



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 北京首钢股份有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2023】00493

大公国际资信评估有限公司通过对北京首钢股份有限公司及“20 首迁 01”的信用状况进行跟踪评级，确定北京首钢股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“20 首迁 01”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月十四日



## 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
20 首迁 01	25	5 (3+2)	AAA	AAA	2022.06

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	1,424.38	1,431.73	1,494.43	1,444.26
所有者权益	521.08	500.72	489.96	388.31
总有息债务	444.61	452.92	510.28	586.93
营业收入	287.15	1,181.42	1,329.84	799.51
净利润	-0.50	15.09	84.19	24.11
经营性净现金流	-17.47	100.44	153.93	102.75
毛利率	4.37	5.99	11.72	8.60
总资产报酬率	0.27	2.55	8.20	3.56
资产负债率	63.42	65.03	67.21	73.11
债务资本比率	46.04	47.49	51.02	60.18
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.11	8.38	4.08
经营性净现金流/总负债	-1.91	10.38	14.94	9.68

注: 公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告, 同时将存货跌价准备的计提和收入确认为关键审计事项; 公司 2020 年数据采用 2021 年审计报告中首次执行新租赁准则调整首次执行当年年初财务报表数, 2021 年数据采用 2022 年审计报告追溯调整数; 公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 刘银玲

评级小组成员: 张行行

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

北京首钢股份有限公司(以下简称“首钢股份”或“公司”)主要从事钢铁产品生产和销售业务,跟踪期内,公司仍保持明显产能规模优势,研发能力较强且环保水平较高,产品结构持续优化,控股股东首钢集团有限公司(以下简称“首钢集团”)仍能够在原材料供应和融资方面向公司提供支持;但公司 2022 年利润同比大幅下降,仍存在一定存货跌价风险,同时面临一定短期偿债压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 公司仍是国内上市公司中领先的钢铁联合企业之一,产能规模优势仍明显;
- 公司主要生产基地设计和设备仍处于国际先进水平,研发能力较强,环保水平较高,产品系列丰富,产品结构持续优化;
- 公司控股股东首钢集团具有很强实力,公司是控股股东在中国境内的钢铁及上游铁矿资源产业发展、整合的唯一平台,北京市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人,公司能够在原材料供应和融资等方面获得股东支持。

### 主要风险/挑战:

- 2022 年,受钢铁市场需求下滑、价格走弱、原燃料价格保持相对高位影响,公司利润水平同比大幅下降,且 2023 年一季度发生亏损;
- 公司以原材料、自制半成品和库存商品为主的存货规模较大,在钢材价格尚未有力复苏的背景下,仍存在一定存货跌价风险;
- 截至 2023 年 3 月末,公司短期有息债务占比仍较高,同时存续债券行权或到期日均位于 2023 年内,仍面临一定短期偿债压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《钢铁企业信用评级方法》，版本号为 PF-GT-2022-V. 5. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>6.43</b>
（一）市场竞争力	6.43
（二）运营能力	6.08
（三）可持续发展能力	7.00
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>5.63</b>
（一）偿债来源	6.47
（二）债务与资本结构	4.39
（三）保障能力分析	5.62
（四）现金流量分析	5.47
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa+</b>
<b>外部支持</b>	<b>1</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

外部支持说明：公司控股股东首钢集团具有很强实力，公司是控股股东在中国境内的钢铁及上游铁矿资源产业发展、整合的唯一平台，北京市人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人，公司能够在原材料供应和融资等方面获得股东支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	20 首迁 01	AAA	2022/06/23	刘银玲、于鸣宇	钢铁企业信用评级方法 (V. 4)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	20 首迁 01	AAA	2020/09/08	于鸣宇、张洁、张玥	钢铁企业信用评级方法 (V. 3. 1)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	-	-	2017/06/23	王晶晶、宋莹莹、何海涛	钢铁行业信用评级方法	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA+/稳定	-	-	2015/10/15	马红、丁伟强、任晓晨	大公信用评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对北京首钢股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 跟踪评级说明

根据大公承做的首钢股份存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
20 首迁 01	25	25	2020. 09. 17~2025. 09. 17	偿还公司有息债务	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

公司是经北京市人民政府批准，由首钢集团独家发起，以募集方式设立，并于 1999 年在深圳证券交易所完成上市的股份有限公司，股票代码“000959.SZ”，初始注册资本 23.10 亿元。后经债转股、增发等事项，截至 2021 年末公司总股本为 67.50 亿元。

2022 年 3 月，公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准北京首钢股份有限公司向首钢集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2022]553 号），公司开展发行股份购买资产并募集配套资金事宜。2022 年 3 月，公司根据批复文件向首钢集团发行 1,015,417,369 股股份购买其持有的北京首钢钢贸投资管理有限公司（以下简称“首钢钢贸”）49.00% 股权。2022 年 5 月，公司向八名投资者发行 54,126,391 股，募集资金总额为人民币 291,199,983.58 元。本次发行后，公司注册资本变更为 7,819,869,170.00 元。

2022 年 11 月，公司及分公司首钢股份公司迁安钢铁公司（以下简称“迁钢公司”）以现金方式收购首钢集团有限公司矿业公司（以下简称“矿业公司”）持有的球团、烧结（以下简称“球烧业务”）工序有效经营性资产及负债。球烧业务以 2022 年 6 月 30 日为评估基准日，2022 年 11 月 30 日为合并日，净资产评估作价及收购价格均为 13.00 亿元。公司已于 2022 年 12 月 7 日支付首期收购对价款 6.50 亿元，剩余收购价款将按协议约定的方式支付<sup>1</sup>。球烧业务并购属同

<sup>1</sup> 依据公司与矿业公司签订的《资产收购协议》，迁钢公司应在协议生效之日起 5 个工作日内以现金方式向矿业公司支付本次收购价款的 50%；在协议约定的交割审计完成后以现金方式支付本次收购价款剩余的 50%（即第二期收购价款），但最迟不得超过协议生效之日起 12 个月期限届满前支付剩余的 50%。





一控制下企业合并，公司追溯调整 2022 年初财务报表数据。截至合并日，烧球业务总资产 22.27 亿元，净资产 11.41 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 78.20 亿元，首钢集团、中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“宝武”）、北京京投投资控股有限公司（以下简称“京投投资”）和北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)（以下简称“京国瑞”）分别持有公司 56.53%、10.15%、9.48%和 6.32%股权，首钢集团仍为公司控股股东，北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）仍为公司实际控制人。

截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司仍为 6 家。

公司建立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，目前设有董事会秘书室、计财部、制造部、营销中心、采购中心、人力资源部、设备部等多个部门，管理体系完善。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 5 月 10 日，公司本部共有 3 笔已结清关注类贷款和 5 笔已结清关注类票据贴现，截至 2016 年末均已正常收回或结清。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的债务融资工具已到期的均已按时兑付，未到期的均按时付息。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。**

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和





薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

## （二）行业环境

“双碳”目标背景下，2022 年钢铁行业政策重点在于节能降耗、绿色高效以及数字智能化发展，节能减排和数字化将成为我国钢铁行业未来中长期发展主题；此外，为从根本上解决钢铁产业链资源短板问题，政策上鼓励国内铁矿石加快开发进度，国内铁矿石开发或将迎来机遇期。

2020 年 9 月，中国明确提出“双碳”目标，基于这一背景，2022 年以来钢铁行业政策重点在于如何促进行业节能降耗、绿色高效以及数字智能化发展，节能减排和数字化将成为我国钢铁行业未来中长期发展主题。

**表 2 2022 年钢铁行业主要政策**

时间	政策名称	内容
2022.01	《关于印发“十四五”节能减排综合工作方案》	到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造，大气污染防治重点区域燃煤锅炉全面实现超低排放；到 2025 年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过 30%。
2022.02	《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》	做好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价，进一步强化大宗商品现货市场监管，加强大宗商品价格监测预警；支持企业投资开发铁矿、铜矿等国内具备资源条件、符合生态环境保护要求的矿产开发项目；推动废钢、废有色金属、废纸等再生资源综合利用，提高“城市矿山”对资源的保障能力；启动实施钢铁、有色、建材、石化等重点领域企业节能降碳技术改造工程等。
2022.06	《工业能效提升行动计划》	到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工等行业重点产品能效达到国际先进水平。
2022.06	《工业水效提升行动计划》	到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%，重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%
2022.11	《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》	促进产业绿色转型升级，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，开展传统产业集群升级改造。推动能源清洁低碳转型，开展分散、低效煤炭综合治理。持续推进钢铁行业超低排放改造，出台焦化、水泥行业超低排放改造方案；开展低效治理设施全面提升改造工程。

数据来源：中国钢铁工业协会网站、中国钢铁新闻网等公开资料，大公国际整理

此外，长期以来我国铁矿石自给率较低，钢铁企业生产成本受原材料价格波动影响明显，加之地缘政治等因素影响，加强铁矿石等资源保障，改变中国铁资



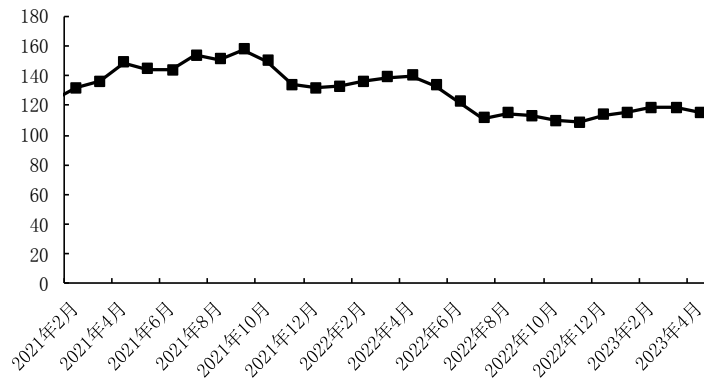
源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题便尤为突出。在此背景下，2022 年 1 月份，中国钢铁工业协会提出了旨在加强资源保障的“基石计划”，明确了提升国内矿产量、支持废钢、加快海外矿开发三大举措。2022 年 7 月，自然资源部在《对十三届全国人大五次会议第 7783 号建议的答复》中提到，下一步，自然资源部将会同国家发展改革委继续指导资源型地区做好矿产资源勘查工作。国家发展改革委将会同有关部门推动国有经济布局优化和结构调整，培育矿业领域优质国有企业，增强国有矿业企业资源勘查利用能力。随着国家将铁矿石资源定位为战略初级产品、国家有关部门对国内铁矿项目的大力推动，国产铁矿从勘探投入到矿山开发的政策环境、投融资环境正在大力改善，开发力度也逐步加大，国内铁矿石开发或将迎来机遇期。

**2022 年，受主要用钢下游行业市场需求不振影响，我国粗钢产量同比下滑，钢材综合价格指数出现明显下跌，同期，钢铁主要原料铁矿石价格同比下降，但焦炭价格同比变动不大，在供需端和成本端共同作用下，钢铁行业盈利水平呈大幅下降。**

根据国家统计局数据，2022 年，我国实现粗钢产量 10.13 亿吨，同比下降 1.92%，延续 2021 年下降趋势；实现钢材产量 1.40 亿吨，同比微增 0.27%。

从下游行业来看，房地产和基建行业为核心用钢领域，房地产用钢需求占比约 39%，基建占比约 16%，同时房地产和基建也会带动机械、汽车、家电等行业间接用钢需求。从地产行业来看，2022 年全年，全国房地产开发投资 132,895 亿元，同比下降 10.0%，房屋新开工面积 120,587 万平方米，同比下降 39.4%。地产投资开工规模下行是用钢需求收缩的主要因素。从基建及制造行业来看，2022 年，我国基建投资（不含电力）同比增长 9.4%，制造业固定资产投资完成额同比增长 9.1%，钢铁主要下游需求中基建和制造业保持了尚可的投资增速，但仍难以对钢材需求产生明显增量贡献。其他间接用钢的下游行业中，挖掘机作为机械行业代表产品，产量同比下降 21.70%；其他主要家用电器产量呈不同发展态势。2022 年，汽车产量同比增长 3.60%，增速有所减缓。

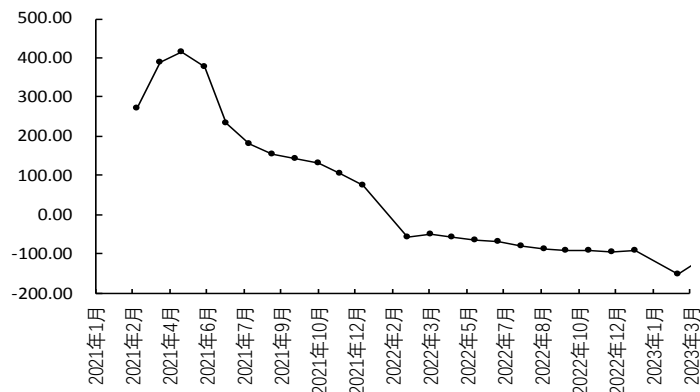
2022 年，受主要用钢下游行业市场需求不振影响，我国钢材综合价格指数较 2021 年出现明显下跌。1 月 4 日，钢材价格综合指数 131.80 点，延续 2021 年末钢材价回落后水平；后由于俄乌冲突导致原材料价格上涨抬升钢材成本，钢铁价格于 4 月 8 日升至年度峰值 142.51 点；5 月以来，受房地产等下游需求下降等因素影响，钢材需求明显受限但产量降幅不及消费降幅，钢材价格指数持续下行；进入 11 月后，随着经济企稳及中国地产政策“三支箭”带来回暖预期，钢材市场消费预期有所好转，钢材价格呈小幅回升走势，2023 年 3 月，钢材综合价格指数回升至 118.54 点，同比仍下降 20.31 点。



**图 1 2021 年至 2023 年 1~4 月我国钢材价格综合指数变动趋势 (单位: 点)**

数据来源: 中国钢铁工业协会

钢材生产所需原材料主要包括铁矿石、焦炭、炼焦煤和废钢等, 其中, 铁矿石成本占钢铁成本的比重大约在 40%~50%左右。铁矿石方面, 据兰格钢铁网监测数据显示, 2022 年, 普氏铁矿石价格指数均值 120.2 美元/吨, 同比下跌 24.6%, 中国海关进口铁矿石均价 118.2 美元/吨, 同比下跌 28.0%; 焦炭方面, 2022 年, 唐山地区二级冶金焦价格均值 2,894 元/吨, 同比下跌 3 元/吨, 变动不大, 但年内价格波动较大, 4 月达峰值 3,850 元/吨后波动回落; 废钢方面, 2022 年, 废钢价格 (唐山重废) 均值 3,065 元/吨, 同比下跌 9.3%。



**图 2 2021 年至 2023 年 4 月我国黑色金属冶炼及压延加工业利润总额累计同比变动趋势 (单位: %)**

数据来源: 国家统计局

在供需端和成本端共同作用下, 钢铁行业 2022 年以来盈利水平呈大幅下降。根据国家统计局数据, 2022 年我国黑色金属冶炼及压延加工业利润总额 441.20 亿元, 同比减少 91.30%; 2023 年 1~3 月, 我国黑色金属冶炼及压延加工业利润总额 -65.00 亿元, 累计同比减少 111.90%。预计 2023 年, 稳增长政策推进对钢铁消费带来回暖预期, 钢铁行业消费需求复苏现端倪, 但政策的边际利好达成质变仍需进一步观察, 在产业政策和利润的自主调节下, 2023 年钢铁产量供给反



弹将持续受限，预计行业仍将在压减产能产量的基调上维持供给，随着供需过剩局面缓解，钢材价格有望筑底回升，吨钢毛利有望边际修复但修复程度有限，行业收入和利润水平或将继续承压。

### （三）区域环境

京津冀协同发展可为区域内大型钢铁企业带来较好的发展空间；但区域内市场竞争较为激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。

公司主要经营区域位于京津冀地区，区域内钢铁企业数量较多、产量较大，市场竞争较为激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。同时，京津冀地区交通发达，铁路、公路、港口交织成网，天津港、秦皇岛港、唐山港和黄骅港四大港口链接环渤海和东南沿海城市以及日韩等国家，便利的交通为钢铁企业原材料采购和产品输出创造了良好条件。此外，十四五期间，京津冀协同发展主要围绕出台一批改革举措、推进一批重点工作、建设一批重大工程、实施一批重要政策四个方面展开，加快推进雄安新区启动区和起步区重大基础设施及配套公共服务设施建设；加快建设京唐、京滨、津兴城际铁路等重大项目；推进跨区域公路项目建设；加快实施天津港智能化码头项目，建设北方国际航运枢纽，研究规划建设天津港直通西部铁路通道。总体来看，十四五期间，依托京津冀协同发展，区域内基础设施建设等需求较高，可为区域内大型钢铁企业带来较好的发展空间。

2022 年 4 月 19 日，在国家发改委举行的新闻发布会上，新闻发言人介绍称，为了保持粗钢压减政策的连续性和稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022 年，国家发改委与工信部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降；坚持突出重点，避免“一刀切”，重点压减京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等大气污染防治重点区域的粗钢产量，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的粗钢产量。京津冀地区仍面临产能压减工作。

## 财富创造能力

2022 年以来，受市场整体环境影响，公司营业收入及毛利率均同比下降。

2022 年受国际形势动荡、美元加息、下游需求不振等因素影响，钢铁市场需求超预期下滑，钢材价格持续走弱，原燃料价格保持相对高位，行业效益同比大幅下降，在此背景下，公司整体营业收入及主要板块收入同比出现不同程度下降；同期，公司毛利率同比减少 5.73 个百分点，主要板块毛利率均同比下降。

2023 年 1~3 月，因钢材市场延续需求疲软，价格下跌，而原燃料高位运行，产品盈利空间被挤压，企业经济效益下滑。公司营业收入同比下降 9.88%，毛利率降至 4.37%。



**表 3 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）<sup>2</sup>**

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>287.15</b>	<b>100.00</b>	<b>1,181.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,329.84</b>	<b>100.00</b>	<b>799.51</b>	<b>100.00</b>
冷轧	150.28	52.33	635.69	53.81	699.00	52.56	417.56	52.23
热轧	122.01	42.49	483.04	40.89	556.79	41.87	321.42	40.20
其他钢铁产品	6.30	2.19	21.83	1.85	31.59	2.38	20.41	2.55
其他	8.56	2.98	40.86	3.46	42.46	3.19	40.12	5.02
<b>毛利润</b>	<b>12.56</b>	<b>100.00</b>	<b>70.75</b>	<b>100.00</b>	<b>155.90</b>	<b>100.00</b>	<b>68.78</b>	<b>100.00</b>
冷轧	5.01	39.92	45.52	64.34	76.37	48.99	34.37	49.96
热轧	5.96	47.47	16.80	23.75	65.41	41.96	24.59	35.75
其他钢铁产品	0.70	5.57	2.83	4.01	5.25	3.37	2.58	3.76
其他	0.88	7.03	5.59	7.90	8.86	5.68	7.25	10.54
<b>毛利率</b>	<b>4.37</b>		<b>5.99</b>		<b>11.72</b>		<b>8.60</b>	
冷轧	3.34		7.16		10.93		8.23	
热轧	4.89		3.48		11.75		7.65	
其他钢铁产品	11.11		12.98		16.63		12.66	
其他	10.32		13.69		20.86		18.07	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司仍是国内上市公司中领先的钢铁联合企业之一，产能规模优势仍明显；主要生产基地设计和设备仍处于国际先进水平，产品系列丰富，产品结构持续优化，研发能力较强，环保水平较高。

公司主营钢铁产品的生产和销售业务，仍是国内上市公司中领先的钢铁联合企业之一，钢铁业务经营主体包括首钢京唐钢铁联合有限责任公司（以下简称“京唐公司”）、迁顺基地和首钢智新迁安电磁材料有限公司（以下简称“智新公司”），其中，迁顺基地指公司第一次重组完成后，位于河北省迁安市的迁钢公司与位于北京市顺义区的北京首钢冷轧薄板有限公司（以下简称“冷轧公司”）形成的上下游一体化的生产经营体系和产品研发体系。

**表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司钢铁产能产量情况（单位：万吨）**

产品 类型	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
生铁	2,127.00	579.00	2,127.00	2,221.80	2,127.00	2,190.97	2,127.00	2,089.29
粗钢	2,170.00	609.51	2,170.00	2,322.70	2,170.00	2,371.87	2,170.00	1,977.88
钢材	2,120.60	576.51	2,120.60	2,217.56	2,120.60	2,231.61	2,120.60	1,806.14

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年以来，公司生铁、粗钢和钢材产能均保持稳定，截至 2023 年 3 月末，公司具备粗钢产能 2,170.00 万吨，仍具有明显的产能规模优势；从产量来看，

<sup>2</sup> 冷轧包含金属软磁材料业务；其他板块包含钢坯业务。受四舍五入影响，部分合计数存在尾差；下同。



2022 年公司生铁产量继续增长，粗钢和钢材产量均同比小幅回落，产能利用率仍超过 100%，实现满负荷生产。

公司主要生产基地设计和设备仍处于国际先进水平，产品系列丰富。京唐公司具有临海靠港、设备大型、高效率、低成本的优势；产品包括热系和冷系两大系列板材产品，其中，热系产品形成以热轧酸洗板、耐候钢、汽车结构钢、高强工程机械用钢、管线钢为主的热轧薄板产品和以桥梁钢、能源用钢、管线钢为主的中厚板产品系列；冷系产品形成以汽车板、镀锡（铬）板、冷轧专用板、彩涂板为主的产品系列。迁顺基地是国内重要的高端板材生产基地，具备高端汽车板、高端家电板全系列供货能力。智新公司是金属软磁材料（电工钢）的研发、制造和销售基地，已成为全球领先的电工钢制造商和服务商；产品包括取向电工钢和无取向电工钢两大系列，其中，取向电工钢包括高磁感、磁畴细化、低噪声、低励磁、无底层、中频六大类产品，自主研发低温板坯加热工艺生产高磁感取向电工钢技术，成为全世界第四家全低温工艺产业化的企业；无取向电工钢包括新能源汽车、去应力退火、高效、通用四大类产品，具备所有牌号批量稳定生产能力。

**表 5 截至 2023 年 3 月末公司主要钢铁生产基地产能、主体设备（单位：万吨/年）**

生产基地	生铁	粗钢	钢材	主体设备
京唐公司	1,347	1,370	1,340.60	3 座 504m <sup>2</sup> 球团矿带式焙烧机，2 座 550m <sup>2</sup> 烧结机，6 座 7.63m 焦炉，3 座 5500m <sup>3</sup> 高炉，5 座 300 吨转炉和 3 座 200 吨转炉，1,580mm 和 2,250mm 热轧生产线各 1 条，3,500mm 和 4,300mm 中厚板生产线各 1 条，多模式连铸连轧生产线 1 条，1,420mm、1,700mm 和 2,230mm 冷轧、退火生产线各 1 条，1,420mm 和 1,750mm 单机架各 1 条，浅槽紊流酸洗和推拉式酸洗线各 1 条，镀锌生产线 8 条，镀锡生产线 2 条和彩涂生产线 1 条，以及辅助工程及配套设施。
迁顺基地	780	800	780	2 座球团矿回转窑，2 座 360m <sup>2</sup> 烧结机，2,650m <sup>3</sup> 高炉 2 座、4,000m <sup>3</sup> 高炉 1 座；210 吨顶底复合吹转炉 5 座；23,000m <sup>3</sup> 制氧机 1 套、35,000m <sup>3</sup> 制氧机 4 套；热轧宽钢带轧机 2 套、2 条酸洗线、1 条酸轧线、1 条连退线、2 条镀锌生产线等。

数据来源：根据公司提供资料整理

公司坚持电工钢持续引领、汽车板做精做强、镀锡板高端突破的发展战略，持续优化产品结构、产线结构和客户结构。随着国家“双碳”战略推进，全社会电气化水平进一步提升，高端电工钢产品需求持续增长，2022 年公司电工钢高端产品占比 63%，同比提高 15 个百分点；0.20mm 及以下超薄规格高磁感取向电工钢产品产量达 7 万吨，同比增长约 30%；无取向电工钢产品结构持续优化，高牌号无取向电工钢产品产量 72.8 万吨，同比增长 33%。汽车板方面，2022 年产量 361 万吨，同比增长接近 2%，其中镀锌、高强、外板产量同比分别增长 5%、



23%、7%；超高强、镀铝硅产品分别同比增长 80%和 54%，产品结构及用户结构均趋优化。镀锡（铬）板方面，2022 年产量 62 万吨，批量供货国内奶粉罐身用高延伸产品、深冲拉拔罐 DI 材出口全球最大金属包装企业、DR 材实现 0.14mm 超薄规格批量生产。

公司始终保持连续的科研投入和较强的产品研发能力。2022 年，公司研发投入 53.86 亿元，占营业收入的 4.56%。2022 年，公司获得专利授权 654 项，包括发明专利 166 项和实用新型专利 488 项。标准制定方面，公司参与制定各级标准 46 项，其中牵头制定 22 项，《冷轧取向电工钢带》荣获 2022 年全国企业标准“领跑者”称号。新产品研发方面，公司 20SW1200H 和 ESW1230 两款新能源汽车用电工钢全球首发，产品可大幅提升电机功率密度和电机效率；以高扩孔超高强 HJAC980B2M、压缩机阀片用高疲劳性能钢 S100VD 为代表的 5 项产品实现国内首发。此外，公司高炉“大比例球团炼铁技术”球团矿配比最高达到 65%，减碳效果明显。

绿色低碳方面，公司保持较高的环保水平。2022 年，公司获国家“工业产品绿色设计示范企业”称号，被中钢协授予“双碳最佳实践能效标杆示范厂培育企业”标牌，获评工信部“2022 年工业废水循环利用试点企业”。京唐公司及迁钢公司继续保持河北省环保绩效评价“A 级”企业，按照政策要求，采取自主减排措施。

**首钢集团铁矿石资源丰富，仍可为公司原材料供应提供有利保障，未来随着马城铁矿的投产，公司铁矿资源保障能力将得到进一步提升。**

公司生产所需原燃料主要包括铁矿石、焦炭及喷吹煤等。公司所需铁矿产品部分来自于进口，部分采购自首钢矿业，定价依据为市场价格。首钢集团在国内拥有铁精粉年产能 400 万吨的水厂铁矿、杏山铁矿，国外控股铁精粉年产能 2,000 万吨的秘鲁铁矿，正在建设的马城铁矿储量高，铁精粉年产能 700 万吨，预计 2023 年底投产，公司铁矿资源保障能力将得到进一步提升。整体来看，首钢集团铁矿石资源丰富，仍可为公司原材料供应提供有利保障。

公司辅料和燃料采购业务则集中纳入自身的供应体系，由首钢股份采购中心统一对外开展采购业务，其中，焦炭、煤气主要采购对象为关联方迁安中化煤化工有限责任公司和唐山首钢京唐西山焦化有限责任公司，定价依据亦为市场价格。同时，公司与国有大型煤炭集团签有长协资源，首钢集团参股的首钢福山资源集团有限公司也向公司提供部分优质炼焦煤资源，煤炭供应保障有力。

公司与首钢集团签订了《首钢集团有限公司与北京首钢股份有限公司关于相关主体间关联交易的框架协议》，已建立稳定的原材料供应链体系。首钢集团主要向公司供应原辅料，以及少量生产服务、生活服务、动力能源、工程建设及相





关服务、金融服务和管理服务等。2022 年，公司前五名供应商合计采购金额 800.86 亿元，占年度采购总额的 69.18%，其中，关联方采购额占年度采购总额的 65.56%。公司为首钢集团在中国境内的钢铁及上游铁矿资源产业发展、整合的唯一平台，首钢集团已做出承诺，未来将以公平合理的市场价格将首钢矿业铁矿石业务资产通过合法程序注入公司。预计首钢矿业的注入，将有利于公司产业链进一步延伸至上游铁矿资源开采和加工领域，增强公司对资源的掌控力，提升盈利能力和整体竞争力。

2022 年，公司钢铁产品总销量及销售收入均同比下滑；华北、华东和华南地区仍为公司主要运营区域。

销售方面，公司与多家世界 500 强企业构建了稳定的合作关系。2022 年，受钢铁市场需求整体下滑影响，公司钢铁产品总销量同比下滑；2023 年一季度，公司钢铁产品销量同比小幅回升。

**表 6 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司主要钢铁产品销量情况（单位：万吨）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
热轧	299.30	1,110.07	1,102.61	900.47
冷轧	278.84	1,097.97	1,126.25	605.62
钢坯	2.56	12.30	12.17	7.65
合计	580.70	2,220.34	2,241.03	1,813.74

数据来源：根据公司提供资料整理

公司通过首钢钢贸总部管控平台，建立了集中统一的营销管理网络。首钢钢贸拥有上海、广州、山东、天津、武汉 5 家区域钢铁贸易公司和 11 家加工中心，营销体系覆盖全国多个地区。

**表 7 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入区域构成情况（单位：亿元、%）**

区域	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北地区	103.75	36.13	451.27	38.20	488.02	36.71	319.63	39.98
华东地区	103.29	35.97	408.49	34.58	496.33	37.32	260.99	32.64
华南地区	39.97	13.92	153.39	12.98	192.06	14.44	128.63	16.09
东北地区	8.58	2.99	25.85	2.19	41.23	3.10	20.19	2.52
中南地区	5.46	1.90	32.46	2.75	26.23	1.97	17.23	2.16
西南地区	3.35	1.17	20.48	1.73	16.09	1.21	11.47	1.44
西北地区	1.64	0.57	12.56	1.06	7.87	0.59	3.11	0.39
出口	21.11	7.35	76.92	6.51	62.02	4.66	38.26	4.79
合计	287.15	100.00	1,181.42	100.00	1,329.84	100.00	799.51	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司钢铁产品销售收入同比下降，从销售区域构成来看，华北、



华东和华南地区收入下降明显，但规模较大，仍为公司主要运营区域，三者收入占公司营业收入比重合计在 80% 以上，中南、西南和西北地区收入同比增长，出口收入同比增长 24.02%。2023 年 1~3 月，公司出口收入规模同比增长，其他区域收入均同比下降，国内市场各地区收入占比变动不大。

从销售客户来看，2022 年，公司前五大客户销售金额 88.06 亿元，占年度销售总额的 7.46%，客户相对分散，其中，前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额的 4.10%。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2022 年，受钢铁市场需求下滑、价格走弱、原燃料价格保持相对高位影响，公司利润水平同比大幅下降；2023 年 1~3 月利润转亏。

2022 年，公司营业收入及毛利率同比下降，主要是钢铁市场需求超预期下滑，钢材价格走弱，原燃料价格保持相对高位，行业效益同比大幅下降所致。

**表 8 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	287.15	1,181.42	1,329.84	799.51
营业成本	274.59	1,110.68	1,173.95	730.73
毛利率	4.37	5.99	11.72	8.60
期间费用	8.40	38.68	44.28	37.87
其中：销售费用	0.50	2.38	2.13	1.67
管理费用	3.00	12.71	13.01	9.76
研发费用	0.79	6.27	6.53	4.80
财务费用	4.12	17.32	22.60	21.63
期间费用率	2.93	3.27	3.33	4.74
资产减值损失	1.33	4.03	1.68	1.56
信用减值损失	0.17	-0.06	1.28	0.11
投资收益	-1.11	-2.11	1.06	5.68
营业利润	-0.11	18.50	99.67	27.78
利润总额	-0.13	17.93	99.08	27.78
净利润	-0.50	15.09	84.19	24.11
归属于母公司所有者的净利润	-0.58	11.25	71.06	17.86
总资产报酬率	0.27	2.55	8.20	3.56
净资产收益率	-0.10	3.01	17.18	6.21

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，期间费用同比有所下降，期间费用率略有下降，期间费用控制能力略



有增强，其中，管理费用及研发费用同比略有下降；财务费用大幅下降，主要是利息支出减少所致。2022年，资产减值损失同比大幅增加，主要为存货跌价损失和合同履约成本减值损失同比增加所致；同期，信用减值损失转为小幅收益；投资收益同比转为亏损，主要是权益法核算的长期股权投资亏损所致，其中对联营企业迁安中化煤化工有限责任公司和唐山唐曹铁路有限责任公司的投资亏损规模较大，分别为2.07亿元和0.70亿元；同期，公司营业利润、利润总额及净利润同比大幅下降；2022年，公司总资产报酬率同比下降5.65个百分点，净资产收益率同比下降14.17个百分点。

2023年1~3月，公司营业收入同比减少9.88%，期间费用率同比变化不大；由于钢铁产品盈利空间被挤压，同时公司继续计提存货跌价准备、联营合营企业效益下滑，公司营业利润、利润总额和净利润同比转亏。

## 2、筹资能力及资产可变现性

公司债务收入来源以银行借款为主，控股股东可提供授信支持，未使用授信充足，公司可通过债券市场直接融资，且作为上市公司，可进行股权融资，融资渠道多元。

公司债务收入来源以银行借款为主。公司与多家金融机构保持良好合作关系。截至2023年3月末，公司获得金融机构授信总额748.74亿元，未使用额度260.04亿元，授信总额和未使用额度同比分别减少166.37亿元和105.02亿元，其中，银行提供授信441.07亿元，未使用额度133.46亿元；首钢集团下属财务公司提供授信307.67亿元，未使用额度126.58亿元，整体来看，未使用授信充足。2022年末，公司信用贷款占比为62.90%<sup>3</sup>。此外，公司可通过在债券市场直接融资获得债务收入，且作为上市公司，可进行股权融资。整体来看，公司融资渠道多元，融资能力较强。

2022年以来，公司资产规模小幅缩减，仍以非流动资产为主，资产受限比例较低，但以原材料、自制半成品和库存商品为主的存货规模较大，在钢材价格尚未有力复苏的背景下，存在一定跌价风险。

2022年以来，公司资产规模小幅缩减，资产结构仍以非流动资产为主。

公司流动资产仍主要由货币资金、应收票据、存货和应收款项融资等构成。2022年末，货币资金小幅减少，受限货币资金占比12.04%，主要为各类保证金和定期存款；应收票据规模和结构同比变动不大，商业承兑汇票占比83.62%；存货有所减少，主要由产原材料、库存商品、自制半成品构成，累计计提跌价准备3.43亿元，在钢材价格尚未有力复苏的背景下，存在一定跌价风险；应收款项融资同比有所下滑，主要为公司所属部分子公司视日常资金管理的需要将大部

<sup>3</sup> 信用贷款占比=（短期借款中的信用借款+长期借款中的信用借款+一年内到期的长期借款中的信用借款）/（短期借款+长期借款+一年内到期的长期借款）



分银行承兑汇票进行贴现和背书，故将该银行承兑汇票分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。此外，2022 年末，预付款项 6.36 亿元，同比减少 5.57 亿元，主要是预付唐山曹妃甸港联物流有限公司（关联方）、首钢集团和中国铁路北京局集团有限公司天津货运中心款项减少，前五大预付金额 2.79 亿元，占比 43.90%；应收账款 14.50 亿元，同比有所下降，前五大应收合计 7.96 亿元，占比 52.28%。

**表 9 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>353.12</b>	<b>24.79</b>	<b>347.37</b>	<b>24.26</b>	<b>373.09</b>	<b>24.97</b>	<b>300.58</b>	<b>20.81</b>
货币资金	60.52	4.25	94.70	6.61	102.85	6.88	62.92	4.36
应收票据	70.11	4.92	66.91	4.67	68.30	4.57	61.20	4.24
存货	122.62	8.61	119.60	8.35	124.26	8.31	106.00	7.34
应收款项融资	57.23	4.02	34.89	2.44	40.15	2.69	45.33	3.14
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,071.26</b>	<b>75.21</b>	<b>1,084.37</b>	<b>75.74</b>	<b>1,121.34</b>	<b>75.03</b>	<b>1,143.68</b>	<b>79.19</b>
固定资产	914.66	64.21	933.31	65.19	972.27	65.06	962.21	66.62
在建工程	60.75	4.27	76.74	5.36	71.87	4.81	82.97	5.74
<b>资产总计</b>	<b>1,424.38</b>	<b>100.00</b>	<b>1,431.73</b>	<b>100.00</b>	<b>1,494.43</b>	<b>100.00</b>	<b>1,444.26</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 3 月末，货币资金较 2022 年末大幅减少，主要是经营性现金流转为净流出，同时公司支付收购球烧业务收购款所致；应收款项融资较 2022 年末增长，主要是为降低采购成本，采购原燃料票据结算减少，现金支付比例增加所致；流动资产其他主要科目较 2022 年末变动不大。

公司非流动资产仍主要由固定资产和在建工程等构成。2022 年末，固定资产规模有所下降，主要是计提减值所致；在建工程同比有所增加，主要是京钢京唐一期及技改工程和首钢智新取向二期工程投入增加所致。2023 年 3 月末，非流动资产规模较 2022 年末有所下降，结构变动不大。

资产运营效率方面，2022 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 39.52 天和 4.77 天，周转效率均有所下降但仍处于较好水平。2023 年 1~3 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 39.70 天和 5.27 天。

受限资产方面，截至 2023 年 3 月末，公司受限资产账面价值合计 7.70 亿元，占总资产的比重为 0.54%，占净资产的比重为 1.48%，受限比例较低，其中，受限货币资金 5.69 亿元，为承兑汇票保证金等；因商业承兑汇票拆分，受限应收票据为 2.01 亿元。



## （二）债务及资本结构

2022 年以来，公司负债规模及资产负债率继续下降，流动负债占比仍很高。

2022 年以来，公司负债规模继续下降，资产负债率进一步下降，债务结构以流动负债为主且其占比仍很高。

**表 10 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	277.58	30.73	295.80	31.77	252.78	25.17	237.12	22.46
应付账款	210.50	23.30	198.11	21.28	201.97	20.11	265.39	25.13
应付票据	51.65	5.72	72.62	7.80	74.89	7.46	68.05	6.44
一年内到期的非流动负债	38.06	4.21	40.39	4.34	104.51	10.40	112.77	10.68
合同负债	53.53	5.93	45.08	4.84	52.30	5.21	46.59	4.41
<b>流动负债合计</b>	<b>729.34</b>	<b>80.74</b>	<b>768.43</b>	<b>82.54</b>	<b>808.96</b>	<b>80.54</b>	<b>772.42</b>	<b>73.15</b>
长期借款	118.15	13.08	105.94	11.38	116.93	11.64	206.39	19.55
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00	2.49	25.00	2.37
其他非流动负债	44.49	4.93	45.32	4.87	45.63	4.54	44.92	4.25
<b>非流动负债合计</b>	<b>173.96</b>	<b>19.26</b>	<b>162.59</b>	<b>17.46</b>	<b>195.51</b>	<b>19.46</b>	<b>283.53</b>	<b>26.85</b>
<b>负债总额</b>	<b>903.30</b>	<b>100.00</b>	<b>931.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1,004.46</b>	<b>100.00</b>	<b>1,055.95</b>	<b>100.00</b>
<b>资产负债率</b>	<b>63.42</b>		<b>65.03</b>		<b>67.21</b>		<b>73.11</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、应付票据、一年内到期的非流动负债和合同负债等构成。2022 年末，短期借款同比有所增加，其中，信用借款和保证借款占比分别为 76.65%和 23.35%；应付账款同比小幅下降，由货款和工程款组成；应付票据主要为商业承兑汇票；随着到期债务的偿还，一年内到期的非流动负债同比大幅下降；合同负债同比减少，为预收产品销售款。此外，2022 年末，其他应付款 27.62 亿元，同比有所下降，主要是与矿业公司往来款减少所致，截至 2022 年末主要包括与首钢集团收购球烧业务及其他往来等形成的往来款 8.53 亿元、限制性股票回购义务 2.11 亿元和智新二轮融资增资款 9.91 亿元。2023 年 3 月末，公司流动负债继续下降，其中短期借款和应付票据规模均有所缩减，其他应付款降至 12.03 亿元，流动负债其他主要科目较 2022 年末变动不大。

公司非流动负债仍主要由长期借款和其他非流动负债等构成。2022 年末，公司长期借款规模继续下降；其他非流动负债同比变动不大，为首钢集团垫付的工程款。2023 年 3 月末，长期借款规模增至 118.15 亿元，非流动负债其他主要科目较 2022 年末变动不大。





2022 年以来，公司有息债务继续下降，但短期有息债务占总息债务比重较高，期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖度较低，公司仍面临一定的短期偿债压力。

2022 年以来，公司仍保持较大的偿债规模，有息债务总量进一步下降。

**表 11 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）<sup>4</sup>**

项目	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期有息债务	325.75	346.25	367.37	354.90
长期有息债务	118.86	106.67	142.91	232.03
<b>总有息债务</b>	<b>444.61</b>	<b>452.92</b>	<b>510.28</b>	<b>586.93</b>
短期有息债务占比	73.27	76.45	71.99	60.47
总有息债务在总负债中占比	49.22	48.65	50.80	55.58

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末及 2023 年 3 月末，公司总有息债务分别降至 452.92 亿元和 444.61 亿元。从债务期限结构来看，截至 2023 年 3 月末，公司短期有息债务占总息债务比重较高为 73.27%，主要由短期借款、长期借款转入一年内到期部分、超短期融资券及“20 首迁 01”等构成，期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖倍数较低为 0.17 倍，公司仍存在一定的短期偿付压力。

**表 12 截至 2023 年 3 月末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	>4 年	合计
金额	325.75	19.42	26.98	8.03	64.44	<b>444.61</b>
占比	73.27	4.37	6.07	1.81	14.49	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司存续债券下一行权日或到期日均位于 2023 年内，若“20 首迁 01”全额行权，公司面临一定债券集中偿付压力。

截至 2023 年 5 月 22 日，公司存续债券 2 只，下一行权日或到期日均位于 2023 年内，若“20 首迁 01”全额行权，公司面临一定债券集中偿付压力。

**表 13 截至 2023 年 5 月 22 日公司存量债券（单位：亿元、%）**

债券简称	债券类型	当前余额	下一次行权日/到期日	票面利率
20 首迁 01	公司债	25.00	2023.09.17	3.98
23 首钢股份 SCP001	超短期融资券	10.00	2023.10.20	2.37

数据来源：根据公开资料整理

2022 年以来，公司新增 2 笔对外担保，担保对象均为公司参股企业。截至 2023 年 3 月末，对外担保总额 1.56 亿元，担保比率 0.30%，未来可能存在一定

<sup>4</sup> 由于公司应付票据不计息，因此有息债务中未包含应付票据金额。公司其他流动负债中短期应付债券计提利息纳入有息债务统计口径，2020~2021 年数据一并调整。



或有风险。截至 2023 年 3 月末，公司不存在重大未决诉讼。

**表 14 截至 2023 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元、%）**

被担保企业	担保余额	担保实际发生日期	担保期限	担保方式
首钢（青岛）钢业有限公司	1.28	2022.09.20	一年	连带责任保证
宁波首钢浙金钢材有限公司	0.28	2022.08.29	一年	连带责任保证
合计	1.56		-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，受公司发行新股和未分配利润增长影响，公司所有者权益同比有所增长，归属于母公司所有者权益占比进一步提升。

2022 年末，公司所有者权益 500.72 亿元，同比有所增长；其中，归属于母公司所有者权益 479.48 亿元，占所有者权益比重持续提升；由于增发新股并购买首钢集团持有的首钢钢贸 49.00% 的股权，公司少数股东权益同比减少 52.24 亿元，同时，公司股本同比由 67.50 亿元增加至 78.20 亿元；资本公积增至 296.44 亿元，其中因股本溢价增加 47.38 亿元，因按照持股比例确认的合营联营企业其他权益变动以及股权激励摊销费用增加 0.44 亿元；随着归母净利润的转入，未分配利润同比由 81.31 亿元增加至 85.96 亿元。2023 年 3 月末，公司所有者权益 521.08 亿元，较 2022 年末有所增长，主要是资本公积及少数股东权益增加所致；其中，少数股东权益较 2022 年末增加主要是智新公司引入投资人增资所致。

2022 年，公司盈利对债务和利息形成一定保障，但覆盖倍数均有所下降；公司有息债务总额及资产负债率均进一步下降，但短期有息债务占比仍较高，同时存续债券行权或到期日均位于 2023 年内，面临一定短期偿债压力。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 6.11 倍，总有息债务/EBITDA 为 3.95 倍，盈利对债务和利息形成一定保障，但覆盖倍数均有所下降。

2022 年，公司营业收入同比减少，利润水平同比大幅下降，融资渠道仍保持多元，资产规模小幅缩减，资产受限比例较低，2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.45 倍和 0.30 倍，期末现金及现金等价物对短期有息债务的保障倍数为 0.24 倍，非受限货币资金对短期有息债务的覆盖度较低。公司资产负债率及有息债务总额进一步下降，但短期有息债务占比仍较高，同时存续债券行权或到期日均位于 2023 年内，公司面临一定短期偿债压力。

### （三）现金流

2022 年，由于销售产品、提供劳务收到的现金降低幅度大于购买商品、接受劳务支付的现金，经营性净现金流同比大幅下降，筹资性现金流持续大幅净流出；在建及拟建项目保持一定投资规模，未来仍存在一定资本支出需求。

2022 年，由于钢材价格下滑，上游原燃料高位运行，导致销售产品、提供





劳务收到的现金降低幅度大于购买商品、接受劳务支付的现金，公司经营性净现金流同比大幅下降，经营性净现金流对利息和负债的保障程度均同比下降；投资性净现金流同比变化不大；同期，公司保持较大偿债规模，筹资性现金流仍持续大幅净流出。2023 年 1~3 月，经营性现金流转为净流出，投资性现金流仍为净流出，主要是支付收购球烧业务款所致；筹资性现金流量净流出规模有所收窄，主要是本期偿还债务减少以及子公司智新公司吸收少数股东投资收到投资款。

**表 15 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-17.47	100.44	153.93	102.75
投资性净现金流	-8.59	-31.62	-30.85	-27.65
筹资性净现金流	-2.96	-70.89	-87.32	-69.53
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-4.37	5.35	6.52	3.59
经营性净现金流/流动负债(%)	-2.33	12.74	19.47	13.24

数据来源：根据公司提供资料整理

在建及拟建工程方面，截至 2023 年 3 月末，公司主要在建工程总投资 57.06 亿元，截至 2023 年 3 月末累计投资 30.94 亿元，其中 2023 年仍需投资 16.15 亿元，未来仍存在一定资本支出需求。

**表 16 截至 2023 年 3 月末公司主要在建及拟建工程情况（单位：亿元）**

项目类型	项目名称	项目总投资	项目起止年限	2023 年 3 月末累计投资	未来预计资金投入		
					2023 年 4~12 月	2024 年	2025 年
在建项目	新能源汽车电工钢项目	20.74	2020~2023	17.15	3.59	0.00	0.00
	首钢智新取向二期工程	16.83	2021~2023	12.43	3.40	1.00	0.00
	首钢智新高端热处理工程	19.49	2022~2025	1.36	9.17	7.78	1.19
	<b>合计</b>	<b>57.06</b>	<b>-</b>	<b>30.94</b>	<b>16.15</b>	<b>8.78</b>	<b>1.19</b>
拟建项目	首钢智新电磁高端热处理生产线配套酸处理项目	0.55	2023~2024		-		
	首钢冷轧公司灯塔工厂建设（二期）项目	0.73	2023~2024		-		
	首钢迁钢炼铁部火运能力提升项目	0.23	2023~2024		-		
	<b>合计</b>	<b>1.51</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		

数据来源：根据公司提供资料整理



## 外部支持

公司控股股东首钢集团具有很强实力，公司是控股股东在中国境内的钢铁及上游铁矿资源产业发展、整合的唯一平台，北京市国资委为公司实际控制人，公司能够在原材料供应和融资等方面获得股东支持。

公司控股股东首钢集团在钢铁业务上具有很强的规模优势，根据世界钢铁协会发布的《世界钢铁统计数据 2022》，2021 年，首钢集团粗钢产量 35.43 百万吨，在全球钢铁企业中排名第九，在国内钢铁企业中排名第六，在技术装备、研发创新等方面处于领先地位。公司是控股股东在中国境内的钢铁及上游铁矿资源产业发展、整合的唯一平台。首钢集团与公司签订了《首钢集团有限公司与北京首钢股份有限公司关于相关主体间关联交易的框架协议书》，已建立稳定的原材料供应链体系，为公司原材料供应提供了很强的保障。

截至 2023 年 3 月末，首钢集团下属财务公司为公司提供了 307.67 亿元授信，其中未使用额度 126.58 亿元。综合来看，公司控股股东具有很强实力，可为公司提供较大支持，为公司持续经营提供保障。

## 评级结论

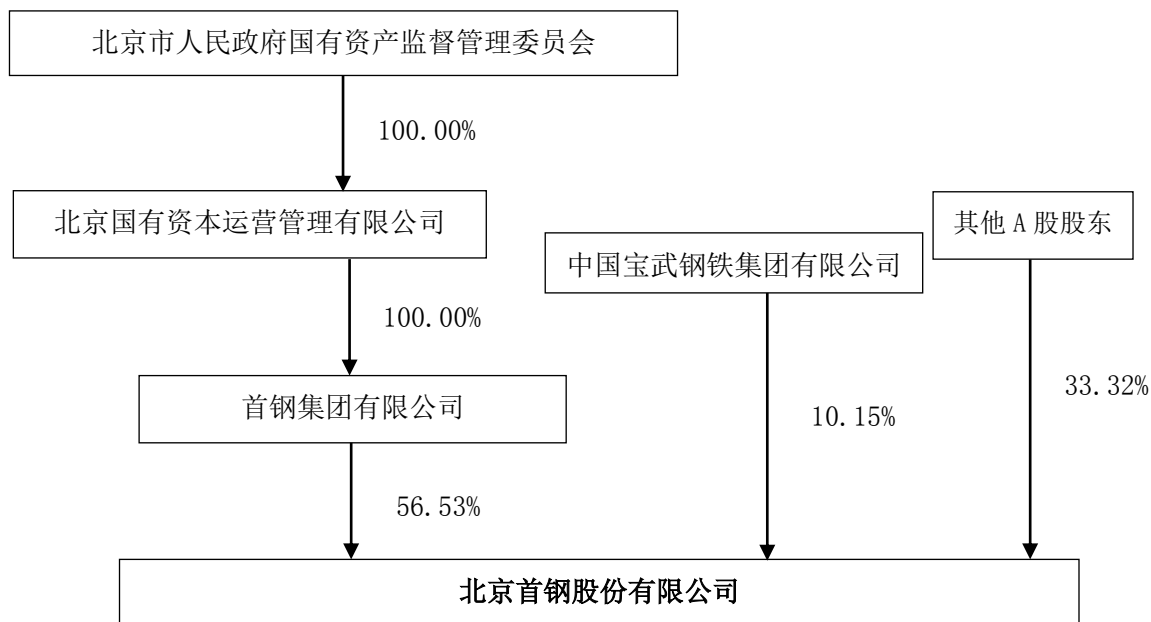
综合分析，公司的抗风险能力极强，偿还债务的能力极强。公司仍是国内上市公司中领先的钢铁联合企业之一，产能规模优势仍明显；公司主要生产基地设计和设备仍处于国际先进水平，研发能力较强，环保水平较高，产品系列丰富，产品结构持续优化；公司控股股东具有很强实力，公司能够在原材料供应和融资等方面获得股东支持。2022 年，受钢铁市场需求下滑、价格走弱同时原燃料价格保持相对高位影响，公司利润同比大幅下降，且 2023 年一季度发生亏损；同时，公司以原材料、自制半成品和库存商品为主的存货规模较大，在钢材价格尚未有力复苏的背景下仍存在一定存货跌价风险；公司短期有息债务占比仍较高，同时存续债券行权或到期日均位于 2023 年内，仍面临一定短期偿债压力。

综合分析，大公维持首钢股份信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“20 首迁 01”信用等级维持 AAA。



## 附件 1 公司治理

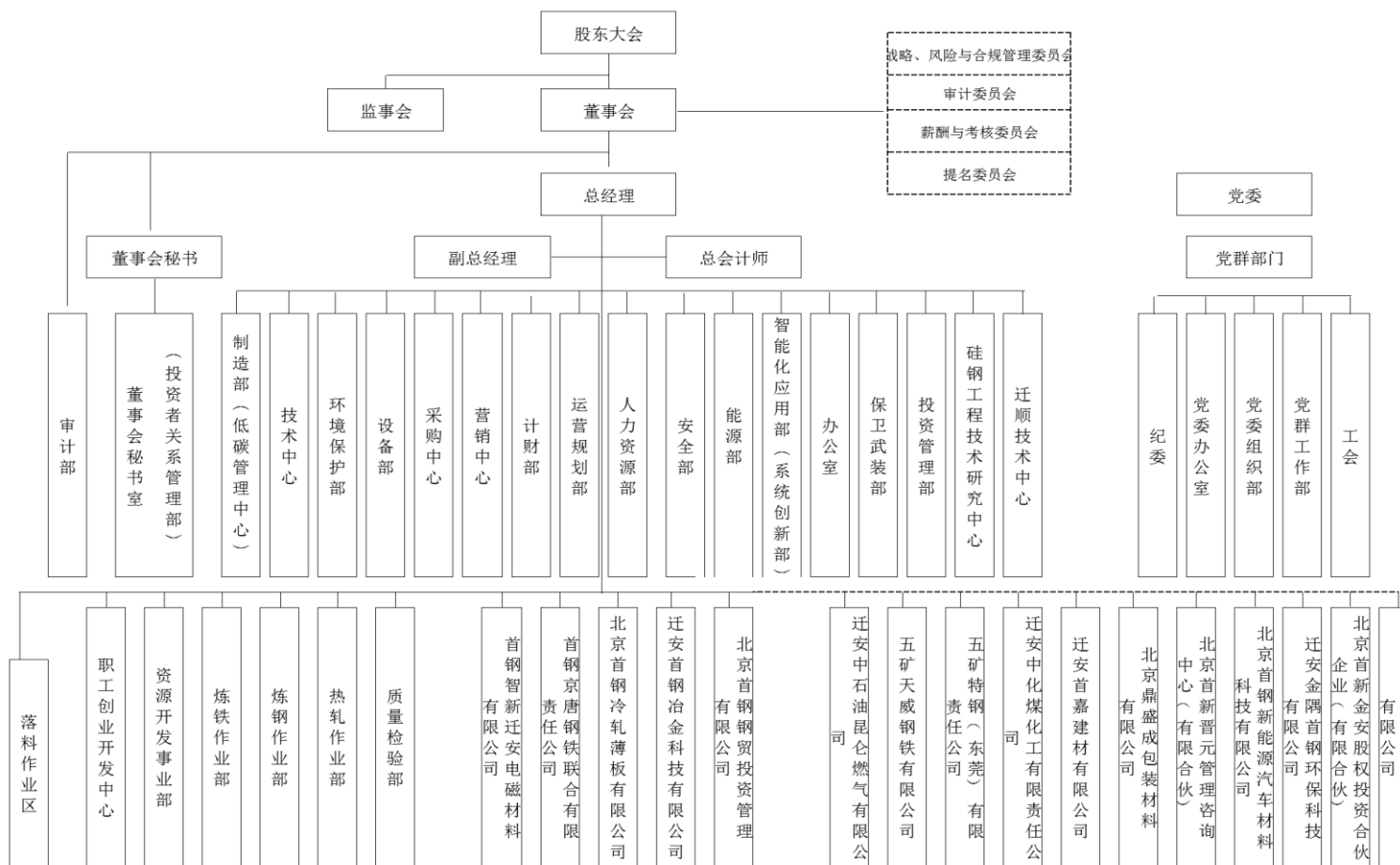
1-1 截至 2023 年 3 月末北京首钢股份有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年 3 月末北京首钢股份有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 北京首钢股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年 (追溯调整)	2020 年 (追溯调整)
货币资金	605,245	947,047	1,028,499	629,250
应收票据	701,131	669,109	683,038	611,955
应收款项融资	572,317	348,913	401,519	453,259
存货	1,226,172	1,196,025	1,242,550	1,059,973
固定资产	9,146,637	9,333,107	9,722,717	9,622,077
在建工程	607,543	767,365	718,677	829,718
<b>总资产</b>	<b>14,243,824</b>	<b>14,317,345</b>	<b>14,944,255</b>	<b>14,442,634</b>
短期有息债务	3,257,485	3,462,499	3,673,697	3,549,025
总有息债务	4,446,130	4,529,178	5,102,816	5,869,288
<b>负债合计</b>	<b>9,033,043</b>	<b>9,310,137</b>	<b>10,044,639</b>	<b>10,559,516</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,210,781</b>	<b>5,007,208</b>	<b>4,899,616</b>	<b>3,883,118</b>
营业收入	2,871,473	11,814,218	13,298,430	7,995,118
资产减值损失	13,265	40,299	16,757	15,649
投资收益	-11,105	-21,121	10,638	56,772
净利润	-5,014	150,942	841,868	241,114
经营活动产生的现金流量净额	-174,750	1,004,424	1,539,319	1,027,468
投资活动产生的现金流量净额	-85,875	-316,206	-308,489	-276,525
筹资活动产生的现金流量净额	-29,551	-708,883	-873,234	-695,303
毛利率 (%)	4.37	5.99	11.72	8.60
营业利润率 (%)	-0.04	1.57	7.49	3.48
总资产报酬率 (%)	0.27	2.55	8.20	3.56
净资产收益率 (%)	-0.10	3.01	17.18	6.21
资产负债率 (%)	63.42	65.03	67.21	73.11
债务资本比率 (%)	46.04	47.49	51.02	60.18
流动比率 (倍)	0.48	0.45	0.46	0.39
速动比率 (倍)	0.32	0.30	0.31	0.25
存货周转天数 (天)	39.70	39.52	35.30	47.76
应收账款周转天数 (天)	5.27	4.77	4.20	5.52
经营性净现金流/流动负债 (%)	-2.33	12.74	19.47	13.24
经营性净现金流/总负债 (%)	-1.91	10.38	14.94	9.68
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-4.37	5.35	6.52	3.59
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.97	1.95	5.19	1.80
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.11	8.38	4.08
现金回笼率 (%)	45.29	50.93	58.81	57.52
担保比率 (%)	0.30	0.41	0.00	0.00



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数 <sup>5</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>6</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

<sup>5</sup> 一季度取 90 天。<sup>6</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	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、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。