

信用评级公告

联合〔2023〕4444号

联合资信评估股份有限公司通过对马鞍山钢铁股份有限公司主体长期信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持马鞍山钢铁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

马鞍山钢铁股份有限公司 2023 年主体跟踪评级报告

评级结果：

公司	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
马鞍山钢铁股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定

时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
钢铁企业信用评级方法	V4.0.202208
钢铁企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：—			--	
个体信用等级			aa+	
外部支持调整因素：股东支持			+1	
评级结果			AAA	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：王文燕 王皓 杨润

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级，反映了公司作为中国大型钢铁生产企业之一，在股东背景、生产规模及技术优势等方面保持很强的竞争实力。同时，联合资信也关注到公司 2022 年业绩下滑并出现亏损，债务负担提升且短期债务占比高等因素或将对公司信用水平带来不利影响。

公司间接控股股东为中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“宝武集团”），综合竞争力极强。公司在采购、销售和技术合作等方面与宝武集团产生协同效应，公司获得的股东支持力度大。

未来，随着新特钢项目及其他在建项目的投产，公司有望继续保持钢铁生产规模优势，公司经营情况有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司加入宝武集团，协同效应逐步显现。公司成为宝武集团的一员后，持续推进与宝武集团的整合融合工作，在采购、销售和研发等方面与宝武集团产生协同作用，获得的股东支持力度大。

2. 公司是中国大型钢铁生产企业，在生产规模及技术优势方面具备很强的竞争优势。公司已形成“优特钢、轮轴、长材、板材”四大类产品，产品种类齐全，截至 2022 年底，公司拥有生铁产能 1775 万吨/年、粗钢产能 2140 万吨/年和钢材产能 2050 万吨/年。2023 年 6 月，公司新特钢一期项目投产，公司生产规模优势进一步巩固。

3. 公司融资渠道畅通。截至 2023 年 3 月底，公司共获得金融机构授信总额为 583.24 亿元，未使用额度为 343.13 亿元。公司为“A+H”股上市公司，具备直接融资条件。

关注

1. 受钢材下游需求疲软和燃料价格变动影响，公司业绩波动大，2022 年公司利润亏损。公司盈利水平受燃料价格以及钢铁产品价格影响较大，所用铁矿石主要通过进口采购。2022 年，受钢材下游需求疲软影响，公司主要钢材产品的销量及价格同比下降，公司营业总收入同比下降 10.27%至 1021.54 亿元；同时受煤炭价格大幅上涨影响，公司净亏损 8.20 亿元。

2. 公司债务上升且短期债务占比高。截至 2022 年底，公司有息债务规模和债务杠杆较上年底均有所上升；公司短期债务 196.30 亿元，短期债务占 70.31%，仍以短期债务为主。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	144.47	176.63	117.54	113.78
资产总额（亿元）	807.11	912.08	968.87	937.44
所有者权益（亿元）	326.11	374.11	333.26	327.15
短期债务（亿元）	208.63	173.35	196.30	187.18
长期债务（亿元）	39.31	60.24	82.88	78.39
全部债务（亿元）	247.94	233.59	279.18	265.57
营业总收入（亿元）	816.14	1138.51	1021.54	227.37
利润总额（亿元）	30.81	70.16	-5.61	-5.40
EBITDA（亿元）	68.99	107.21	31.93	--
经营性净现金流（亿元）	27.71	167.74	66.42	16.57
营业利润率（%）	9.12	9.58	2.77	-0.30
净资产收益率（%）	7.91	16.02	-2.46	--
资产负债率（%）	59.60	58.98	65.60	65.10
全部债务资本化比率（%）	43.19	38.44	45.59	44.81
流动比率（%）	86.90	92.40	72.61	67.91
经营现金流动负债比（%）	6.41	35.83	12.27	--
现金短期债务比（倍）	0.69	1.02	0.60	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	10.56	22.67	6.51	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.59	2.18	8.74	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	
资产总额（亿元）	597.67	649.27	729.04	
所有者权益（亿元）	236.86	271.65	247.56	
全部债务（亿元）	200.43	176.05	227.06	
营业总收入（亿元）	675.33	964.86	846.84	
利润总额（亿元）	10.14	46.87	3.67	
资产负债率（%）	60.37	58.16	66.04	
全部债务资本化比率（%）	45.83	39.32	47.84	
流动比率（%）	57.21	59.81	48.27	
经营现金流动负债比（%）	16.79	32.39	9.61	

注：1. 公司（合并口径）2023 年一季度财务报表未经审计，母公司 2023 年一季度财务报表未披露；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2021 年财务数据采用 2022 年审计报告期初数；4. 拆入资金、卖出回购金融资产款和其他应付款中有息债务已调整至短期债务
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/12/29	王文燕 王皓 杨润	钢铁企业信用评级方法 (V4.0.202208)/钢铁企业主体信用评级模型(打分表) (V4.0.202208)	阅读全文
AAA	稳定	2018/06/04	郭昊 李博文	钢铁行业企业信用评级方法	阅读全文
AA+	稳定	2016/05/25	王冰 李博文	钢铁企业信用分析方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析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。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

五、本报告系联合资信接受马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2023 年 12 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

马鞍山钢铁股份有限公司

2023 年主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于马鞍山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“马钢股份”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

马钢股份前身系 1958 年成立的国有大型钢铁生产企业马鞍山铁厂，公司于 1993 年在马鞍山钢铁公司（现更名为马钢（集团）控股有限公司，以下简称“马钢集团”）基础上改组设立为股份公司。公司 1993 年在香港联合交易所上市（股票简称：马鞍山钢铁，股票代码：00323.HK），1994 年在上海证券交易所上市（股票简称：马钢股份，股票代码：600808.SH）。2019 年 9 月，安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）向中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“宝武集团”）无偿划转其持有的马钢集团 51% 股权，宝武集团成为公司间接控股股东。公司实控人由安徽省国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 77.74 亿元，控股股东为马钢集团，实际控制人为国务院国资委（股权结构详见附件 1-1）。

跟踪期内，公司仍主要从事钢铁产品及其副产品的生产和销售，主要钢材产品由“优特钢、轮轴、长材、板材”四大产品系列构成。截至 2022 年底，公司本部内设安全生产管理部、经营财务部、能源环保部等职能部门（组织结构图见附件 1-2）。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 968.87 亿元，所有者权益 333.26 亿元（含少数股东权益 41.31 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 1021.54 亿元，利润总额-5.61 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 937.44 亿元，所有者权益 327.15 亿元（含少数股东权益 40.60 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 227.37 亿元，利润总额-5.40 亿元。

公司注册地址：安徽省马鞍山市雨山区九华西路 8 号；法定代表人：丁毅。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动

中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报(2023 年一季度)》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

四、行业分析

公司为国内大型钢铁企业之一,主要产品包括宽厚板、热轧板卷、棒材、线材等,行业分析围绕钢铁行业展开。

2021 年以来,随着中国国家调控政策的落实以及下游需求趋弱,中国粗钢产量逐年下降;尤其 2022 年,在供需双弱、价格下跌、成本高企的背景下,钢铁行业盈利水平出现大幅下滑。未来,政策端将继续推进产能产量双控、绿色低碳转型和产业集中度提升,助力钢铁行业可持续发展。完整版行业分析详见《2023 年钢铁行业分析》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc373e>。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底,公司控股股东仍为马钢集团,实际控制人为国务院国资委。

截至本报告出具日,公司控股股东马钢集团持有的公司股权未被质押。

2. 企业规模及竞争力

公司是中国大型钢铁生产企业之一,在生产规模、区位布局及技术方面仍具备很强的竞争力,产品市场认可度高。

公司是国内大型钢铁生产企业,已形成“优特钢、轮轴、长材、板材”四大类产品,可灵活配置资源,向高附加值产品倾斜,截至 2022 年底,公司拥有生铁产能 1775 万吨/年、粗钢产能 2140 万吨/年、钢材产能 2050 万吨/年和焦炭产能 530 万吨/年。公司拥有汽车板、家电板、酸洗板、容器板、船板、重型 H 型钢、铁路造车材、海洋石油平台用 H 型钢、中型材矿用钢、

低温钢筋、能源用钢、高速车轮等高端产品。

公司拥有公司本部、安徽长江钢铁股份有限公司(以下简称“长江钢铁”)、马钢(合肥)钢铁有限责任公司(以下简称“合肥公司”)和马钢瓦顿股份有限公司四大钢铁生产基地,产品品种齐全,拥有专业化生产水平,实现“一总部、多基地”的管控运营模式,有利于提升市场占有率与品牌影响力。

区位方面,公司主要产业布局于安徽省马鞍山市,属于南京、合肥两大都市圈,贴近下游市场,市场需求潜力大,同时滨江近海,交通运输较便利。

技术方面,截至 2022 年底,公司拥有有效国内外专利 2446 件,其中国外专利 6 项,发明专利 1176 件,高速车轮、专用 H 型钢和冷镦钢等三个系列产品拥有自主知识产权和核心技术。公司持续进行研发投入,2020—2022 年,研发费用分别为 18.13 亿元、11.48 亿元和 11.67 亿元,占营业总收入的比重分别为 2.22%、1.01%和 1.14%。同时,公司持续开发新产品,高寒地区用高强高韧性车轮、2100MPa 级汽车悬架簧用钢等 10 项新产品实现国内首发,Q420 级超大尺寸 H 型钢等产品打破国外垄断。

产品认证方面,公司所产铁道车辆用高耐蚀热连轧钢板产品通过 CRCC 产品认证,汽车板 70 个牌号产品通过上汽大众汽车有限公司、上汽通用汽车有限公司等主机厂认证,公司“中国标准动车组复兴号车轮”荣获 2019 世界制造业大会创新产品金奖,2021 年公司汽车板首次通过日系合资品牌全球认证。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告,截至 2023 年 5 月 10 日,公司无已结清及未结清的不良或关注类信贷信息。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

2022年,公司董事、监事和高管有所调整,但对公司管理运营不产生重大影响。公司主要管理制度连续,管理运作正常。

2022年,公司董事、高管和监事变动情况如下表所示。

表1 2022年公司董监高变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
毛展宏	副总经理	离任	工作变动
	副董事长	聘任	董事会聘请
任天宝	副总经理	离任	工作变动
	总经理	聘任	董事会聘请
	董事会秘书	聘任	董事会聘请
马道局	监事会主席	聘任	监事会聘请
管炳春	独立董事	聘任	董事会聘请
何安瑞	独立董事	聘任	董事会聘请
洪功翔	独立监事	聘任	监事会聘请
王先柱	独立董事	离任	董事会换届
杨亚达	独立监事	离任	监事会换届
秦同洲	独立监事	离任	监事会换届
何红云	董事会秘书	离任	工作变动

资料来源:公司提供

公司于2022年8月18日召开了第九届董事会第六十四次会议,会议通过了聘任任天宝先生为公司总经理的决议。

公司总经理任天宝先生,58岁,1988年5月进入马鞍山钢铁公司,历任公司副总经理、公司董事,公司董事会秘书,马钢集团副总经理,宝武集团马钢轨交材料科技有限公司党委书记、董事长,马钢集团党委常委,公司副总经理。

以上人事变更对公司管理运营无重大影响。公司主要管理制度连续,管理运作正常。

七、重大事项

宝武集团财务有限责任公司吸收合并公司控股的马钢集团财务有限公司,合并完成后,

公司持有新财务公司29.68%的股权。

2022年11月,公司、马钢集团及马钢集团财务有限公司(以下简称“马钢财务公司”,公司持有其90%股权,马钢集团持有其10%股权)与宝武集团财务有限责任公司(以下简称“宝武财务公司”)及宝武集团签署了《宝武集团财务有限责任公司与马钢集团财务有限公司之吸收合并协议》,由宝武财务公司吸收合并马钢财务公司,宝武财务公司作为合并后新公司的存续主体,本次交易构成关联交易。截至2022年6月底,经评估,马钢财务公司账面净资产为29.35亿元。本次吸收合并事宜已经股东大会批准,本次吸收合并已完成。

两家财务公司合并后,有利于财务公司获得更专业化管理和经营。吸收合并完成后,马钢财务公司将注销法人资格,宝武财务公司将在马鞍山设立分公司,公司将成为新宝武财务公司的股东(持股比例为29.68%)。吸收合并完成后,新宝武财务公司董事会由9名董事构成,公司委派2名董事,且公司委派董事在新宝武财务公司董事会专门委员会任职。作为宝武集团体系内公司,公司可获得新宝武财务公司的资金支持。

八、经营分析

1. 经营概况

公司钢铁主业突出,2022年,因需求疲软钢材价格回落,公司营业总收入同比下降。同时,燃料价格高位运行,公司综合毛利率大幅下降。2023年一季度,公司营业总收入同比下降并出现经营性亏损。

公司主营业务为钢铁及副产品的生产与销售。2022年,受钢材下游需求疲软、主要钢材产品的销量及价格同比下降影响,公司实现营业总收入1021.54亿元,同比下降10.27%。

表2 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年			2023年1-3月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
长材	340.65	41.74	8.60	466.04	40.93	8.69	456.67	44.70	2.65	83.90	36.90	-2.10
其中:型钢	82.36	10.09	2.94	119.72	10.52	3.87	125.66	12.30	4.40	24.49	10.80	-9.72

线棒	258.29	31.65	10.41	346.32	30.42	10.35	331.01	32.40	1.99	59.41	26.10	1.04
板材	359.39	44.04	10.26	522.60	45.90	16.59	449.43	44.00	2.40	99.04	43.60	-4.68
轮轴	20.56	2.52	16.54	21.55	1.89	15.59	25.23	2.47	15.06	7.54	3.30	16.71
其他	95.54	11.71	10.69	128.32	11.27	14.53	90.21	8.83	7.06	36.89	16.20	-3.88
合计	816.14	100.00	9.78	1138.51	100.00	13.11	1021.54	100.00	3.24	227.37	100.00	-2.89

注：1.尾差系四舍五入所致；2.长材中包含型钢和线棒；3.优特钢产品为特钢棒材和特钢线材，纳入长材板块统计

资料来源：公司提供

从收入构成上看，2022年，长材和板材仍为公司主要收入来源，约占公司营业总收入的88.70%。2022年，在销量增长和销售价格略有下降的共同影响下，型材收入同比增长4.96%；受销量及钢材价格下跌影响，线棒和板材收入均有所下降；轮轴产品量价齐升，轮轴业务收入同比增长17.08%。其他板块主要包含水渣、废钢原料、煤气等副产品，对公司收入形成较为有力的补充。

从毛利率看，2022年，轮轴产品毛利率变化不大，型钢产品毛利率略有提升；公司长材、线棒和板材产品毛利率均呈不同程度的下降，主要系钢铁产品价格回落和燃料价格高位运行所致。其中，板材毛利率同比下降14.19个百分点，降幅较大。受水渣销售成本倒挂、废钢毛利率下降等影响，公司其他业务毛利率同比下降7.47个百分点。综上影响，公司综合毛利率同比下降9.87个百分点。

2023年1—3月，公司实现营业总收入227.37亿元，同比下降14.46%，主要系钢铁产品价格同比回落所致；综合毛利率为-2.89%，出现经营性亏损。

2. 业务经营分析

(1) 原燃料采购

公司约八成铁矿石采购依赖进口，对外依存度较高。宝武集团与马钢集团重组以来，公司不断增强与宝武集团间的采购协同，拓宽采购渠道及降低采购成本，公司原燃料供应稳定。2022年，煤炭采购价格快速上涨，公司成本控制压力有所加大。

公司主要原燃料包含铁矿石、焦煤和废钢等，直接材料成本约占总生产成本的85%左右。跟踪期内，公司采购模式、采购渠道及结算方式无重大变化。

公司无自有矿山，公司通过参股10%股权与澳大利亚必和必拓成立合营企业经营吉姆布莱巴体矿山，可保障每年约250万吨的铁矿石供应量。

公司铁矿石采购来源包括向马钢集团内部采购、国内采购和国外采购。2022年，公司铁矿石采购量同比变化不大。同期，公司铁矿石采购均价有所回落，同比下降22.79%。

截至2022年底，马钢集团拥有在产采场6座，2022年马钢集团铁精粉产量为727万吨。公司与安徽马钢矿业集团有限公司签订铁矿石采购协议，协议为3年期，对采购品种及定价方式做出了约定。2022年，随着400万吨/年带式焙烧机球团项目于2021年底建成并投产，公司向马钢集团内部采购铁矿石规模正逐步恢复，公司向马钢集团采购量同比增长129.30%。

表3 截至2022年底马钢集团现有矿山情况

(单位：万吨)

矿山名称	保有储量	年产量	剩余开采年限
和睦山铁矿	3015	110万吨/年	8年
高村铁矿	32563	500万吨/年	20年
罗河铁矿	38152	300万吨/年	20年
白象山铁矿	15899	200万吨/年	20年
和尚桥铁矿	7961	30万吨/年	20年
张庄铁矿	22793	500万吨/年	20年
合计	120383	--	--

资料来源：公司提供

表4 公司原燃料采购情况(单位：万吨、元/吨)

原燃料	采购量			采购价格		
	2020年	2021年	2022年	2020年	2021年	2022年
马钢集团内部采购	471.02	154.93	355.26	764.00	1164.00	853.80

铁矿石	国内其他采购	152.93	343.36	166.18	826.00	1235.00	1100.00
	进口采购	1777.31	1817.46	1855.00	736.00	1118.00	864.04
	小计	2401.26	2315.75	2376.44	747.22	1138.43	879.01
焦炭		376.98	372.45	285.28	2083.14	3016.24	3255.69
煤炭		861.05	885.49	1037.00	1112.95	1559.08	2447.74
废钢		267.57	276.00	306.92	2759.24	3208.68	3173.83

资料来源：公司提供

2022年，公司海外铁矿石采购量仍占采购总量的八成左右。铁矿石采购方面，公司借助宝武集团采购平台，通过宝武集团下属的宝武原料供应有限公司和宝钢资源（国际）有限公司（以下简称“宝钢资源”）集中采购进口铁矿石，有利于公司稳定采购渠道及降低采购成本。

废钢采购方面，2022年，公司废钢采购量和采购均价均变化不大。

焦炭和煤炭采购方面，2022年，由于自产焦炭量增长，公司外购的焦炭量同比下降23.40%，煤炭（含炼焦煤）采购量同比增长17.11%。2022年，焦炭和煤炭的采购价格进一步上涨，分别同比增长7.94%和57.00%。

2021年，通过置换两座焦炉，公司焦炭产能增加至530万吨/年，但受环保限产及检修影响，焦炭未能实现满产。2022年，随着新装置的投运，公司自产焦炭量同比增长10.70%。

表5 公司焦炭生产情况（单位：万吨/年、万吨）

指标	2020年	2021年	2022年
焦炭产能	510	530	530
焦炭产量	430.47	442.80	490.17

资料来源：公司提供

（2）钢铁生产及销售

2022年，公司钢铁产能无变化，粗钢及钢材产量略有下降；除轮轴外其他钢材产品销售均价均有所下降。

公司钢材产品生产模式为“以销定产”，根据客户订货量组织连续批量生产，并根据市场供求情况进行实时调整。2022年，公司生铁、粗钢和钢材产能均无变化。

表6 公司钢铁产品生产情况

（单位：万吨/年、万吨）

产品	2020年	2021年	2022年
生铁	年产能	1830	1775
	产量	1855	1823
	产能利用率	101.37%	102.70%

粗钢	年产能	2171	2140	2140
	产量	2097	2097	2000
	产能利用率	96.59%	97.99%	93.46%
钢材	年产能	2050	2050	2050
	产量	1986	2045	1989
	产能利用率	96.88%	99.76%	97.02%

资料来源：公司提供

2022年，受长三角地区环保限产及下游需求疲软影响，公司生铁、粗钢和钢材产量略有下降。

表7 公司钢材产品生产及销售情况

（单位：万吨、%、元/吨）

产品	2020年	2021年	2022年
型钢	年产能	327.00	327.00
	产量	243.90	250.60
	产能利用率	74.59	76.64
	销量	243.02	251.36
	产销率	99.64	100.30
	销售均价	3388.94	4763.05
线棒	年产能	810.00	810.00
	产量	789.03	761.26
	产能利用率	97.66	94.59
	销量	791.08	766.17
	产销率	100.26	100.64
	销售均价	3265.03	4520.15
板材	年产能	881.00	881.00
	产量	931.22	1012.20
	产能利用率	105.70	114.89
	销量	930.58	1013.59
	产销率	99.93	100.14
	销售均价	3862.00	5155.93
轮轴	年产能	32.00	32.00
	产量	21.40	21.00
	产能利用率	66.88	65.63
	销量	20.70	21.00
	产销率	96.73	100.00
	销售均价	9932.37	10261.19

资料来源：公司提供

2022年，公司型钢和轮轴产量分别同比增长11.65%和20.55%，线棒和板材产量同比下降2.35%和6.94%。2022年，由于下游市场仍处于开拓期，公司型钢和轮轴产能利用率处于较低

水平。同期，公司线棒和板材产能利用率保持高水平。

公司钢材采用以销定产的模式，实现满销。2022年，公司加强轮轴市场开拓，轮轴出口量同比增长21.90%，轮轴销售均价同比增长4.19%；受下游需求疲软影响，公司型钢、线棒和板材销售均价均同比下降，其中板材销售均价下降幅度较大（下降7.41%）。

表 8 公司主要技术指标情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年
吨钢综合能耗（kg 标煤/t）	560.76	552.71	570.60
吨钢新水用量（m³/t）	2.69	2.26	2.07

表 9 公司规模较大的关联交易情况（单位：亿元）

关联交易支出			
交易内容	2020年	2021年	2022年
采购铁矿石	57.80	176.44	142.41
支付劳务费、后勤及其他服务费用	52.06	73.38	49.04
支付代理费	0.26	0.79	0.68
支付租赁费	0.33	0.51	0.28
采购固定资产和建筑服务	23.42	17.90	24.24
支付的吸收存款利息支出	1.15	1.11	1.10
向联合营企业采购商品	15.91	16.05	20.33
向联合营企业支付金融服务利息费	0.05	0.05	0.08
向关联方采购商品	68.21	138.76	148.63
合计	219.19	424.99	386.79
关联交易收入			
交易内容	2020年	2021年	2022年
提供设施、各种服务及销售其他产品	2.90	5.44	13.52
销售钢材	4.56	10.97	21.49
提供租赁服务	0.23	0.12	0.17
收取的金融服务收入	1.73	1.56	0.82
出售土地	0.41	0.07	--
向联合营企业销售产品及提供服务	12.78	7.31	23.01
向联合营企业收取的金融服务收入	0.02	0.01	0.01
向关联方销售商品	21.97	26.05	29.43
合计	44.60	51.53	88.45

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

公司与关联方之间的业务多为日常生产经营所必须和持续发生的，对公司的主营业务发展、未来财务状况和经营成果具有一定保障作用。与公司关联交易规模较大的对手方包含宝武集团及其下属子公司，包括但不限于马钢集团、欧冶链金再生资源有限公司（以下简称“欧冶链金”）、安徽马钢化工能源科技有限公司（以下简称“化工能源”）等。2022年，公司与

吨钢烟尘排放（kg/t）	0.29	0.18	0.12
吨钢 SO ₂ 排放（kg/t）	0.38	0.25	0.19

资料来源：公司提供

2022年，公司粗钢产量下降，吨钢综合能耗略有上升。公司持续进行技改和环保设备升级，其他主要生产技术指标均有所优化。

3. 关联交易

2022年，公司关联交易规模仍大，公司与关联方业务往来均基于实际业务产生，但仍需持续关注未来在关联交易管理和关联交易环节上出现瑕疵而带来的相关风险。

关联方之间的往来规模仍大。其中，支出规模较大的主要包含向关联方采购铁矿石、支付劳务费、后勤及其他服务费用以及向关联方采购商品；收入规模较大的主要包含向关联方销售钢材、商品等。

4. 经营效率

2022 年，公司经营效率仍处于较高水平。从经营效率指标看，2022 年，公司销售债

权周转次数由上年的 15.72 次提升至 16.56 次；存货周转次数基本稳定；由于营业总收入规模下降，公司总资产周转次数由上年的 1.32 次下降至 1.09 次。同行业对比方面，公司应收账款周转次数处于高水平，存货和总资产周转效率处于一般水平。

表 10 2022 年同行业公司经营效率指标对比

(单位: 次)

公司名称	存货 周转次数	应收账款 周转次数	总资产 周转次数
北京首钢股份有限公司	9.31	75.52	0.81
广西柳州钢铁集团有限公司	4.23	50.98	0.83
湖南华菱钢铁股份有限公司	12.76	38.75	1.49
公司	8.71	82.25	1.09

注: 为了便于比较, 本表格使用 Wind 的统计口径
资料来源: Wind, 联合资信整理

5. 在建项目及未来发展

公司发展战略目标明确, 符合公司现有业务发展情况, 满足未来发展需求。2023 年 6 月, 公司新特钢一期项目已投产, 进一步提升公司规模优势, 并优化公司产品结构, 有利于公司盈利能力的提升, 但仍需关注公司新投产项目的产能释放和盈利情况。

截至 2023 年 3 月底, 公司重要在建项目为新特钢项目, 已完成投资 18.41 亿元。新特钢项目建设 2 座 150 吨转炉, 炼钢产能合计 320 万吨/年, 产品主要为工程机械用钢、风电环件用钢、高速线材、优质碳素钢、合金结构钢、齿轮钢、轴承钢等高附加值的钢材, 新特钢项目投产后有利于优化公司产品结构。新特钢项目分两期建设, 一期项目于 2021 年 12 月开工建设, 已于 2023 年 6 月投产; 二期项目计划于 2023 年投资建设, 预计 2024 年投产。考虑到公司债务负担可控, 且与金融机构合作良好, 公司未来资本支出压力尚可。

另外, 公司在建工程中有节能环保和技改类项目。未来, 公司在建项目的投产将实现环保升级、优化产品产业布局和提高生产效率, 有利于降本增效。

表 11 截至 2023 年 3 月底公司重要在建项目情况

(单位: 亿元)

项目名称	投资预算	已完成投资	剩余投资计划
马钢长材产品产线规划——新特钢项目	84.57	18.41	66.16

资料来源: 公司提供

2023 年, 公司坚持稳中求进, 贯彻新发展理念, 着力推进高质量发展, 以提升 ROE、吨钢毛利为核心, 追求极致高效, 优化结构渠道, 对标找差, 提升效率, 着力推动高质量发展, 实现质的有效提升和量的合理增长。2023 年, 新特钢项目一期建成投产后, 公司开展新特钢各品种试验和开发。环保方面, 公司成功创建环境绩效分级 A 级企业, 打造城市绿色钢厂。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报告, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计, 出具了标准无保留意见的审计结论; 公司 2023 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面, 2022 年, 公司不再纳入合并范围子公司共 5 家; 2023 年 1—3 月, 公司合并范围无变化。整体看, 公司减少子公司规模不大, 财务数据可比性较强。

截至 2022 年底, 公司合并资产总额 968.87 亿元, 所有者权益 333.26 亿元(含少数股东权益 41.31 亿元); 2022 年, 公司实现营业总收入 1021.54 亿元, 利润总额 -5.61 亿元。

截至 2023 年 3 月底, 公司合并资产总额 937.44 亿元, 所有者权益 327.15 亿元(含少数股东权益 40.60 亿元); 2023 年 1—3 月, 公司实现营业总收入 227.37 亿元, 利润总额 -5.40 亿元。

2. 资产质量

2022 年末, 随着在建项目的投入增加, 公司非流动资产占比提升, 带动公司资产规模增长; 资产受限占比很低。整体看, 公司资产质量很好。

截至2022年底，公司资产构成仍以非流动资产为主，随着在建项目的投入及转固，公司非流动资产占比较上年底增加6.85个百分点。截至2022年底，公司应收款项融资于本年终止确认增多，余额较上年底下降44.54%。由于马钢财务公司债券逆回购业务和持有的同业存单的增加，买入返售金融资产和其他流动资产分别较上年底增长241.60%和109.07%。马钢集团及其子公司在马钢财务公司融资业务减少，发放贷款及垫款较上年底下降44.06%。截至2022年底，公司压降库存以及受主要原材料价格下降影响，存货较上年底下降17.80%，考虑到铁矿石、钢材价格波动，公司存货或存在跌价风险。由于当

年公司以收回焦炉净化相关资产的形式对化工能源减资5.00亿元，公司对化工能源持股比例由45%下降至32%；公司将持有的欧冶链金9.88%股权以3.49亿元转让给马钢集团。受上述原因影响，公司长期股权投资较上年底下降13.75%。截至2022年底，由于港务原料场环保升级及智能化改造工程，炼焦总厂焦炉异地大修项目、炼铁总厂B号高炉大修等项目完工转固，公司固定资产（合并）较上年底增长48.34%，在建工程（合并）较上年底下降29.39%。截至2022年底，公司固定资产成新率较上年底提升7.95个百分点至42.71%，资产成新率仍较低。

表 12 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	375.37	46.51	432.59	47.43	393.17	40.58	353.79	37.74
货币资金	53.46	14.24	66.68	15.41	65.35	16.62	59.72	16.88
应收款项融资	70.72	18.84	47.96	11.09	26.60	6.76	26.81	7.58
存货	109.00	29.04	124.63	28.81	102.45	26.06	123.35	34.86
买入返售金融资产	13.47	3.59	7.85	1.81	26.80	6.82	2.00	0.57
其他流动资产	39.81	10.61	46.70	10.80	97.63	24.83	72.65	20.53
发放贷款及垫款	46.36	12.35	47.27	10.93	26.44	6.73	11.51	3.25
非流动资产	431.74	53.49	479.49	52.57	575.70	59.42	583.65	62.26
长期股权投资	36.94	8.56	51.59	10.76	44.49	7.73	44.76	7.67
固定资产（合计）	295.65	68.48	286.05	59.66	424.32	73.71	420.75	72.09
在建工程（合计）	69.80	16.17	109.99	22.94	77.67	13.49	90.33	15.48
资产总额	807.11	100.00	912.08	100.00	968.87	100.00	937.44	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底，公司受限资产27.56亿元，受限比例为2.84%，公司资产受限占比很低。

截至2023年3月底，公司资产规模及结构无重大变化。

3. 资本结构

由于利润亏损，截至2022年底公司权益规模较上年底有所下降，权益结构稳定性仍较强。

2022年3月，公司进行员工股权激励，使得2022年末公司股本增加7505.00万元。2022年公司发生利润亏损使得期末公司未分配利润下降，公司所有者权益较上年底下降10.92%至333.26亿元。截至2022年底，在所有者权益中，

实收资本、资本公积和未分配利润分别占23.33%、25.33%和24.24%，所有者权益结构稳定性仍较强。

截至2023年3月底，公司所有者权益327.15亿元，权益规模及结构较上年底变化均不大。

公司负债中流动负债占比很高，且主要为经营性负债。随着公司运营资金及在建项目资金需求增加，公司债务负担加重。

截至2022年底，公司负债结构仍以流动负债为主；负债总额较上年底增长18.15%。截至2022年底，由于当期燃料价格大幅上涨以及公司降低了现款支付比例，应付账款较上年底增长6

5.02%；公司根据经营策略，灵活增加采购开票比例，应付票据较上年底增长32.06%。公司根

据生产经营及建设情况，调整融资结构，增加长期借款，长期借款较上年底增长46.41%。

表13 公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	431.97	89.81	468.15	87.02	541.52	85.20	520.97	85.36
短期借款	125.85	29.13	89.52	19.12	91.98	16.99	59.37	11.40
应付票据	32.97	7.63	39.53	8.44	52.21	9.64	61.51	11.81
应付账款	76.12	17.62	104.38	22.30	172.24	31.81	184.03	35.32
其他应付款（合计）	41.23	9.55	39.55	8.45	39.17	7.23	39.82	7.64
合同负债	43.77	10.13	57.41	12.26	49.88	9.21	51.62	9.91
吸收存款	66.20	15.33	92.53	19.77	90.82	16.77	68.43	13.14
非流动负债	49.03	10.19	69.81	12.98	94.10	14.80	89.33	14.64
长期借款	35.36	72.13	54.52	78.10	79.82	84.83	75.32	84.32
递延收益	8.73	17.81	9.11	13.05	9.34	9.93	9.06	10.14
负债总额	481.00	100.00	537.97	100.00	635.61	100.00	610.30	100.00

注：流动负债科目占比为占流动负债总额的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债总额的比重

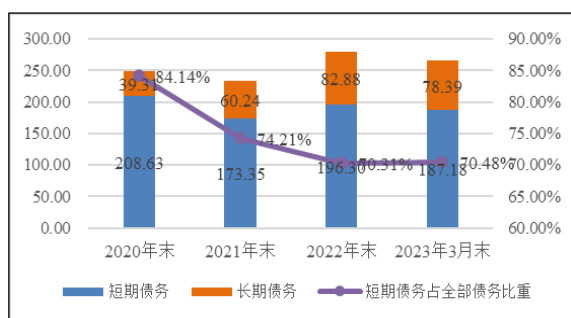
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司全部债务279.18亿元，较上年底增长19.52%。债务结构方面，短期债务占70.31%，长期债务占29.69%，仍以短期债务为主。截至2022年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别较

上年底分别提高6.62个百分点、7.15个百分点和6.05个百分点。2022年，随着公司运营资金及在建项目资金需求增加，公司债务负担加重。

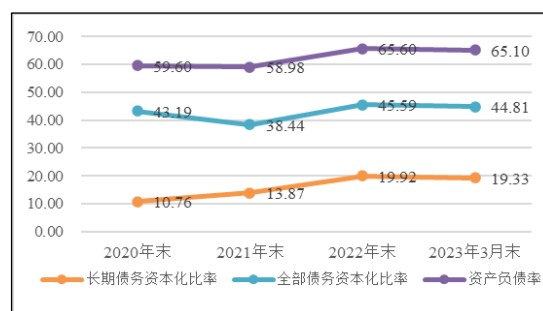
截至2023年3月底，公司有息债务规模略有下降，债务指标较上年底变化不大。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 2 公司债务杠杆水平（单位：%）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

4. 盈利能力

2022 年，公司营业总收入下降，净亏损 8.20 亿元，公司盈利能力明显下滑。2023 年一季度，公司仍继续亏损。

2022 年，钢材产品的销量及价格同比下降，公司营业总收入同比下降 10.27%至 1021.54 亿元。同时，由于燃料成本高企，公司钢材产品盈利空间压缩，营业利润率下降，公司净亏损 8.20

亿元。2023 年一季度，钢材价格仍处于低位，公司利润亏损。

2022 年，公司通过争取政策性优惠利率贷款、拓宽跨境融资渠道、以低利率融资置换高利率融资等措施，降低财务费用，在公司有息债务规模增长的情况下，公司财务费用同比下降 17.77%。2022 年，公司费用控制能力仍较强。

图14 公司盈利指标情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	816.14	1138.51	1021.54	227.37
营业成本	736.35	1022.88	988.46	227.09
费用总额	48.93	34.69	32.46	5.89
其中：管理费用	15.17	13.89	12.64	1.77
研发费用	18.13	11.48	11.67	2.68
财务费用	5.54	6.32	5.19	0.77
资产减值损失	-7.71	-13.37	-15.59	--
投资收益	5.34	8.35	8.14	0.51
其他收益	0.87	1.25	1.73	0.23
利润总额	30.81	70.16	-5.61	-5.40
营业利润率	9.12	9.58	2.77	-0.30
总资本收益率	5.63	10.64	-0.57	--
净资产收益率	7.91	16.02	-2.46	--
期间费用率	6.00	3.05	3.18	2.59

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

非经常性损益方面，2022 年，公司投资收益 8.14 亿元，其中权益法核算的长期股权投资收益为 4.23 亿元，处置子公司股权和交易性金融资产取得的投资收益分别为 1.60 亿元和 1.57 亿元。公司其他收益主要为政府补助，2022 年其他收益同比增长 38.03%。受钢材价格下跌影响，公司计提较大规模存货跌价损失。整体看，公司非经常性损益对利润影响较大。

盈利指标方面，2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为-0.57%和-2.46%，同比分别下降11.21个百分点和18.48个百分点，公司盈利能力明显下滑。与所选公司比较，公司盈利指标表现一般。

表 15 2022 年同行业公司盈利情况对比

公司名称	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
北京首钢股份有限公司	5.99	2.55	3.01
广西柳州钢铁集团有限公司	-1.69	-4.41	-17.84
湖南华菱钢铁股份有限公司	10.32	7.51	13.33
公司	3.24	-0.09	-2.46

注：为便于比较，统一采用Wind统计口径
资料来源：联合资信根据公开资料整理

5. 现金流

2022 年，公司经营活动现金净流入规模有所收窄，筹资活动前现金流转为净流出，公司

仍存在外部融资需求。

现金流方面，2022 年，公司经营活动产生的现金净流入规模有所收窄。同时，在建项目面临持续资本支出需求，筹资活动前现金流转为净流出，公司仍存在外部融资需求。

表 16 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	870.92	1112.72	937.83	234.20
经营活动现金流出小计	843.21	944.97	871.41	217.63
经营现金流量净额	27.71	167.74	66.42	16.57
投资活动现金流入小计	251.99	322.76	241.09	40.33
投资活动现金流出小计	312.81	429.98	312.07	32.77
投资活动现金流量净额	-60.82	-107.22	-70.98	7.56
筹资活动前现金流量净额	-33.11	60.53	-4.56	24.13
筹资活动现金流入小计	180.02	166.28	171.30	11.56
筹资活动现金流出小计	187.10	215.29	166.13	40.06
筹资活动现金流量净额	-7.09	-49.00	5.17	-28.50
现金收入比 (%)	104.15	93.74	87.52	78.54

资料来源：公司财务报告

6. 偿债能力指标

2022 年，公司长短期偿债能力指标均有所下降，随着新特钢项目的投运，公司未来偿债能力有望提升。

表 17 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	86.90	92.40	72.61
	速动比率 (%)	61.66	65.78	53.69
	经营现金流动负债比 (%)	6.41	35.83	12.27
	经营现金/短期债务 (倍)	0.13	0.97	0.34
	现金短期债务比 (倍)	0.69	1.02	0.60
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	68.99	107.21	31.93
	全部债务/EBITDA (倍)	3.59	2.18	8.74
	经营现金/全部债务 (倍)	0.11	0.72	0.24
	EBITDA 利息倍数 (倍)	10.56	22.67	6.51
	经营现金/利息支出 (倍)	4.24	35.47	13.54

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022 年，公司经营业绩下滑并出现利润亏损，公司长短期偿债能力指标均有所下降。

截至2022年底，公司无对外担保，无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司共获得金融机构授信总额为583.24亿元，未使用额

度为343.13亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司为“A+H”股上市公司，具备直接融资条件。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司经营主要集中于本部，本部债务负担偏重。

公司经营主要集中于本部，截至2022年末，公司本部资产总额729.04亿元，长期股权投资119.95亿元；所有者权益247.56亿元；全部债务227.06亿元，资产负债率为66.04%，全部债务资本化比率为47.84%。

2022年，公司本部实现营业总收入846.84亿元，投资收益27.12亿元，利润总额3.67亿元；营业利润率1.55%。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为37.25亿元，投资活动现金流净额-25.34亿元，筹资活动现金流净额3.35亿元。

十、外部支持

公司间接控股股东为宝武集团，综合竞争力极强，股东对公司支持力度大。

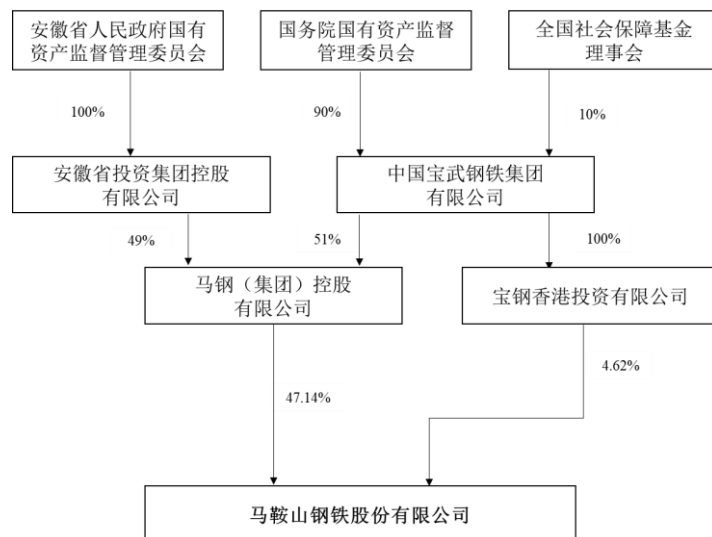
公司的控股股东为马钢集团，间接控股股东为宝武集团。宝武集团从事钢铁、新材料、智慧服务、金融等业务，具有极强的综合竞争优势。截至2022年底，宝武集团资产总额12398.41亿元，净资产5849.70亿元。2022年，宝武集团营业总收入10877.07亿元，净利润258.70亿元。

公司成为宝武集团的一员后，积极融入宝武集团生态圈，通过在规划、制造、营销、采购、研发等方面的协同，持续优化销售渠道，突破技术瓶颈。公司通过管理对标以及实施技术支撑项目，改善技术经济指标，生产及管理水平持续提升，全面提升综合竞争能力。

十一、结论

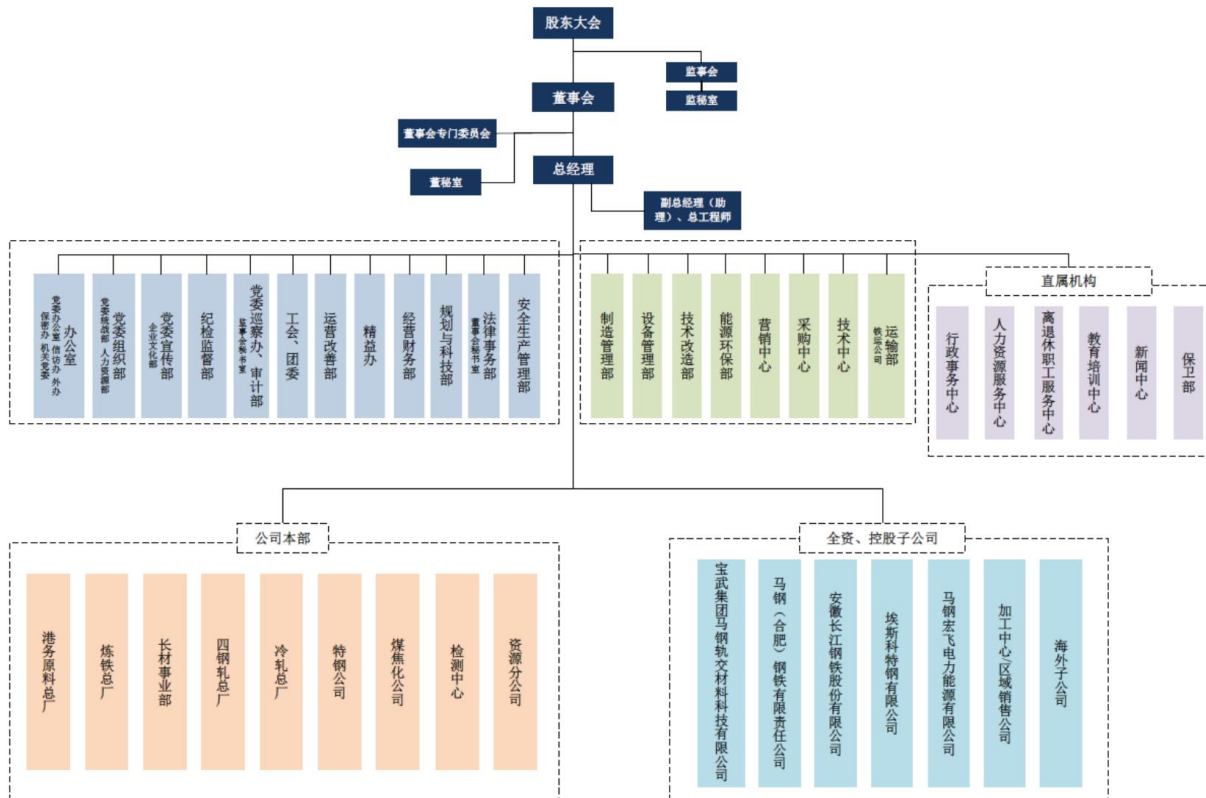
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司主要子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例	
		直接	间接
马钢（芜湖）加工配售有限公司	制造业	70.00%	30.00%
马鞍山马钢慈湖钢材加工配售有限公司	制造业	92.00%	--
马钢（香港）有限公司	贸易流通	100.00%	--
MGTradingandDevelopmentGmbH	贸易流通	100.00%	--
MaanshanIronandSteel(Australia)ProprietaryLimited	矿产资源	100.00%	--
马钢合肥钢铁有限公司	制造业	71.00%	--
马钢（合肥）钢材加工有限公司	制造业	67.00%	28.00%
马钢（芜湖）材料技术有限公司	制造业	71.00%	--
马钢（重庆）材料技术有限公司	制造业	70.00%	--
马钢（合肥）材料科技有限公司	制造业	70.00%	--
马钢（杭州）钢材销售有限公司	贸易流通	100.00%	--
马鞍山钢铁无锡销售有限公司	贸易流通	100.00%	--
南京马钢钢材销售有限公司	贸易流通	100.00%	--
马钢（上海）钢材销售有限公司	贸易流通	100.00%	--
马鞍山长江钢铁贸易合肥有限公司	贸易流通	--	100.00%
马鞍山长江钢铁贸易南京有限公司	贸易流通	--	100.00%
马鞍山长钢金属贸易有限公司	贸易流通	--	100.00%
MG-VALDUNESS.A.S.	制造业	100.00%	--
马钢（武汉）材料技术有限公司	制造业	85.00%	--
马钢宏飞电力能源有限公司	电力行业	51.00%	--
马钢（扬州）钢材加工有限责任公司	制造业	71.00%	--
安徽长江钢铁股份有限公司	制造业	55.00%	--
宝武集团马钢轨交材料科技有限公司	制造业	100.00%	--
埃斯科特钢有限公司	金属制品业	66.00%	--
马钢集团财务有限公司	金融服务业	91.00%	--

资料来源：公司年报

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	144.47	176.63	117.54	113.78
资产总额（亿元）	807.11	912.08	968.87	937.44
所有者权益（亿元）	326.11	374.11	333.26	327.15
短期债务（亿元）	208.63	173.35	196.30	187.18
长期债务（亿元）	39.31	60.24	82.88	78.39
全部债务（亿元）	247.94	233.59	279.18	265.57
营业总收入（亿元）	816.14	1138.51	1021.54	227.37
利润总额（亿元）	30.81	70.16	-5.61	-5.40
EBITDA（亿元）	68.99	107.21	31.93	--
经营性净现金流（亿元）	27.71	167.74	66.42	16.57
财务指标				
销售债权周转次数（次）	8.04	15.72	16.56	--
存货周转次数（次）	6.74	8.76	8.71	--
总资产周转次数（次）	0.98	1.32	1.09	--
现金收入比（%）	104.15	93.74	87.52	78.54
营业利润率（%）	9.12	9.58	2.77	-0.30
总资本收益率（%）	5.63	10.64	-0.57	--
净资产收益率（%）	7.91	16.02	-2.46	--
长期债务资本化比率（%）	10.76	13.87	19.92	19.33
全部债务资本化比率（%）	43.19	38.44	45.59	44.81
资产负债率（%）	59.60	58.98	65.60	65.10
流动比率（%）	86.90	92.40	72.61	67.91
速动比率（%）	61.66	65.78	53.69	44.23
经营现金流动负债比（%）	6.41	35.83	12.27	--
现金短期债务比（倍）	0.69	1.02	0.60	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	10.56	22.67	6.51	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.59	2.18	8.74	--

注：1.公司 2023 年一季度财务数据未经审计；2.拆入资金、卖出回购金融资产款和其他应付款中有息债务已调整至短期债务；3. 2021 年财务数据采用 2022 年审计报告期初数

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	72.67	54.30	91.08
资产总额（亿元）	597.67	649.27	729.04
所有者权益（亿元）	236.86	271.65	247.56
短期债务（亿元）	161.56	115.99	142.03
长期债务（亿元）	38.87	60.06	85.03
全部债务（亿元）	200.43	176.05	227.06
营业总收入（亿元）	675.33	964.86	846.84
利润总额（亿元）	10.14	46.87	3.67
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	52.75	100.37	37.25
财务指标			
销售债权周转次数（次）	6.66	15.39	15.55
存货周转次数（次）	9.07	11.43	10.80
总资产周转次数（次）	1.11	1.55	1.23
现金收入比（%）	98.43	83.63	78.61
营业利润率（%）	6.01	6.86	1.55
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	4.30	16.16	1.30
长期债务资本化比率（%）	14.10	18.11	25.57
全部债务资本化比率（%）	45.83	39.32	47.84
资产负债率（%）	60.37	58.16	66.04
流动比率（%）	57.21	59.81	48.27
速动比率（%）	34.07	32.78	30.21
经营现金流动负债比（%）	16.79	32.39	9.61
现金短期债务比（倍）	0.45	0.47	0.64
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1.公司未披露 2023 年一季度母公司财务数据；2. “/” 表示数据未获取到

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持