	345.09	377.86
营业收入（亿元）	450.16	322.45	329.63	80.85
利润总额（亿元）	-20.08	-42.69	-8.76	-8.46
经营性净现金流（亿元）	20.20	-8.10	18.94	-6.60
营业利润率（%）	3.41	-2.99	7.33	0.07
资产负债率（%）	72.80	78.32	82.20	83.48
流动比率（%）	66.42	52.03	58.30	61.41
全部债务/EBITDA（倍）	43.51	-17.16	17.35	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	-2.04	2.08	-

注：表中数据来源于公司 2023 年~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是河南省大型国有钢铁企业，拥有国内最宽 5500mm+5600mm 双机架宽厚板轧机，钢材产能 1340.96 万吨/年，煤机用高强板、高强度大梁钢及汽车轻量化用钢细分市场占有率较高，具有较强的区域市场竞争优势；
- 近年公司持续推进周口基地产能置换及安阳基地产能升级，新建周口基地以水运为主，可降低铁矿石运输成本，叠加公司大力推进降本及原燃料采购均价下降，2025 年钢铁业务毛利率回正；
- 公司与郑州煤矿机械集团、宇通客车及格力电器等客户合作稳定，近年加速特钢新品研发，高强钢、汽车钢产品研发水平先进，研发费用占营业收入比重逐年提升，多项产品获得“金杯特优产品”奖项，钢材产销率保持较高水平；
- 公司持续推进环保及智能管控体系建设，子公司安阳钢铁是获环保绩效评级 A 级的长流程钢铁企业，且获得“国家 5G 工厂”，公司 2025 年吨钢综合能耗下降至 587.20 千克标煤/吨；
- 河南省综合实力很强，作为河南省钢铁产业整合升级的重要实施主体，公司在基地建设、资产划拨、资金协调及政府补贴等方面获得实控人河南省国资委及相关方的大力支持。

关注

- 近年钢铁行业景气度偏弱，钢材销售均价下滑，预计公司 2026 年盈利仍承压；
- 公司存货规模较大，受限资产占净资产比重较高，资产流动性较弱；
- 公司资产负债率较高，全部债务规模较大，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

评级展望

公司评级展望为稳定。公司可实现 900mm~5300mm 宽度板材的全覆盖，且后续特钢转型将提升毛利空间，叠加周口基地发挥水路运输优势可降低成本，预计公司仍将保持很强的市场竞争力。

评级方法及模型

《钢铁企业信用评级方法及模型（RTFC001202608）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	24 安阳钢铁 MTN001 (可持续挂钩) /AA+	2026/7/6	刘星住、乔艳阳	《钢铁企业信用评级方法及模型 (RTFC001202504)》	阅读原文
AA+/稳定	24 安阳钢铁 MTN001 (可持续挂钩) /AA+	2024/2/28	卢宏亮、乔艳阳	《钢铁企业信用评级方法及模型 RTFC001202208)》	阅读原文

注：自 2024 年 2 月 28 日（首次评级），安钢集团主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

主体概况

作为河南省大型国有钢铁企业，公司以钢铁为主业，同时涉及机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等业务，控股股东为河南钢铁集团，实际控制人为河南省国资委

安阳钢铁集团有限责任公司（以下简称“安钢集团”或“公司”）主要从事钢铁冶炼、加工和销售业务，同时涵盖机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等业务，控股股东为河南钢铁集团有限公司（以下简称“河南钢铁集团”），实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）。

公司前身为 1958 年成立的安阳钢铁厂。1995 年 10 月，河南省人民政府和国家经济体制改革委员会出具《关于安阳钢铁公司建立现代企业制度实施方案的批复》（豫政文〔1995〕189 号），同意公司改制为国有独资公司并更为现名。2021 年 12 月，根据《省国资委关于安阳钢铁集团有限责任公司混合所有制改革总体工作方案的批复》（豫国资文〔2021〕132 号），河南省国资委将公司 100% 股权整体转至河南国有资本运营集团投资有限公司（以下简称“河南资本投资集团”，原河南机械装备投资集团有限责任公司）。2023 年 12 月，根据河南省国资委《省政府国资委关于同意河南资本集团向河南钢铁集团股权作价出资实施路径的批复》（豫国资文〔2023〕163 号），河南省国资委同意河南资本投资集团将所持公司 100% 股权无偿划转至河南国有资本运营集团有限公司（以下简称“河南资本集团”），再由河南资本集团将所持公司 100% 股权以作价出资的方式转让至河南钢铁集团²。截至 2026 年 3 月末，公司实收资本 37.72 亿元，控股股东河南钢铁集团持股 100%，实际控制人为河南省国资委。

公司是河南省大型国有钢铁企业，集炼焦、烧结、冶炼、轧材及科研开发于一体，可生产中厚板、热轧卷板、冷轧卷板、高速线材、建材、型材等多个钢材品种，区域市场地位突出。2025 年公司粗钢产能 1024 万吨/年，粗钢和钢材产量分别为 785.50 万吨和 791.99 万吨。下属子公司安阳钢铁股份有限公司（以下简称“安阳钢铁”，证券代码“600569.SH”）于 2001 年 8 月在上海证券交易所上市，主要负责钢铁生产和销售，环保绩效水平领先。

截至 2026 年 3 月末，公司（合并）资产总额为 619.89 亿元，所有者权益为 102.41 亿元，资产负债率为 83.48%。2025 年和 2026 年 1~3 月，公司分别实现营业总收入 329.63 亿元和 80.85 亿元，利润总额分别为 -8.76 亿元和 -8.46 亿元。

截至 2026 年 3 月末，上市子公司安阳钢铁（合并）资产总额 466.76 亿元，所有者权益 30.29 亿元。2025 年及 2026 年 1~3 月，安阳钢铁分别实现营业总收入 299.94 亿元和 70.61 亿元，利润总额分别为 -7.38 亿元和 -8.35 亿元。

宏观经济和政策环境

主要受投资、消费需求放缓等影响，二季度经济增速下行，新旧动能转换持续推进，经济“K 型”分化特征突出

2026 年二季度 GDP 同比增长 4.3%，增速较一季度回落 0.7 个百分点。主要是在多重因素影响下，二季度投资、消费需求放缓。首先，受全球人工智能投资热潮等带动，二季度出口额

² 根据河南省委、省政府决策部署，为全面提升河南省钢铁产业综合竞争力，以公司为主体组建河南钢铁集团；2023 年 3 月，河南钢铁集团注册成立，为河南资本集团的控股子公司。

增速高位上行，外需对经济增长保持较强拉动力。不过，二季度出口额高增主要受芯片等主要出口产品价格大幅上涨带动，出口数量增势相对较缓，对国内工业生产、GDP 的拉动力要弱于出口额增速显示的水平。其次，受基建投资稳增长需求减弱，工业产能利用率偏低，以及房地产市场持续调整等影响，二季度固定资产投资同比下降 11.1%，三大投资板块增速全面转负，是同期 GDP 增速下行的主要原因。最后，在促消费政策效应弱化，居民消费信心不足等影响下，二季度消费增速也有所下行。

总体上看，上半年 GDP 累计同比增长 4.7%，落在今年 4.5%-5.0% 的增长目标区间内；上半年代表新质生产力发展的高新技术制造业增加值同比增长 13.3%，大幅领先工业生产和经济增速，新旧动能转换持续推进。以上表明，上半年宏观经济运行整体上延续稳中有进态势。另外，二季度名义 GDP 增速达到 5.9%，高于 4.3% 的实际 GDP 增速，显示当季 GDP 平减指数同比为 1.6%，近十三个季度以来首次转正。这意味着此前物价水平持续偏低的局面得到扭转。

展望下半年，稳增长政策适度发力，内需对经济增长的拉动力有望回升，预计三季度 GDP 增速将达到 4.6% 左右，四季度有望进一步加快，全年经济将呈现“V 型”走势。其中，下半年以高技术制造业为代表的新动能还会保持较快发展势头，而以房地产为代表的老动能会继续承压，经济“K 型”分化格局将会延续。

下半年逆周期调节力度有望逐步加大，财政支出节奏会显著加快，降息降准都有空间

往后看，伴随此前高油价对全球经济的拖累效应显现，以及我国外部经贸环境还有变数，再加上全球 AI 投资热潮的可持续性有待观察，下半年出口增速有下行趋势，国内消费、投资需求需要提振。初步估计，着眼于顺利实现全年经济增长目标，下半年稳增长政策将适度发力。其中，首先会要求加快政府债券发行、财政支出进度，加快推进 8000 亿元新型政策性金融工具落地显效，也不排除四季度增发政府债券的可能性。货币政策方面，在各类结构性货币政策工具进一步加力、做好金融“五篇大文章”的同时，下半年央行有望择机实施降息降准，预计降息幅度为 10 个基点，降准 0.5 个百分点。这会推动企业和居民融资成本下降，是下半年促消费、扩投资，努力稳定房地产市场的一个重要发力点。

行业分析

钢铁行业

2025 年钢铁行业内需温和复苏，出口增速放缓，钢材表观消费小幅回升，预计 2026 年钢铁需求仍为底部回暖阶段，或面临一定“结构性重构”机遇

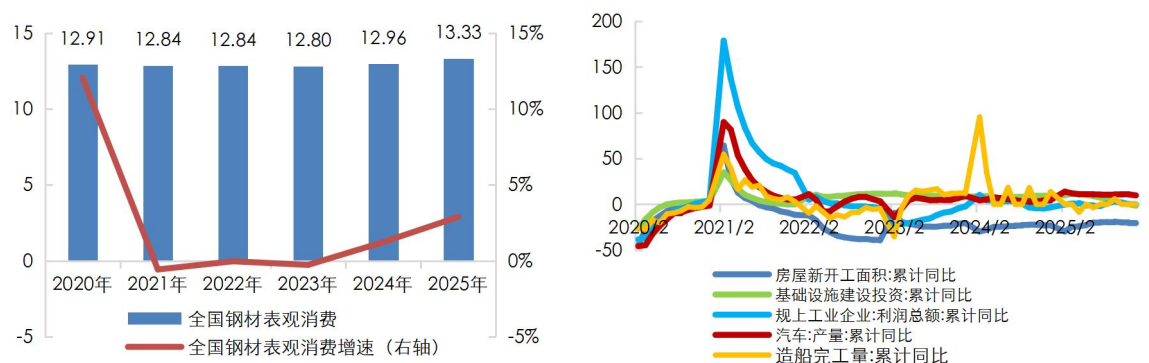
2022 年以来，房地产景气度下滑拖累钢材需求，我国钢铁行业进入需求结构转型期，目前制造业正逐步替代房地产行业，成为钢铁需求的主要支撑。

长材方面，2022 年从拿地到竣工各环节超预期下行，房企资金情况较差，销售到拿地传导慢，地产用钢需求下降。在经济承压、地产疲弱背景下，我国基建稳增长力度加大，2022 年基础设施投资同比增长 11.52%，但整体难改长材需求颓势；在信贷、债券、股权三箭发力下，房企融资渠道得到疏通，存量施工竣工逐步修复。2023 年地产行业企业端信心有所修复，但受增量土拍低迷、新开工偏弱影响，全年地产用钢需求仍同比下滑；2023 年经济增长预期下基建新开工预期强烈，从而支撑用钢需求。2024 年房地产累计新开工面积同比下滑 23%，房地产

市场需求仍表现低迷；基建投资仍保持增长，对长材需求形成一定支撑。2025 年房地产新开工面积同比继续下滑 20.4%，降幅小幅收窄；2025 年土地成交面积处在近五年低位，预计 2026 年新开工面积亦不容乐观；2025 年基建投资同比小幅下滑，对长材支撑作用减弱。

板材方面，受益于购置税减半及新能源汽车和汽车出口的良好拉动，2022 年全国汽车销量同比增长 2.10%；制造业累计投资同比有所增长。2023 年国内经济持续复苏、出口高增速支撑汽车产销稳定增长；同时造船业保持较高景气度，全年完工量保持两位数增长，制造业利润降幅收窄带动工业产能利用率小幅修复。2024 年，造船完工量及汽车销量仍继续保持增长，对钢材需求形成一定拉动作用。高端制造业对钢材需求逐渐增加，但 2025 年制造业投资增速有所放缓；从具体行业来看，汽车和造船行业仍保持较高的景气度，机械行业增长势头良好，电力及高新技术装备行业保持增长。

图表 1：近年我国钢材需求情况（单位：亿吨、%）



资料来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

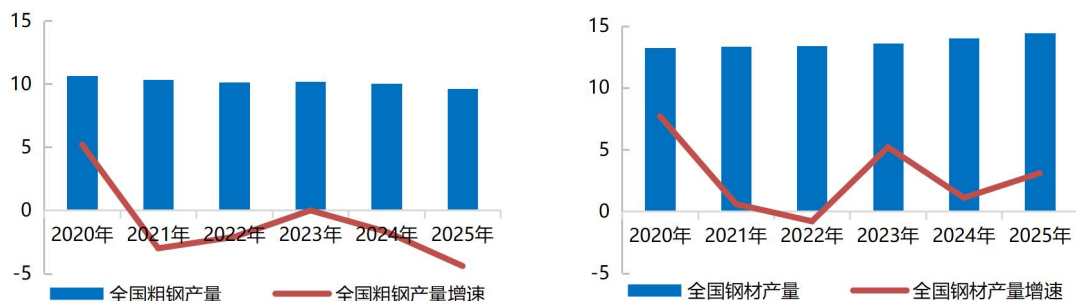
近年钢材出口对钢材需求形成有益补充，但受到贸易摩擦影响，2025 年出口增速放缓。2025 年直接出口数量同比增长 7.5%；间接出口方面，2025 年各类机电产品、船舶出口金额增速分别为 8.4%和 26.70%，均同比下降。自 2026 年 1 月 1 日起，我国对 300 个海关商品编号钢铁产品实施出口许可证管理，并呼吁恢复高端钢铁产品出口退税，强化质量管控，引导企业从“以量补价”转向高质量发展。

预计 2026 年房地产行业仍为探底阶段，新建拖累转为存量影响，但降幅有望继续收窄；作为“十五五”开局之年，重大项目逐步投入，基建投资有望起到一定托底作用；制造业需求增速有所放缓，但目前仍是钢材需求的重要支撑；钢材出口仍保持较大规模，产品结构预计逐步优化。2026 年钢材市场或面临重大项目投资、制造业升级、存量住房改造及海外市场等良好“结构性重构”机遇。

2025 年钢企差异化限产、主动减产赢得供给改善，预计 2026 年粗钢产量仍相对稳定，钢铁行业继续向减量、绿色、高质量发展转型升级

2021 年为响应“双碳”号召，我国首次从政策层面提出粗钢产量同比不增，此后几年对粗钢产量采取“平控”约束，近年我国严控粗钢产量增长。2025~2026 年，我国实施产能产量精准调控，继续实施产量压减，按照支持先进企业发展、倒逼落后低效产能退出的原则落实年度产量调控任务，促进供需动态平衡；并且综合需求及盈利情况，部分钢企主动减产，2025 年粗钢产量再创新低，但钢材产量仍出现小幅增长。预计 2026 年粗钢产能仍将相对稳定，钢材仍需改善错配，将继续聚焦高端装备、核心基础零部件等领域优化产品结构。

图表 2：近年我国钢材供给情况（单位：亿吨、%）



资料来源：iFinD 同花顺，东方金诚整理

钢铁行业在制造业 31 个门类中碳排放量最大，中国粗钢产量占全球粗钢产量比重超 50%，钢铁行业是执行“双碳”任务的重点。《2030 年前碳达峰行动方案》及《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》指出，钢铁行业将深化供给侧结构性改革，严控项目投资，严格执行产能置换，严禁新增产能，推进存量优化，淘汰落后产能。政策指出要推进钢铁企业跨地区、跨所有制兼并重组，提高行业集中度；促进钢铁行业结构优化和清洁能源替代，大力推进非高炉炼铁技术示范，提升废钢资源回收利用水平，推行全废钢电炉工艺。2024 年 10 月，中国版“低碳排放钢”标准正式发布实施；截至 2025 年 11 月末，已有 6.85 亿吨粗钢产能完成超低排放改造和评估监测。2025 年 11 月，生态环境部印发《2024、2025 年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，指出，2024、2025 年度配额实行免费分配，基于单位产出碳排放量分配配额。2026 年超低排放改造、极致能效提升、产能升级改造等诸多项目继续推动，钢铁行业数字化、绿色化和智能化水平进一步提升。

2025 年原料端让利，钢铁行业盈利回升，预计 2026 年利润的修复仍依赖限产的严格执行，原燃料供给相对宽松，盈利有望维持小幅修复

2022 年房地产需求明显走弱拖累，外加铁矿石价格下行，触发钢材端负反馈，钢材价格整体下行；俄乌冲突加剧全球能源危机，动力煤价格大幅提升，动力煤高溢价驱动部分焦煤转产，外加焦煤进口偏低，焦煤供需偏紧，带动焦炭价格大幅提升；高企的碳元素成本抬升钢材成本中枢，钢材利润大幅收缩，黑色产业链内部利润向焦煤环节转移。2023 年铁矿石均价同比小幅上行，焦炭价格虽同比下降但仍维持高位，钢铁行业盈利继续承压。2024 年钢铁、焦炭及铁矿石价格均出现下滑，但铁矿石跌幅仍为最低，钢铁行业盈利继续下行。2025 年钢铁行业利润总额出现 2022 年以来的大幅回升，一方面受益于铁、焦、矿均价出现不同程度的下降；另一方面，中国钢铁协会倡导“三定三不要”和“自律控产降库存”，继续推进行业减量、优化发展，让钢企实现了有需求的生产、有效益的生产和有回款的销售。

预计 2026 年供需双弱的格局下，钢铁行业利润的修复仍依赖限产的严格执行，铁矿石供给相对宽松，煤焦存在一定让利预期，钢铁行业盈利有望维持小幅修复。

业务运营

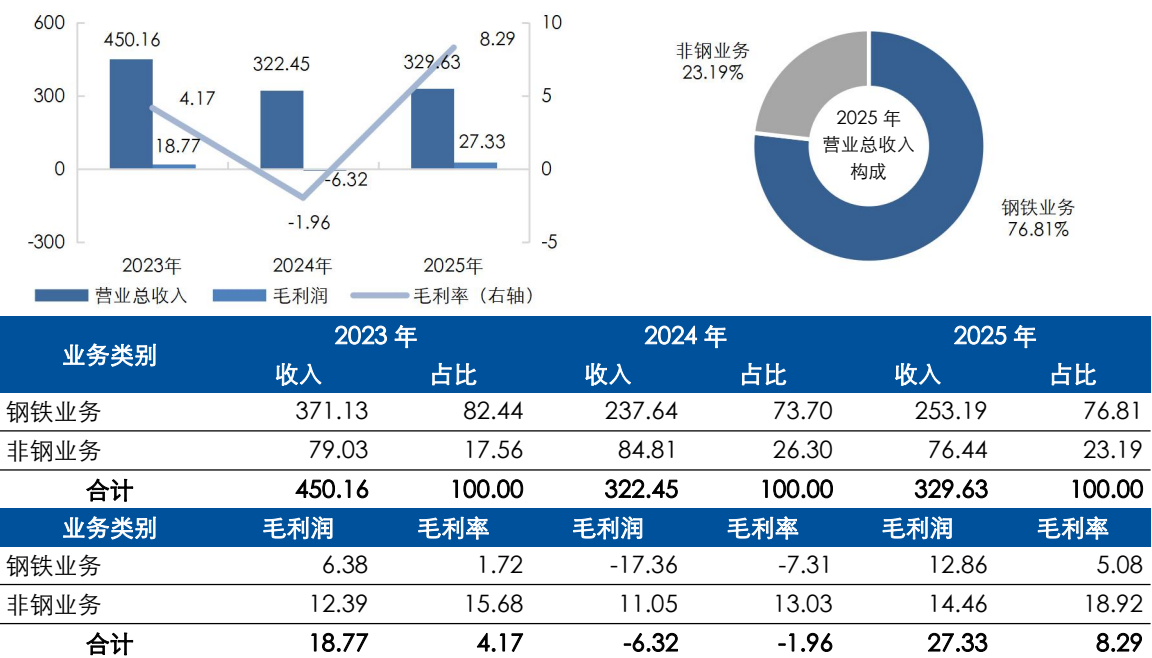
经营概况

公司营业收入主要来自钢铁业务，近年公司营业收入呈下降趋势，受钢铁业务盈利变动影响，公司综合毛利率和毛利润大幅波动

公司近年营业收入主要来自钢铁业务，2025 年钢铁业务收入占营业收入比重为 76.81%；公司同时开展机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等非钢业务，对收入形成有益补充，近年非钢业务的毛利润贡献较高。2023 年~2025 年，公司钢铁业务收入呈下降趋势，导致公司营业总收入有所下降；受钢铁行业下行及公司减量提质转型影响，公司 2024 年钢材产品价格和销量下降，钢铁业务收入下降导致营业收入下滑；受益于钢材销量增长，公司 2025 年钢铁业务收入同比有所上升，带动营业总收入小幅增加。2023 年~2025 年，公司综合毛利率大幅波动；2024 年公司钢材销售均价下滑，叠加原材料价格相对坚挺、安阳基地环保投入增加及铁矿石进口运输成本较高影响，公司钢铁业务出现亏损，公司毛利率下降至-1.96%；由于公司大力推进降成本、补短板、增效益措施，加快特钢转型，引进高层次技术人才，并综合运用技术降本、结构降本、管理降本等方法，叠加原材料采购均价下降，2025 年钢铁业务毛利率回正。2023 年~2025 年，公司毛利润大幅波动上升。

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比小幅下降；受原材料价格上涨及下游需求不足影响，钢材价格弱势下跌，盈利空间被显著压缩，毛利率同比大幅下降。

图表 3：公司营业收入和毛利情况³（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

钢铁业务

公司钢铁业务的运营主体主要为子公司安阳钢铁。截至 2026 年 3 月末，安阳钢铁（合并）

³ 表中数据因四舍五入原因存在尾差，下同。本表毛利率=（营业总收入-营业成本）/营业总收入*100%。

资产总额 466.76 亿元，所有者权益 30.29 亿元。2025 年及 2026 年 1~3 月，安阳钢铁分别实现营业收入总收入 299.94 亿元和 70.61 亿元，利润总额分别为-7.38 亿元和-8.35 亿元。

公司是河南省大型国有钢铁企业，高强钢、汽车钢产品研发水平先进，煤机用高强板、高强度梁钢及汽车轻量化用钢细分市场竞争力较强，区域市场地位突出

公司是河南省大型国有钢铁企业，集炼焦、烧结、冶炼、轧材及科研开发为一体，可生产中厚板、热轧卷板、冷轧卷板、高速线材、建材、型材等多个钢材品种，区域市场地位突出。公司 2025 年粗钢产能达到 1024 万吨/年，2025 年粗钢和钢材产量分别为 785.50 万吨和 791.99 万吨。公司产品以板材为主，同时涵盖建材、线材及型材。

截至 2025 年末，公司拥有国家认定企业技术中心、国家认可检测实验室、校准实验室以及河南省工程技术中心、中试基地等国家级、省市级研发平台，下属分子公司拥有高新技术企业、专精特新企业、技术创新示范企业等各类创新型企业，拥有国际先进水平的各类先进设备仪器，牵头组织或参与制订多项国际、国家、行业、团体标准。公司在高强钢、汽车钢、管线钢等产品中具有多年技术沉淀，并加速特钢产业培育；AH70DBD 产品凭借其在煤矿液压支架行业的专业性、代表性，以及 AH60 系列低合金高强度热轧钢板获得“金杯特优产品”奖项；并先后获得全国质量标杆、全国冶金行业质量领先品牌及国家知识产权优势企业等称号。技术创新方面，公司健全特钢支撑体系，系统推进工艺技术及产品创新，推动特钢产品向差异化、规模化和高端化发展。

公司以“立足河南、辐射周边”为市场定位，销售区域集中在中南地区，并逐步向华东地区拓展，生产基地接近终端需求市场，产品销售运输成本相对较低。近年公司扩大直供直销比例，重点跟踪央企招标采购平台和河南省重点企业、重大工程；中厚板主要应用于建筑工程、机械制造、锅炉容器、桥梁钢、风电等领域，其中煤机用高强板具有一定细分市场竞争力；热轧卷板主要包括冷轧基板、管线钢、汽车钢、桥梁钢及耐候钢等，公司挂车用高强大梁钢、高强度汽车轻量化用钢⁴在细分市场占有率先。

受益于周口基地产能逐步释放，公司粗钢年产能上升至 1024 万吨/年，周口基地 5500mm+5600mm 双机架宽厚板轧机为目前国内最宽轧机，近年钢材产量及产能利用率呈下降趋势

公司以郑州总部为管理中心，下设安阳、周口 2 个主要生产基地。截至 2026 年 3 月末，安阳基地具有炼铁产能 824 万吨/年、炼钢产能 849 万吨/年、轧钢产能 914.96 万吨/年，产品以板材为主；周口基地具有炼铁产能 158 万吨/年、炼钢产能 175 万吨/年、轧钢产能 426 万吨/年；其中周口基地 5500mm+5600mm 双机架宽厚板轧机已于 2024 年 10 月逐步投产，为目前国内最宽轧机，建成后将实现板材宽度 900mm~5300mm 的全覆盖；对应下游领域主要为船舶及海洋工程板、风力发电塔板、模具板、桥梁结构板、建筑结构板、耐候结构板、耐火结构板、工程机械板、管线板及锅炉容器板等产品。

受益于周口基地产能释放，2023 年~2025 年，公司粗钢及钢材产能呈上升趋势，2025 年分别达到 1024 万吨/年和 1340.96 万吨/年。同期，公司粗钢及钢材产量、产能利用率呈下降趋势；受钢铁行业下行及公司减量提质转型影响，公司 2024 年钢材产量同比下降，因宽厚

⁴ 汽车轻量化用钢多指强度在 600 兆帕及以上的钢材，厚度薄，多用于挂车、货运卡车。

板等项目尚处于建设投产初期且整体产量下降，2024 年产能利用率有所下降；2025 年，公司粗钢及钢材产量、产能利用率同比有所回升。

图表 4：公司钢铁业务生产情况（单位：万吨/年、万吨、%）

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量
1.粗钢	917	917.84	917	674.29	1024	785.50
2.钢材	1052.96	993.22	1312.96	698.98	1340.96	791.99
其中：板材	542.00	614.60	802.00	429.50	850.00	608.80
建材	276.00	167.34	276.00	125.84	276.00	35.27
冷轧带钢	40.00	53.29	40.00	38.03	40.00	44.07
型材	47.00	38.06	47.00	13.06	47.00	-
线材	85.00	85.55	85.00	56.38	85.00	74.12
镀锌板带	35.00	24.68	35.00	23.90	35.00	20.17
电工钢板（带）	27.96	9.69	27.96	12.27	7.96	9.55
指标	2023 年		2024 年		2025 年	
	粗钢	钢材	粗钢	钢材	粗钢	钢材
产能利用率	100.09	94.33	73.53	53.24	76.71	59.06

资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司持续推进环保智能管控体系建设，安阳及周口主要产线均已通过超低排放改造评估监测，可有效降低碳排放量，并实现设备升级及优化环保成本管控，子公司安阳钢铁是获环保绩效评级 A 级的长流程钢铁企业，具备较强环保优势。安阳钢铁加快推进智能制造转型升级，2025 年建成“3+7+N”数智化系统架构，系统实施 26 项数字化提升项目，获得“国家 5G 工厂”。

图表 5：公司钢铁生产能耗与环保技术指标

钢铁生产能耗与环保技术指标	2023 年	2024 年	2025 年
吨钢综合能耗（千克标煤）	607.21	590.00	587.20
吨钢耗新水（立方米/吨）	2.42	2.70	2.55
吨钢二氧化硫排放量（千克/吨）	0.10	0.08	0.08
吨钢烟（粉）尘排放量（千克/吨）	0.44	0.38	0.29

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司与郑州煤矿机械集团、宇通集团及格力电器等客户合作稳定，周口基地通过多国船级认证，近年钢材产销率保持较高水平

公司销售区域主要集中在河南省内，近年逐步向华东地区拓展，2025 年中南地区和华东地区销售占比分别为 70.13%和 21.68%。公司在安阳基地、周口基地及子公司安钢集团冷轧有限责任公司分别设立销售公司，在郑州、成都、西安、武汉等地设立分子公司，负责当地销售。

从产品结构看，公司根据产品收益情况调整生产品种，以板材销售为主。公司采取直接销售给终端客户和销售给经销商两种方式，直供比例较高，与郑州煤矿机械集团、宇通集团、格力电器及洛阳第一拖拉机厂等客户合作稳定；2026 年 3 月末，周口基地已经获得中国、法国、美国、英国、韩国共 5 国船级社证书。

公司实行以销定产策略，近年产销率保持在较高水平，2025 年为 98.66%。公司主要以预

收款方式结算，除特殊审批的少量客户有账期外，公司收到 30%~100%订货款后安排生产，发货前支付剩余款项。

图表 6：公司钢材销量构成及销售额区域占比情况（单位：万吨）

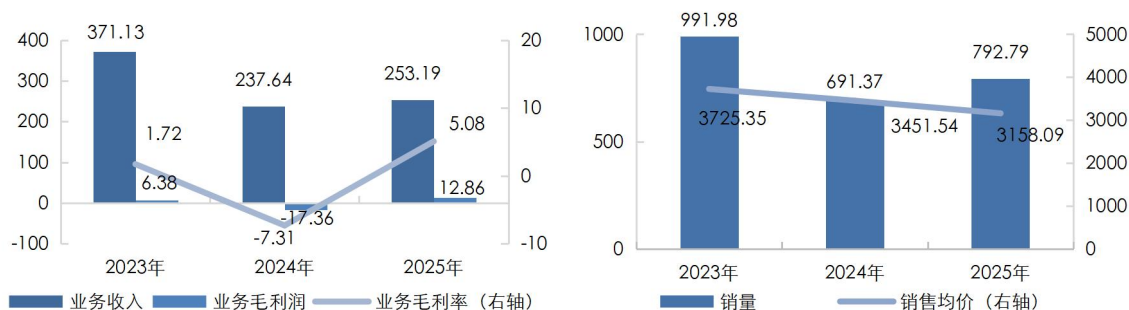


资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司钢铁业务收入呈下降趋势，钢材销售均价持续下滑，受成本变动影响，业务毛利率和毛利润大幅波动

2023 年~2025 年，公司钢材销售均价持续下滑，钢材业务收入呈下降趋势；钢铁业务毛利率及毛利润波动较大；2024 年钢材销售均价继续下滑，叠加铁矿石价格相对坚挺、安阳基地环保投入增加及原材料进口运输成本较高，钢铁业务出现亏损；由于公司 2025 年大力推进降成本、补短板、增效益措施，加快特钢转型，引进高层次技术人才，并综合运用技术降本、结构降本、管理降本等方法，叠加原材料采购均价下降，2025 年钢铁业务毛利率及毛利润回正。

图表 7：公司钢铁业务盈利及销售情况（单位：亿元、%、万吨、元/吨）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司铁矿石自给率较低，且因安阳基地地处内陆，进口运输成本较高；新建周口基地以水运为主，可降低铁矿石运输成本

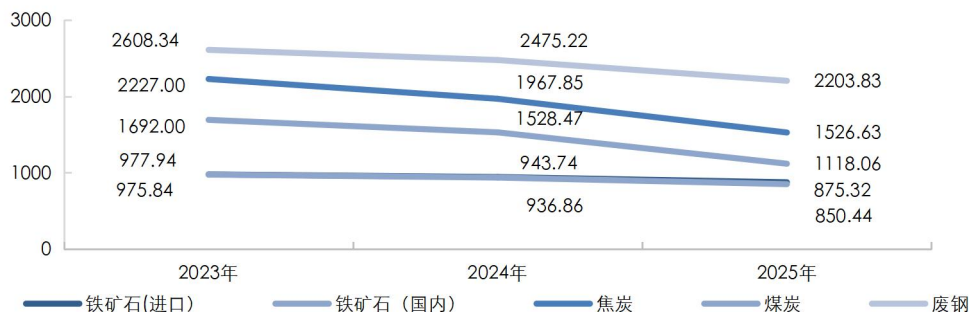
公司钢铁业务生产成本中原材料占比超过 90%，主要原材料包括铁矿石、煤炭、焦炭及废钢等。2023 年~2025 年，公司主要原燃料价格均呈下降趋势。

公司采取集中采购的模式，以提高议价能力，控制采购成本。在钢铁业务主要原材料中，铁矿石采购占比最高，公司进口铁矿石主要来自澳大利亚、巴西等国，国内铁矿石采购主要来自安徽、河北等地；公司主要通过与中国矿产资源集团有限公司签订协议进行采购，少量铁矿石直接向供应商采购。铁矿石自给方面，公司舞阳矿山可提供部分铁矿石原料，铁精矿生产成本较高，公司铁矿石自给率较低。

煤炭采购方面，公司地处国内煤炭主要产区周边，与大型煤炭生产企业、国有煤炭企业签

订长期协议，部分采购自小型煤炭企业或国有贸易企业；煤炭采购以现货现结方式结算，具体以银行承兑汇票为主、以现款为辅支付。公司焦炭主要通过自有焦化厂炼制，公司焦炭产能充足，外购焦炭占比较低。公司废钢主要自周边废钢基地采购，供货后根据炉料、重废、中型废钢、剪废等不同品级进行结算，结算方式主要为银行承兑汇票。

图表 8：公司主要原燃料采购均价（单位：元/吨）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

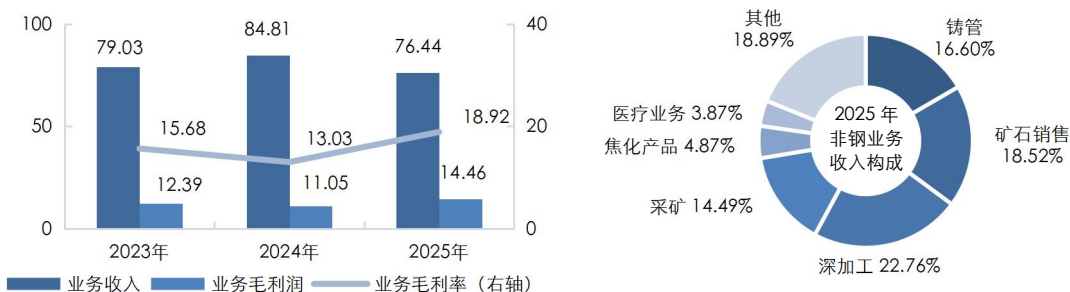
非钢业务

公司非钢业务的运营主体主要包括安钢集团永通球墨铸铁管有限责任公司（安阳钢铁子公司）、安钢集团附属企业有限责任公司、河南安钢集团舞阳矿业有限责任公司及河南安钢物流有限公司等。

公司开展机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等非钢业务，非钢业务对收入形成有益补充，利润贡献较高；近年非钢业务收入小幅波动、毛利率和毛利润波动上升

公司通过开展机械加工、采矿选矿、医疗服务及物流运输等非钢业务，对收入形成有益补充，利润贡献较高；2024 年钢铁业务出现亏损，公司盈利主要来源于非钢业务。公司非钢业务主要围绕主营业务展开，其中铸管、深加工、采矿及矿石销售业务收入占非钢业务比重超过 60%，整体非钢业务较分散。2023 年~2025 年，公司非钢业务收入小幅波动，业务毛利率及毛利润波动上升。

图表 9：公司非钢业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司铸管业务系通过铸造及加工等环节生产球墨铸铁管，产品广泛用于市政管网改造、水利项目、农田灌溉等给排水领域，用户多为政府及下属公司等；深加工业务主要根据下游客户需求，对钢材进行切割、冲孔、弯曲等进一步加工；采矿业务主要系对公司自有舞阳矿山开采

的铁矿石销售，公司开采的铁矿石优先自用，剩余出售；矿石销售是指公司进行的铁矿石贸易收入，不包含自有矿山的铁矿石销售；焦化产品是指公司自有炼焦厂产生的轻苯、硫酸铵、硫磺、焦油等产品对外销售；医疗业务指公司下属安钢职工总医院的经营收入；物流业务主要为下属物流公司集团各基地提供原材料运输、内部倒运、钢材外发等全流程产业链物流服务。公司具有网络货运运营资质，开展仓储、运输、配送、车辆维修、渣土运输、机动车检测等多元业务，后期计划在周口建立物流园；金融业务系对公司上下游客户提供应收账款保理、预付款融资贷款、质押贷款等融资服务，规模较小。

公司治理与发展战略

公司组织结构完整，治理水平较完善，形成较为规范健全的管理体系，基本可覆盖日常经营活动需要

公司按照《公司法》《企业国有资产法》及其他相关法律法规的规定，建立了较完善的治理结构。公司不设股东会，由股东行使相应职权，并由股东授权董事会行使股东会部分职权。公司设立中国共产党安阳钢铁集团有限责任公司委员会，发挥把方向、管大局、促落实的领导作用。董事会是公司的决策机构，对股东负责；董事会由5人组成，设董事长1名、副董事长1名、职工董事1名；公司实施外部董事制度，按有关规定配备外部董事；董事会每届任期三年，可以连任。公司不设监事会，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。公司实行总经理负责制，设总经理1人、副总经理若干人。

根据公司定位和需要，公司总部设立了党委办公室、规划发展部、资本运营部、财务资产部、运营管理部、市场部及法务与合规部等部门，下属子公司主要负责具体业务的开展。公司根据业务特点及管理需要，建立了采购管理、生产管理、销售管理、财务管理、资金管理、关联交易管理及人事管理等方面的管理制度，形成较为规范健全的管理体系，基本可覆盖日常经营活动需要。安全生产方面，公司根据国家法律法规、河南省安全生产条例及内部管理要求，制定相关生产管理制度，划分安全生产责任。

“十五五”期间，公司仍将坚定不移向先进钢铁材料高地迈进，做强先进钢铁产业，壮大电磁新材料、数字智慧、节能环保战新产业，发展资源利用、铸管铸件、精深加工、工程技术、物流贸易特色产业

“十五五”期间，公司将锚定“1346”战略目标，突出科技创新，加快推动产业结构调整和产品提档升级，坚定不移向先进钢铁材料高地迈进。“1”即一个目标：打造具有一流竞争力的千亿级冶金产业集团；“3”即三大任务：稳住基本盘、迈向中高端、抢占新赛道；“4”即四大举措：高端化、智能化、绿色化，向先进钢铁材料转型；“6”即六大愿景：效益一流、产品一流、技术一流、品牌一流、环境一流、管理一流。

产业布局方面，公司将坚持聚焦主业、转型升级、提质增效，择机联合重组省内及周边钢铁，围绕钢铁核心产业，即做强先进钢铁产业，壮大三个战新产业（电磁新材料、数字智慧、节能环保）。加快培育新质生产力，构建产业间高效协同的现代化体系，打造集团发新格局。

财务分析

财务质量

公司提供了 2023 年~2025 年的合并财务报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年~2025 年的财务数据分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 6 家。

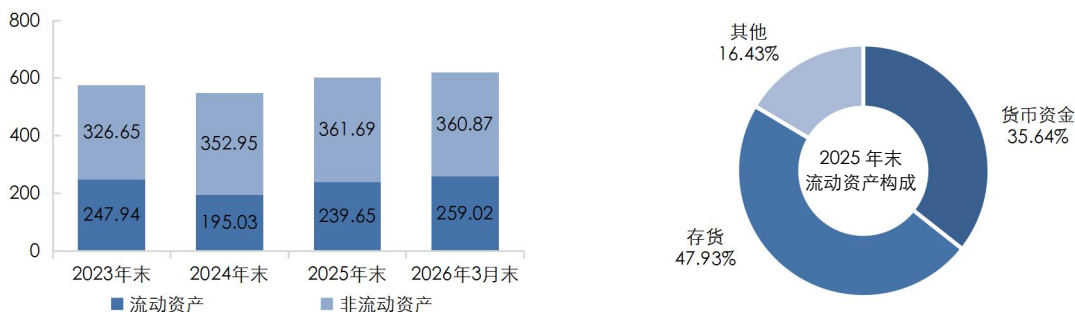
资产构成与质量

近年公司资产总额小幅波动上升，非流动资产占比较高，存货规模较大，2025 年末受限资产占净资产比重 105.09%，资产流动性较弱

2023 年末~2025 年末，公司资产总额小幅波动上升，其中非流动资产占比较高。2026 年 3 月末，公司资产总额较 2025 年末小幅上升，其中非流动资产占总资产的比重为 58.22%。

2023 年末~2025 年末，公司流动资产有所下降，主要由货币资金和存货构成。货币资金呈下降趋势，其中 2024 年末降幅较大，主要系收入下降导致回款减少；2025 年末货币资金主要由其他货币资金和银行存款构成，其中受限货币资金 74.49 亿元，占期末货币资金的比重为 87.21%。存货规模较大，主要为生产所需的原材料、在产品和库存商品；存货规模呈下降趋势，存货周转率有所下降。2026 年 3 月末，公司流动资产较 2025 年末有所上升，构成变化不大。

图表 10：公司资产构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年末~2025 年末，公司非流动资产保持增长，主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成。固定资产波动上升，2025 年末占非流动资产的 58.68%，主要为机器设备和房屋、建筑物。在建工程波动较大，其中 2024 年末大幅增加，主要系周口基地持续投入；2025 年末大幅下降，主要系周口产业园二期工程、周口产业园产能置换一期一步工程等项目转固。无形资产稳中有降，主要为土地使用权。2026 年 3 月末，公司非流动资产较 2025 年末小幅下降，构成变化不大。

母公司方面，2023 年末~2025 年末，母公司资产总额保持增长，2025 年末资产总额为 231.21 亿元；资产构成以非流动资产为主，2025 年末非流动资产占资产总额 91.06%。2025 年末，母公司流动资产有所下降，主要由其他应收款和应收账款等构成。

截至 2025 年末，公司受限资产 112.48 亿元，占期末资产总额的 18.71%，占净资产的 105.09%，占比仍较高且进一步上升；其中受限货币资金占受限资产的 66.22%，主要为保证金、

受限冻结的银行存款。

图表 11：2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目	期末受限金额	占受限资产比例	受限原因
货币资金	74.49	66.22	保证金、受限冻结的银行存款
固定资产	23.74	21.11	资产抵押
无形资产	5.28	4.69	资产抵押
应收票据	5.26	4.68	票据贴现未到期
其他权益工具投资	2.80	2.48	股票质押
应收款项融资	0.70	0.63	票据质押
在建工程	0.22	0.19	资产抵押
合计	112.48	100.00	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

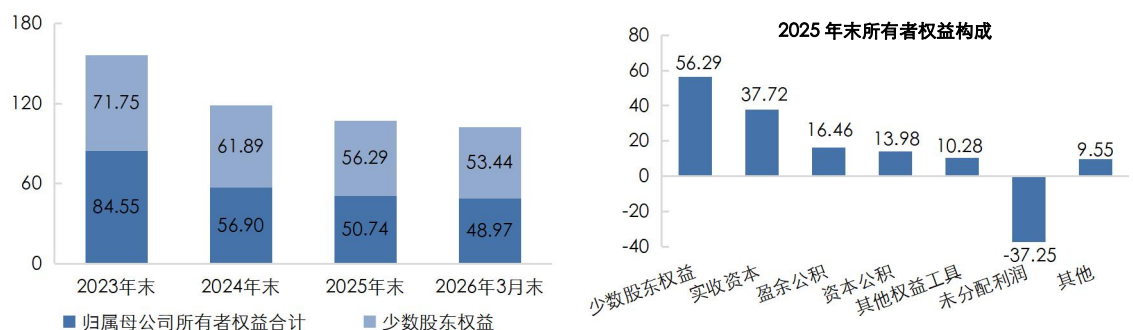
资本结构

近年受亏损影响，公司所有者权益持续下降，少数股东权益和实收资本占比较高

2023 年末~2025 年末，公司所有者权益持续下降，主要由实收资本、资本公积、盈余公积和少数股东权益构成，其中 2025 年末少数股东权益占所有者权益比重为 52.59%。

2023 年末~2025 年末，公司实收资本、资本公积和盈余公积保持稳定。受公司亏损影响，未分配利润逐年下降且持续为负。2026 年 3 月末，公司的所有者权益较 2025 年末有所下降，构成变化不大。

图表 12：公司所有者权益及构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

近年公司全部债务保持增长，且以短期债务为主，存在一定集中偿付压力，预计随着周口等项目持续投入，短期内债务负担难有显著下降

2023 年末~2025 年末，公司负债总额逐年上升，构成以流动负债为主。2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末有所上升，流动负债占负债总额的 81.51%。

2023 年末~2025 年末，公司流动负债有所上升，其中短期借款、应付票据、应付账款、合同负债和一年内到期的非流动负债占比较高。短期借款呈上升趋势，2025 年末构成以信用借款和保证借款为主。应付票据呈下降趋势，主要为银行承兑汇票。应付账款小幅波动上升，主要为应付材料款和工程款。合同负债有所下降，主要为预先收取客户的合同对价。一年内到期的非流动负债波动上升，其中 2025 年末有所上升，主要系一年内到期的应付债券增加。2026

年3月末，公司流动负债较2025年末有所上升，构成变化不大。

2023年末~2025年末，公司非流动负债逐年上升，其中长期借款、应付债券和长期应付款占比较高。公司长期借款呈下降趋势，2025年末以信用借款、质押借款和保证借款为主，主要用于生产经营和项目建设。因发行债券，应付债券持续增加。长期应付款逐年增长，主要为应付融资租赁款。2026年3月末，公司非流动负债较2025年末有所增加，主要系增加应付债券13.00亿元。

图表 13：公司负债及构成情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2023年末~2025年末，公司资产负债率持续上升，全部债务保持增长，其中短期债务占比较高，2026年3月末短期债务占比为75.99%；由于钢铁业务规模相对稳定且周口基地持续投入，预计短期内债务负担难显著下降。从债务期限结构来看，以2025年末为基础，一年内到期债务规模较大，短期内存在一定集中偿还压力。

图表 14：公司全部债务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
全部债务	282.80	290.54	345.09	377.86
其中：短期债务	245.15	241.36	266.58	287.14
长期债务	37.65	49.18	78.52	90.72
长期债务资本化比率	19.41	29.28	42.32	46.97
全部债务资本化比率	64.40	70.98	76.33	78.68
资产负债率	72.80	78.32	82.20	83.48

数据来源：公司提供，东方金诚整理

母公司方面，截至2025年末，母公司全部债务为61.14亿元，其中短期债务为18.46亿元，主要包括银行借款5.66亿元、一年内到期的非流动负债10.80亿元等；长期债务42.68亿元，主要包括长期借款5.57亿元和应付债券35.70亿元等。

截至2025年末，公司无对外担保。

盈利能力

近年公司营业收入呈下降趋势，营业利润率大幅波动，期间费用占比有所上升，公司近年持续亏损

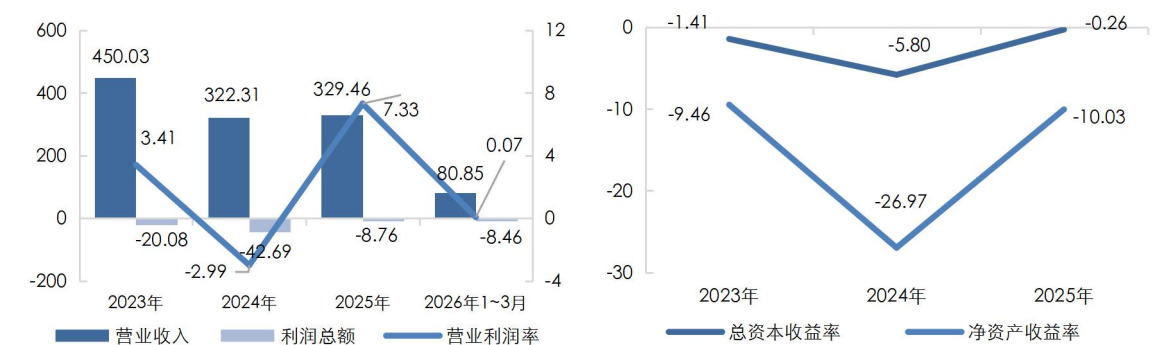
2023年~2025年，公司营业收入呈下降趋势；受市场下行、公司减量提质转型影响，公司2024年营业收入有所下降；2025年营业收入有所回升。同期，公司营业利润率大幅波动；

其中 2024 年钢价下滑，叠加原材料价格坚挺，且安阳基地环保投入增加、原材料价格相对坚挺及铁矿石进口运输成本较高，公司营业利润率大幅下降；2025 年，公司大力推进降本及原材料采购均价，带动营业利润率大幅回升至 7.33%。同期，公司期间费用规模有所下降，但占营业收入比重有所增长，其中管理费用和研发费用占比较高。

非经常损益方面，2023 年~2025 年，公司其他收益小幅上升，主要为与资产和收益相关的补助等，2025 年为 1.07 亿元。信用减值损失有所波动，主要为应收账款坏账损失，2025 年为-0.02 亿元。投资收益逐年下降，2025 年为-0.47 亿元。资产减值损失的损失规模波动较大，2025 年为-0.08 亿元，主要为存货跌价损失。

2023 年~2025 年，公司持续亏损；其中 2024 年钢铁业务盈利下滑导致公司亏损规模扩大；2025 年钢铁业务毛利率回正，利润总额实现大幅减亏。从资产盈利指标来看，2023 年~2025 年，受盈利波动变化影响，公司净资产收益率和总资产收益率波动较大。

图表 15：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比小幅下降；受原材料价格上涨及下游需求不足影响，钢材价格弱势下跌，导致购销两端价差持续收窄，盈利空间被显著压缩，叠加公司在建工程陆续转入固定资产，折旧费用相应增加，利润总额为-8.46 亿元，同比大幅下降。预计随着原有产能及周口新增产能稳定释放，公司 2026 年钢材销量相对稳定，但钢铁行业仍处于底部回暖阶段，公司盈利仍承压。

现金流

近年公司经营性净现金流波动较大，因持续推进产线技改及环保升级、周口基地建设，投资性净现金流保持净流出，筹资性净现金流波动下降

2023 年~2025 年，公司经营性净现金流波动较大；随着公司亏损规模扩大，2024 年经营性净现金流由正转负；受益于净利润大幅减亏，公司 2025 年经营性净现金流大幅回升。同期，公司现金收入比持续下降，2025 年为 91.17%，经营获现能力有所下降。

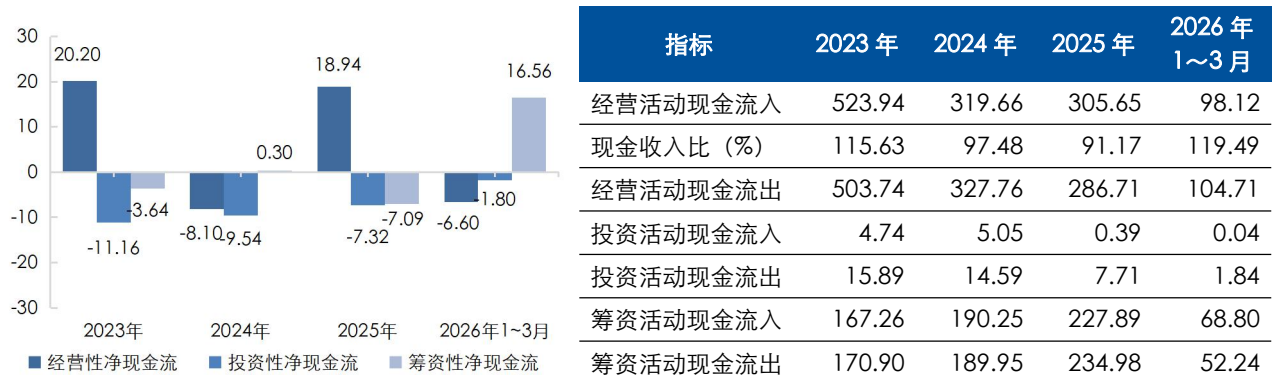
2023 年~2025 年，公司投资性净现金流均为净流出，主要系公司持续推进周口基地建设，且现有产线存在技改及环保升级投入。同期，公司筹资性净现金流呈下降趋势。

2026 年 1~3 月，公司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、筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.60 亿元、-1.80 亿元和 16.56 亿元。

2025 年母公司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、筹资活动产

生的现金流量净额分别为 7.46 亿元、-3.86 亿元和-3.19 亿元。

图表 16：公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

从短期偿债能力来看，公司流动比率和速动比率呈下降趋势；受经营活动净现金流波动影响，经营性净现金流对流动负债的覆盖程度下降；非受限货币资金对短期债务覆盖程度较低。

从长期偿债能力来看，近年公司 EBITDA 利息倍数波动上升，全部债务/EBITDA 波动较大；整体来看，盈利对债务和利息的覆盖程度较弱。

图表 17：公司偿债能力主要指标

指标名称	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
流动比率（%）	66.42	52.03	58.30	61.41
速动比率（%）	34.21	25.94	30.36	32.32
经营现金流动负债比（%）	5.41	-2.16	4.61	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	-2.04	2.08	-
全部债务/EBITDA（倍）	43.51	-17.16	17.35	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2026 年 3 月末，公司短期债务为 287.14 亿元；2025 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金的金额为 11.06 亿元。2025 年公司经营性净现金流为 18.94 亿元，投资性净现金流为-7.32 亿元，筹资活动前净现金流为 11.62 亿元。预计 2026 年公司收入相对稳定，盈利仍承压，且在建及拟建项目仍将持续投入，预计 2026 年公司筹资活动前净现金流对短期债务保障能力较弱。

截至 2025 年末，公司银行授信总额 293.10 亿元，未使用授信余额 95.13 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司持有的子公司安阳钢铁未质押市值为 21.74 亿元，且安阳钢铁为 A 股上市公司，直接融资渠道畅通。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》（自主查询版），截至 2026 年 8 月 4 日，公司本部在银行贷款履约方面不存在不良信用记录。

截至本报告出具日，公司及子公司发行的债券均按时付息和兑付。

外部支持

河南省经济实力和财政实力均很强，作为河南省大型国有钢材生产企业，公司在基地建设、资产划拨、资金注入及政府补贴等方面可获得河南省国资委及相关方的大力支持

河南省经济实力和财政实力均很强，2023年~2025年，河南地区经济持续增长，地区生产总值增速分别为4.1%、5.1%和5.6%；同期，全省生产总值分别为59132.39亿元、63589.99亿元和66632.79亿元。2023年~2025年，河南省一般公共预算收入分别为4512.05亿元、4398.91亿元和4501.66亿元。

截至2026年3月末，河南省国资委持有公司72%的股权。河南省将坚持钢铁产业支撑定位，以安钢集团为主体组建河南钢铁集团，以全面提升河南省钢铁产业综合竞争力。公司是河南省大型国有钢材生产企业，钢材产量在省内占比较高，在河南省钢铁行业整合提升中发挥重要作用，并对当地就业和税收产生一定贡献。

项目支持方面，为助推河南省钢铁产业结构调整和优化升级，2023年8月，河南省绿色钢铁产业发展基金（以下简称“钢铁基金”）注册成立，基金总规模50.01亿元，截至2026年3月，18.37亿元基金已以增资扩股方式注入河南安钢周口钢铁有限责任公司（安阳钢铁子公司），用于项目建设、日常经营等。

资产划拨和国有资本经营预算资金方面，2016年河南省国土资源厅同意将安钢集团舞阳矿业公司作为使用权人的23宗国有划拨土地，按原用途以国家作价出资方式投入公司，按照评估总价84153.20万元全额作价用于转增国家资本金；同时依据《河南省省级国有资本经营预算支出管理试行办法》等相关规定，将河南省财政厅拨付的国有资本经营预算资金9000万元作为国家资本金增加公司注册资本。2023年，根据河南省国资委等要求，河南资本集团将涉及的23宗、128.56公顷国有划拨土地按照评估总价64040.44万元全额作价用于转增国家资本金，并将上述土地作价转增公司资本金。

政府补贴方面，2023年~2025年，公司分别取得政府补贴资金1.46亿元、1.04亿元和1.07亿元，主要为政府补贴、税收补贴及稳岗补贴等资金。

整体来看，河南省综合实力很强，作为河南省钢铁产业整合升级的重要实施主体，公司在资源整合重组、重点基地建设、提升产业集中度和差异化提升等方面发挥重要作用，在基地建设、资产划拨、资金协调及政府补贴等方面获得实控人河南省国资委及相关方的大力支持。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，公司是河南省大型国有钢铁企业，拥有国内最宽5500mm+5600mm双机架宽厚板轧机，钢材产能1340.96万吨/年，煤机用高强板、高强大梁钢及汽车轻量化用钢细分市场占有率较高，具有较强的区域市场竞争优势；近年公司持续推进周口基地产能置换及安阳基地产能升级，新建周口基地以水运为主，可降低铁矿石运输成本，叠加公司大力推进降本及原燃料采购均价下降，2025年钢铁业务毛利率回正；公司与郑州煤矿机械集团、宇通客车及格力电器等客户合作稳定，近年加速特钢新品研发，高强钢、汽车钢产品研发水平先进，研发费用占营业收入比重逐年提升，多项产品获得“金杯特优产品”奖项，钢材产销率保持较高水平；公司持续推进环保及智能管控体系建设，子公司安阳钢铁是获环保绩效评级A级的长流

程钢铁企业，且获得“国家 5G 工厂”，公司 2025 年吨钢综合能耗下降至 587.20 千克标煤/吨。

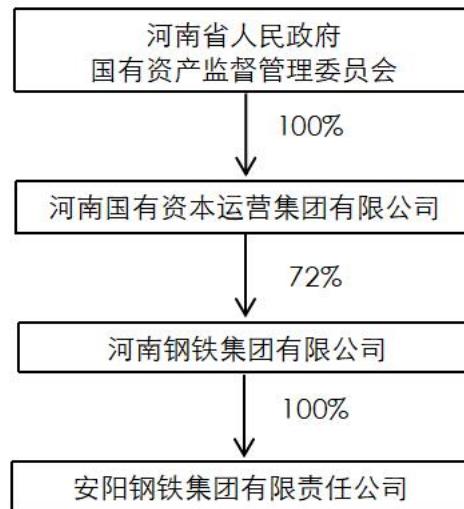
东方金诚关注到，近年钢铁行业景气度偏弱，钢材销售均价下滑，预计公司 2026 年盈利仍承压；公司存货规模较大，受限资产占净资产比重较高，资产流动性较弱；公司资产负债率较高，全部债务规模较大，且以短期债务为主，存在集中偿付压力。

外部支持方面，公司实际控制人为河南省国资委，河南省经济财政实力很强；作为河南省钢铁产业整合升级的重要实施主体，公司在资源整合重组、生产基地建设、提高产业集中度和差异化提升等方面发挥重要作用；公司持续获得河南省国资委在基地建设、资产划拨、资金协调及政策等方面的支持，预计未来实际控制人河南省国资委对公司支持意愿很强。

综上所述，东方金诚评定安阳钢铁集团有限责任公司主体信用等级⁵为 AA+，评级展望为稳定。

⁵ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



```

graph TD
    A[安阳钢铁集团党委] --> B[董事会]
    A --> C[纪委<br/>纪委巡察办公室]
    B --> D[经理层]
    B --> E[战略与投资委员会<br/>薪酬与考核委员会<br/>审计与风险委员会<br/>提名委员会]
    D --> F[党委办公室]
    D --> G[党群工作部]
    D --> H[宣传部]
    D --> I[战备部]
    D --> J[武装部]
    D --> K[集团工会]
    D --> L[集团办公室]
    D --> M[董事会办公室]
    D --> N[人力资源部]
    D --> O[规划发展部]
    D --> P[财务共享中心]
    D --> Q[资本运营部]
    D --> R[审计部]
    D --> S[经理办公室]
    D --> T[运营管理部]
    D --> U[安全和环保监管部]
    D --> V[市场部]
    D --> W[招投标管理部]
    D --> X[科技创新中心]
    D --> Y[数字智慧中心]
    D --> Z[由人力资源部代管]
    D --> AA[河南省先进钢铁研究院]
    D --> AB[数字应用研究院]
    D --> AC[绿色低碳中心<br/>与安全环保部合署]
    F --> AD[分公司]
    F --> AE[子公司]
    
```

附件三：公司主要财务数据和财务指标

项目名称	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
主要财务数据及指标				
资产总额（亿元）	574.59	547.98	601.34	619.89
所有者权益（亿元）	156.30	118.79	107.04	102.41
负债总额（亿元）	418.29	429.19	494.31	517.48
短期债务（亿元）	245.15	241.36	266.58	287.14
长期债务（亿元）	37.65	49.18	78.52	90.72
全部债务（亿元）	282.80	290.54	345.09	377.86
营业收入（亿元）	450.03	322.31	329.46	80.85
利润总额（亿元）	-20.08	-42.69	-8.76	-8.46
净利润（亿元）	-14.79	-32.04	-10.74	-8.57
EBITDA（亿元）	6.50	-16.93	19.89	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	20.20	-8.10	18.94	-6.60
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-11.16	-9.54	-7.32	-1.80
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	-3.64	0.30	-7.09	16.56
毛利率（%）	4.14	-2.00	8.24	0.97
营业利润率（%）	3.41	-2.99	7.33	0.07
销售净利率（%）	-3.29	-9.94	-3.26	-10.60
总资本收益率（%）	-1.41	-5.80	-0.26	-
净资产收益率（%）	-9.46	-26.97	-10.03	-
总资产收益率（%）	-2.57	-5.85	-1.79	-
资产负债率（%）	72.80	78.32	82.20	83.48
长期债务资本化比率（%）	19.41	29.28	42.32	46.97
全部债务资本化比率（%）	64.40	70.98	76.33	78.68
货币资金/短期债务（%）	37.87	27.35	32.04	33.29
非筹资性现金净流量债务比率（%）	3.20	-6.07	3.37	-2.22
流动比率（%）	66.42	52.03	58.30	61.41
速动比率（%）	34.21	25.94	30.36	32.32
经营现金流动负债比（%）	5.41	-2.16	4.61	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	-2.04	2.08	-
全部债务/EBITDA（倍）	43.51	-17.16	17.35	-
应收账款周转率（次）	58.56	39.67	39.67	-
销售债权周转率（次）	52.39	28.67	22.88	-
存货周转率（次）	3.32	3.02	2.84	-
总资产周转率（次）	0.79	0.57	0.57	-
现金收入比（%）	115.63	97.48	91.17	119.49

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率（%）	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率（%）	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率（次）	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率（次）	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率（次）	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 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。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除 AAA_{sti} 级和 CCC_{sti} 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在安阳钢铁集团有限责任公司（以下简称为“受评主体”）主体信用等级有效期内，持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项，并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对受评主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时，委托方或受评主体应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026年8月27日