



CREDIT RATING REPORT

报告名称

首钢集团有限公司 主体与相关债项2021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
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDB【2021】063 号

大公国际资信评估有限公司通过对首钢集团有限公司及“08 首钢债 02”、“17 首钢 MTN001”、“17 首钢 MTN002”、“18 首钢 MTN002”和“18 首钢 MTN003”的信用状况进行跟踪评级，确定首钢集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“08 首钢债 02”、“17 首钢 MTN001”、“17 首钢 MTN002”、“18 首钢 MTN002”和“18 首钢 MTN003”的信用等级维持 AAA。

特此通告。


大公国际资信评估有限公司
评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十八日



评定等级



主要观点

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
08 首钢债 02	50	15	AAA	AAA	2020.06
17 首钢 MIN001	50	5	AAA	AAA	2020.06
17 首钢 MIN002	50	5	AAA	AAA	2020.06
18 首钢 MIN002	35	3	AAA	AAA	2020.06
18 首钢 MIN003	35	3	AAA	AAA	2020.06

首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”或“公司”）主营钢铁生产和销售业务，兼营矿产资源采选、城市基础设施建设、金融服务和房地产等业务。跟踪期内公司钢铁业务仍具有很强的规模优势，较高的原燃料自给率能够有效控制生产成本，生产装备和技术水平先进，研发能力较强，多种板材产品具备较强市场竞争力，产品结构与市场的需求仍保持较高匹配度，园区开发建设可得到有力的政策和资金支持；但公司仍面临一定的市场竞争压力和短期偿付压力。国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）对“08 首钢债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	5,175.63	5,120.07	4,981.59	5,016.57
所有者权益	1,412.18	1,420.15	1,378.69	1,369.80
总有息债务	2,840.61	2,757.92	2,744.55	2,626.54
营业收入	692.22	2,070.17	2,019.93	2,055.13
净利润	1.14	5.40	7.07	15.32
经营性净现金流	52.43	98.08	96.64	117.05
毛利率	10.95	9.05	12.15	10.94
总资产报酬率	-	2.51	2.49	2.44
资产负债率	72.71	72.26	72.32	72.69
债务资本比率	66.79	66.01	66.56	65.72
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.16	1.90	1.85
经营性净现金流/总负债	1.40	2.69	2.67	3.21

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司钢铁业务仍具有很强的规模优势，已形成“一业多地”的产业格局，主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平；
- 公司的原燃料自给率仍较高，能够有效控制公司生产成本；
- 公司研发能力较强，多种板材产品具备较强的竞争力；
- 公司产品结构与市场需求匹配度仍较好，销售区域已覆盖全国主要地区；
- 公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为其建设发展提供了有力的政策和资金支持；
- 国家电网对“08 首钢债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

主要风险/挑战：

- 公司所处的京津冀区域钢铁企业数量较多，市场竞争激烈，仍面临一定区域竞争压力；
- 2020 年以来，公司有息债务规模同比增长，且短期有息债务规模仍较大，面临一定的短期偿付压力。

注：公司提供了 2020 年和 2021 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 2020 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。公司按照新金融工具准则、新收入/新租赁准则要求，调整了年初财务报表相关项目金额，本报告中 2018 年数据采用 2019 年期初数据；由于会计政策变更和前期重大差错更正，本报告中 2019 年数据采用 2020 年期初数据；2021 年 1~3 月财务报表未经审计。除表 2 中营业收入为营业总收入外，本报告中其余部分营业收入为主营业务收入。

评级小组负责人：于鸣宇

评级小组成员：张 玥

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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-2020-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（12%）	5.27
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	4.80
（三）区域环境	6.00
要素二：财富创造能力（58%）	6.13
（一）产品与服务竞争力	6.62
（二）盈利能力	5.20
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	4.50
（一）债务状况	5.13
（二）流动性偿债来源	4.36
（三）清偿性偿债来源	4.61
调整项	0.25
主体信用等级	AAA

调整项说明：政府支持上调 0.30，理由为：公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为其建设发展提供了有力的政策和资金支持；或有负债下调 0.05，理由为：截至 2020 年末公司对外担保比率为 9.36%。

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司提供资料整理



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	08 首钢债 02	AAA	2020/06/24	于鸣宇、张帅、张玥	钢铁企业信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
	17 首钢 MTN001					
	17 首钢 MTN002					
	18 首钢 MTN002					
	18 首钢 MTN003					
AAA/稳定	18 首钢 MTN003	AAA	2018/08/01	肖尧、宋莹莹、张玥	大公钢铁企业信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	18 首钢 MTN002	AAA	2018/07/09	肖尧、宋莹莹、张玥	大公钢铁企业信用评级方法 (V. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	17 首钢 MTN002	AAA	2017/03/10	杜蕾、王晶晶、宋莹莹	大公信用评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
AAA/稳定	17 首钢 MTN001	AAA	2017/01/19	杜蕾、王晶晶、宋莹莹	大公信用评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
AAA/稳定	08 首钢债 02	AAA	2008/05/13	未查询到相关披露信息		



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、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、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、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。

三、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和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象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/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、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集团存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评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:

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)					
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
08 首钢债 02	50	50	2008. 10. 22~2023. 10. 22	首钢京唐钢铁公司钢铁厂项目建设	已按募集资金要求使用
17 首钢MTN001	50	50	2017. 03. 10~2022. 03. 10	偿还公司到期银行借款	已按募集资金要求使用
17 首钢MTN002	50	50	2017. 03. 20~2022. 03. 20	偿还公司到期银行借款	已按募集资金要求使用
18 首钢MTN002	35	35	2018. 07. 20~2021. 07. 20	偿还公司到期银行借款	已按募集资金要求使用
18 首钢MTN003	35	35	2018. 08. 10~2021. 08. 10	偿还公司到期银行借款	已按募集资金要求使用

数据来源: 根据公司提供资料整理

发债主体

公司前身是成立于 1919 年的石景山钢铁厂,1992 年 3 月更名为首钢总公司。2017 年 6 月 9 日,公司发布《关于首钢总公司整体改制并更名为首钢集团有限公司的公告》,根据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”)《关于首钢总公司公司制改革方案的批复》(京国资【2017】80 号),首钢总公司由全民所有制企业整体改制为国有独资公司,名称变更为现名。公司于 2017 年 5 月 27 日完成工商变更登记并领取变更后的企业法人营业执照,注册资本由 726,394 万元变更为 2,875,502 万元。截至 2021 年 3 月末,公司注册资本 287.55 亿元¹,实收资本 294.16 亿元,全部股权由北京国有资本经营管理中心(以下简称“北京国管中心”)持有,北京市国资委持有北京国管中心的全部股权,北京市国资委仍为公司实际控制人。

截至 2020 年末,公司纳入合并财务报表范围内主要全资及控股子公司共 66 家,其中北京首钢股份有限公司(以下简称“首钢股份”,股票代码:000959.SZ)

¹ 与实收资本不一致主要是公司收到国有资本经营预算资金尚未完成注册资本工商变更所致。



在深圳证券交易所上市，首长四方（集团）有限公司（股票代码：0730.HK）和京西重工国际有限公司（股票代码：2339.HK）2 家子公司在香港上市。

公司钢铁板块下属主要子公司包括首钢股份（主要包括首钢京唐钢铁联合有限责任公司（以下简称“京唐公司”）和河北省首钢迁安钢铁有限责任公司（以下简称“迁钢公司”）、通化钢铁集团股份有限公司（以下简称“通钢公司”）、首钢长治钢铁有限公司（以下简称“长钢公司”）、首钢水城钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“水钢公司”）等。2019 年 12 月 16 日，公司发布公告称，由于通钢公司经营困难且债务负担较重，通化市中级人民法院于 2019 年 12 月 11 日裁定批准《通钢系企业重整计划》，由于重整流程尚未结束，通钢集团未纳入公司 2019 年合并范围。2020 年 6 月 24 日，通化市中级人民法院裁定《通钢系企业重整计划》已执行完毕并终结通钢集团及其下属 13 家企业重整程序，通钢集团于 2020 年重新纳入公司合并报表范围。

2020 年 6 月 13 日，首钢股份发布《关于与首钢集团有限公司进行资产置换暨关联交易并签署资产置换协议的公告》称，为进一步优化资产配置，减少关联交易，首钢股份拟与公司签署《资产置换协议》，将其所持有的北京汽车股份有限公司（以下简称“北京汽车”）10.29 亿股内资股与公司持有的首钢钢贸公司 51% 股权进行置换，以 2020 年 4 月 30 日为评估基准日，拟置入资产与拟置出资产差额为 5.22 亿元，将由首钢股份以现金方式支付给公司。截至 2020 年 7 月 13 日，上述置换的资产交割已全部完成。

按照北京市委市政府要求，公司将打造全新的资本运营平台，实现钢铁和城市综合服务商两大主导产业并重和协同发展。未来城市基础设施服务将与公司其他板块协同发展，具体包括消纳钢铁产业产能，联合开发特色钢铁产品，提升钢铁产业市场竞争力；为房地产业务所需基础设施的规划、设计、建设、运营提供专业化服务支撑；依托金融板块实现产融结合。

公司按照法人治理相关管理要求，建立了健全的法人治理结构，按照《首钢集团有限公司董事会工作规则》、《首钢集团有限公司经理层工作规则》、《首钢集团有限公司党委会工作规则》，设立公司董事会、总经理办公会和党委会等机构。监事会由北京市国资委派出，公司建立了配合监事会工作制度。同时，公司重视内部体系的建设，根据国家相关政策法规，结合公司的实际情况，制定并不断完善了一系列的内部控制制度并建立了较为完善的内控体系。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心自主查询版的企业信用报告，截至 2021 年 5 月 17 日，公司本部已结清类信贷中存在 6 个关注类短期借款账户和 1



个关注类贴现账户²。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的债务融资工具中，到期的均已按时兑付，未到期的均已按时付息。

偿债环境

我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变；钢铁行业需求端受政策调控的影响较大；产能置换区域范围扩大及置换比例提高标志着严控产能仍将是钢铁行业未来政策之重；2020 年我国突发疫情而后全球蔓延，不可抗力因素对供需结构的影响导致铁矿石近两年价格继续保持高位；钢铁生产所需主要原材料易受宏观经济波动影响，加大企业成本控制难度。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%³。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

² 根据国家开发银行北京市分行（以下简称“国开北分”）2016 年 1 月出具的《首钢总公司综合授信项目资产质量下调的说明》，因国开北分系统原因导致 2015 年四季度首钢集团在人行征信系统流动资金贷款的资产质量由“正常类”下调为“关注类”。

³ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



（二）行业环境

2020 年，钢铁市场消费体量继续扩容；作为主要用钢领域之一的房地产行业，在“三道红线”和“五档房贷”高压下，预计去杠杆降负债、加速销售回款将是房企主要调整方向，或对未来用钢需求产生一定影响；未来基建增速仍依赖于政策具体落实情况。

钢铁行业是典型的周期性行业，其发展与宏观经济密切相关。钢材下游需求主要涉及房地产、基建、机械、汽车等行业，其中房地产、基建和机械是最主要的三大用钢领域，包括房地产和基建在内的建筑用钢消费量占钢材消费总量的一半以上。

2020 年，我国钢材市场消费体量继续扩容，全年实现钢材表观消费量 11.19 亿吨，同比增长 12.0%，增速同比提高 1.1 个百分点，其中，一季度钢材消费量同比增长 1.2%，但受年初爆发的疫情影响，增速同比下降 7.1 个百分点；随着疫情得以控制，下游复工复产，第二季度增速同比虽继续下滑，但环比已有所好转；在下游需求持续恢复的影响下，第三季度和第四季度钢材消费量增速同比均实现提升。

从房地产行业看，2020 年，为加快消除疫情对地产行业带来的不利影响，一、二季度各地区政府从土地出让、预售审批、公积金贷款等多方面为行业提供政策支持，但我国始终坚持“房住不炒”调控主线，在“三道红线”和“五档房贷”高压下，预计未来去杠杆降负债、加速销售回款将是房企主要调整方向，或对未来用钢需求产生一定影响。从基建行业看，2020 年，基建投资（不含电力）同比增长 0.9%，增速同比下滑 2.9 个百分点，仍处于历史低位，疫情后的基建投资尚不及预期，对年内钢材需求提振有限。年初爆发的疫情对餐饮、电影、交通、旅游等行业影响较严重，国内经济下行压力加大，基建投资作为稳经济重要手段，在政策支持下，未来其增速有望提升，但增幅仍依赖于政策具体落实情况。

从工程机械行业看，2020 年，我国制造业固定资产投资完成额增速同比由正转负，其中，受疫情影响，1~2 月固定资产投资完成额累计同比下降 31.5%，年内累计降幅最大，随着疫情得以控制，其后累计降幅环比快速收窄，制造业投资呈快速恢复态势；挖掘机全年产量同比增长 36.7%，增速同比大幅提升 22.0 个百分点，工程机械整体仍维持较高景气度，对用钢需求形成较好支撑。从汽车行业看，2020 年，汽车产量同比下降 1.4%，降幅同比收窄 6.6 个百分点，行业低迷状态有所缓和，对用钢需求形成一定支持。



2020 年受疫情影响，年内钢材价格呈 V 型走势；产能置换区域范围扩大及置换比例提高标志着严控产能仍将是钢铁行业未来政策之重，同时钢企环保政策依旧趋严。

钢铁行业去产能效果显著，但随着行业景气度回升，利润驱使叠加产能置换效果欠佳。为了缓解“减能不减量”的问题，2020 年中下旬，工信部发布《钢铁产能置换实施办法》（征求意见稿），将产能置换范围扩大至大气污染防治重点区域，包括京津冀、长三角、珠三角、汾渭平原等地区以及其他“2+26”大气通道城市；置换比例进一步提高，要求大气污染防治重点区域置换比例不低于 1.5:1，其他地区置换比例不低于 1.25:1。钢铁行业政策重心开始从去产能向防范“地条钢”死灰复燃、禁止新增产能方向转移。产能置换区域范围扩大及置换比例提高标志着严控产能仍将是钢铁行业未来政策之重，同时《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》、《工业炉窑大气污染综合治理方案》等政策文件的发布，表明钢企环保政策依旧趋严。

2020 年我国突发疫情而后全球蔓延，不可抗力因素对供需结构的影响导致铁矿石近两年价格继续保持高位；钢铁生产所需主要原材料易受宏观经济波动影响，加大企业成本控制难度。

钢铁生产所需原材料主要包括铁矿石、焦炭、炼焦煤、废钢等。全球铁矿石产能集中度较高，高品位铁矿石主要集中于巴西的淡水河谷和澳大利亚的力拓、必和必拓和 FMG 四大矿山，我国铁矿石产区主要集中于华北地区和西南地区，其中河北省铁矿石产量占比超过 40%，四川与辽宁两省各占 12% 左右。受国内铁矿石产量不足、品位较低和开采难度大等因素影响，我国铁矿石供给主要来自于进口，铁矿石进口量占全球总产量的比重维持在 40% 以上，对外依存度较高。2020 年，铁矿石价格延续 2019 年高位运行态势，其中，1~2 月，疫情影响国内钢厂生产预期，铁矿石需求量下降导致铁矿石价格走低，进口铁矿石价格最低下跌至 579.10 元/吨；3 月以来，国内疫情的有效控制加速钢企复工复产，铁矿石需求逐步恢复，铁矿石价格经过短暂调整后加速回升；9 月，澳洲、巴西矿区检修减少、发运量高位运行，铁矿石整体供给状况改善，同时，国内部分地区采暖季限产，下游需求走弱，铁矿石价格出现暂时性下调；10 月下旬开始，铁矿石价格继续反弹，进口铁矿石价格于 12 月 22 日攀升至 1,199.30 元/吨，铁矿石价格仍保持较强需求韧性。

2020 年，焦炭和焦煤价格走势整体保持一致，其中，焦炭价格在 1,600~2,300 元/吨上下波动，震幅走扩，焦煤指数在 1,400~2,000 点之间震荡，震幅略有收窄，但二者价格重心均有所下移，在疫情及去产能作用下，年内二者价格整体先跌后涨。



2020 年，由于长短流程作业模式不同，疫情期间短流程炼钢受影响程度更大，行业整体开工率低，废钢作为短流程炼钢重要原材料，一季度价格急剧下滑；因下游建筑等行业延迟开工，废钢供应偏紧，4 月以来废钢价格反弹后持续增长。

（三）区域环境

京津冀协同发展为区域内大型钢铁企业带来较好的发展空间；但区域内钢铁企业数量较多，市场竞争激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。

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。京津冀地区经济总量占全国的 8.5% 以上，2020 年为 8.6 万亿元，同比增长 2.1%，GDP 总量仍同比保持增长。

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，其中推进一批重点工作方面主要指推进一批具有较强影响力和带动性的北京非首都功能向雄安新区疏解。瞄准交通、产业、基础设施、公共服务等方面的先行启动事项，深入推进北京市通州区与河北省三县市一体化高质量发展；建设一批重大工程指要按照“在建一批、新开工一批、储备论证一批”的原则，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。

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。北京地区钢铁企业主要以公司和北京建龙重工集团有限公司等为主；河北省以河北钢铁集团有限公司、河北新武安钢铁集团有限公司、河北敬业集团有限责任公司等为主；天津以天津天钢集团有限公司、天津冶金集团有限公司等为主。产量方面，河北省连续多年全省粗钢产量位居全国第一，占全国钢铁产量的 20% 以上。大型钢铁企业以及产量的集中加剧区域竞争。

综合来看，京津冀地区交通发达、经济发展迅速，且得益于区域一体化战略影响，未来固定资产投资规模可期；但区域内钢铁企业集中，市场竞争比较激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。

财富创造能力

2020 年，公司营业收入随其他城市服务业规模增长而同比有所增长；受疫情、铁矿石价格上涨及运输费口径调整影响，毛利润和毛利率均同比下降。

2020 年，公司营业收入同比增长 2.56%；毛利润和毛利率均同比分别下降



23.83%和 3.13 个百分点。

表 2 2018~2020 年公司营业总收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）⁴

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	2,074	100.00	2,022	100.00	2,057	100.00
钢铁板块	1,179	56.87	1,180	58.37	1,243	60.42
矿产资源板块	299	14.43	292	14.42	315	15.33
城市基础设施	238	11.47	231	11.41	210	10.18
金融服务	28	1.33	32	1.60	37	1.81
房地产	71	3.44	78	3.87	20	0.97
其他城市服务业	258	12.46	209	10.33	232	11.29
毛利润	190	100.00	248	100.00	227	100.00
钢铁板块	97	51.18	123	49.44	154	67.93
矿产资源板块	51	27.07	51	20.35	35	15.45
城市基础设施	17	8.76	38	15.42	31	13.49
金融服务	13	6.70	18	7.15	21	9.48
房地产	11	5.98	15	6.17	6	2.54
其他城市服务业	1	0.32	4	1.46	-20	-8.89
毛利率	9.15		12.28		11.02	
钢铁板块	8.23		10.40		12.39	
矿产资源板块	17.16		17.33		11.11	
城市基础设施	6.99		16.60		14.60	
金融服务	45.95		54.93		57.68	
房地产	15.89		19.59		28.98	
其他城市服务业	0.23		1.73		-8.68	

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块看，2020 年，受通钢公司近两年核算口径变动影响，公司钢铁板块收入同比略有下降，受铁矿石价格上涨及运输费由销售费用调整入主营业务成本影响，钢铁板块毛利润和毛利率同比分别下降 21.08%和 2.17 个百分点；受铁矿石价格同比持续上升影响，矿产资源板块收入和毛利润同比分别增长 2.49%和 0.67%，但受运费同比上升影响，毛利率略有下滑；受疫情影响，公司城市基础设施、金融服务、房地产和其他城市服务业均受到不同程度影响，因此毛利润和毛利率均出现较明显下降。

（一）矿产资源业

公司铁矿储量仍较大，在综合考虑自身需求和运输成本的基础上，对外销售部分铁矿石产品，对公司收入和利润形成一定补充。

公司矿产资源业主要经营主体中，中国首钢国际贸易工程有限公司（以下简

⁴ 本部分采用营业总收入计算毛利率；数据存在尾差是由于四舍五入所致，下同。



称“中首国际”)主要负责运营和转卖,首钢集团有限公司矿业公司(以下简称“首钢矿业公司”)、北京首钢矿业投资有限责任公司、首钢秘鲁铁矿股份有限公司和马兰庄铁矿公司等以自有矿外销为主。公司主要铁矿山位于河北省迁安市以及秘鲁伊卡省纳斯卡市。截至 2020 年末,公司铁矿石保有储量合计为 34.33 亿吨,储量仍较大。

表 3 截至 2020 年末公司自有铁矿山情况(单位:万吨、%)

铁矿山名	所在地	采矿证期限	保有储量	年产量	自用比例	矿石品位
水厂铁矿	河北迁安	2035 年 12 月 9 日	18,629	1,448	100.00	26.61
杏山铁矿	河北迁安	2021 年 5 月 26 日	3,674	320	100.00	32.60
丹东硼铁	辽宁丹东	2039 年 7 月 1 日	10,943	270	-	26.41
巴州凯宏铁矿	新疆	2021 年 12 月 18 日	30,941	366	100.00	26.79
马城铁矿	河北滦南	2047 年 10 月 8 日	99,538	-	-	30.00~35.00
秘鲁铁矿	秘鲁	永久	173,942	2,000	96.60	69.00
吉布森铁矿	澳大利亚	2030 年	5,600	500	-	63.00~67.00
合计	-	-	343,267	4,904	-	-

数据来源:根据公司提供资料整理

公司在综合考虑自身需求和运输成本的基础上,对外销售部分铁矿石产品,自用和外销比例为 7:3,对公司收入和利润形成一定补充。2020 年,公司铁矿石年生产能力为 4,904 万吨,同比增加 348 万吨,主要是水厂铁矿调增产量所致。公司在建的马城铁矿设计产能 2,200 万吨/年,预计 2023 年末投产,主要用于配套京唐二期钢铁冶炼需求,剩余部分对外销售,预计马城铁矿投产后,公司铁矿石产量将同比有所增加。公司铁矿石外销客户主要为国内大型钢铁企业,2020 年,前五大客户销售总量为 371.75 万吨,占比 41.68%。

(二) 钢铁业

较高的原燃料自给率为公司钢铁主业提供了资源保障,有利于控制公司的生产成本。

公司原燃料主要为铁矿石、煤炭、焦炭、电力、废钢等,北京及河北生产基地所需主要原燃料的采购由公司下属供应公司负责,其他外埠生产基地则按照公司的经营预算安排和自身实际需求情况自行采购。

跟踪期内,公司铁矿石采购模式未发生实质变化。2020 年,受海外疫情影响,秘鲁铁矿阶段性停产,因此公司铁矿石自给率下降 13.27 个百分点至 40.24%,仍处于较高水平。同期,受粗钢产量同比上升及自产铁矿量下降影响,公司对外采购铁矿石同比增长 50.53%;受铁矿石价格同比上升影响,公司铁矿石采购均价同比增长 17.60%。公司铁矿石自给率较高,能够较好控制成本水平并保障原材料供应的稳定。公司主要生产基地均配套有大型炼焦设备,2020 年焦炭自给率同比保持增长。

**表 4 2018~2020 年公司铁矿石和焦炭自给情况（单位：万吨、%）**

产品类型	2020 年	2019 年	2018 年
铁矿石	4,734	4,042	4,079
自身生产量	1,905	2,163	2,085
对外采购量	2,829	1,879	1,994
自给率	40.24	53.51	51.12
焦炭	1,100	1,076	1,175
自身生产量	1,030	1,005	1,043
对外采购量	70	71	132
自给率	93.64	93.40	88.77

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年以来，铁矿石价格持续增长，为控制成本，公司使用部分废钢进行生产，在河北、北京建立废钢加工分选供应基地。2020 年，公司废钢采购量同比增长 12.18%，采购均价同比下降 3.33%。总体来看，较高的原燃料自给率为公司钢铁主业提供了资源保障，有利于控制公司的生产成本。

表 5 2018~2020 年公司部分原燃料采购情况（单位：万吨、元/吨）

类别	2020 年		2019 年		2018 年	
	数量	均价	数量	均价	数量	均价
煤炭	1,378	1,142	1,228	1,330	1,073	1,289
焦炭	70	1,809	71	2,064	132	1,926
废钢	361	2,398	322	2,481	296	2,407
铁矿石	2,829	814	1,879	692	1,994	503

数据来源：根据公司提供资料整理

公司钢铁业务仍具有很强的规模优势；生产基地主要位于沿海和资源富集地区，形成了“一业多地”的产业格局；公司主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平，环保水平较高，并在能耗方面进一步提升。

公司形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。2020 年，随着京唐二期一步项目的投产，公司产品体系进一步丰富，形成了具有国际先进装备水平的宽厚板、热轧板、冷轧板等精品钢材生产体系。2020 年，公司粗钢产量为 3,396 万吨，在国内钢铁企业中排名第六，粗钢产量占国内粗钢总产量比例为 3.22%，在世界钢铁协会发布《世界钢铁统计数据 2021》中，2020 年公司粗钢产量在世界范围内排名第九，仍具有很强的规模优势。2019 年，由于京唐二期一步工程已建成，公司产能同比有所提升，截至 2020 年末，公司生铁、粗钢和钢材年产能分别为 3,130 万吨、3,433 万吨和 3,721 万吨，仍处于较高水平；受拆除一条生产线影响，公司生铁和钢材产能有所下降。2020 年，随着京唐二期一步工程的达产，生铁、粗钢、钢材产能利用率均同比有所增长，其中生铁和粗钢产能利用率达到近满产状态。



表 6 2018~2020 年公司产能及产量情况 (单位: 万吨/年、%)

产品	项目	2020 年	2019 年	2018 年
生铁	产能	3,130	3,245	2,848
	产量	3,125	2,668	2,524
	产能利用率	99.83	82.22	88.62
粗钢	产能	3,433	3,433	3,033
	产量	3,396	2,931	2,734
	产能利用率	98.92	85.38	90.14
钢材	产能	3,721	3,843	3,530
	产量	3,233	2,837	2,653
	产能利用率	86.88	73.82	75.16

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司主要生产基地仍布局于沿海和资源富集地区, 形成“一业多地”的产业格局。京唐公司一期工程采用 220 项先进技术, 自主创新和集成创新达到三分之二, 自主研发转炉界面“一罐到底”技术、“全三脱”炼钢工艺, 是国内建成的第一个高效率、低成本的洁净钢生产平台。二期在一期基础上, 优化和改进技术 54 项, 开发创新技术 50 项。大比例球团炼铁技术以球团替代烧结矿, 实现了高效率、低能耗、低排放, 环保优势明显; 首钢京唐 MCCR 多模式连续铸轧生产线, 首创多模式连铸连轧形式, 实现单块、半无头, 全无头交叉切换的多模式铸轧形态, 能够达到轧机更换工作辊时不剔坯, 保证整个生产流程完整, 产品成材率大幅度提高, 生产方式灵活, 技术先进创新。2020 年, 被评为环保绩效评价 A 类企业。目前, 京唐公司钢铁产品包括热系和冷系两大类板材产品, 其中热系产品形成以汽车结构钢、管线钢、耐候钢、高强钢为主的热连轧产品和桥梁钢、造船及海工钢、风电钢、高建钢、管线钢为主的中厚板产品系列; 冷系产品形成了汽车板、家电板、专用板、镀锡板、镀铬板、彩涂板、普板七大产品系列。

迁顺基地⁵位于河北省迁安市。迁钢公司采用大型高炉布料、全干法除尘、制粉并罐喷吹、零间隔出铁等多项国际前沿技术, 入炉焦比、喷吹煤比、高炉利用系数等主要技术指标保持国内前列, 连续三年获评唐山地区环保绩效评价 A 类钢铁企业, 重污染预警时自主减排不限产, 是世界上首家实现全流程超低排放的企业; 在国内钢铁企业中率先实现了“一键式炼钢”“一键式精炼”及“板坯无人浇注”, 并将人工智能引进钢铁生产, 在技术装备、节能环保、自主集成创新等方面达到国内领先水平。智新公司整体装备达到世界先进水平, 重点推进新能源汽车电机、高端变频压缩机、超高效电机、一级能效变压器以及特高压输变电等领域用钢的生产、销售、研发, 是国内第二家新能源汽车专用系列产品的电

⁵ 指首钢股份第一次重组完成后, 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。现包括迁钢公司、冷轧公司和智新公司。



工钢生产企业；取向方面自主开发低温工艺生产高磁感取向技术，是全球第四家全低温工艺产业化企业。北京首钢冷轧薄板有限公司（以下简称“冷轧公司”）集成国内外最先进的生产工艺，酸轧机组采用了浅槽紊流酸洗和五机架六辊连轧全连续化生产工艺技术、CVC 板型控制和交-直-交变频调速等控制技术；连退和镀锌机组采用了适合高强钢和超深冲钢板生产的快冷新工艺，板材最高强度级别达到 1,200 兆帕，整体技术和装备水平居世界前列。迁顺基地钢铁产品包括热系和冷系两大类板材产品，其中热系产品形成以酸洗板、耐候钢、汽车结构钢、高强钢、管线钢、锯片钢为主的产品系列；冷系产品形成以汽车板、电工钢、家电板、专用板为主的产品系列。

表 7 截至 2020 年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	6 座 7.63m 焦炉，3 座 5,500m ³ 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，浅槽紊流酸洗和立式酸洗线各 1 条，镀锌生产线 7 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	2,650m ³ 高炉 2 座、4,000m ³ 高炉 1 座；210 吨顶底复合吹转炉 5 座；23,000m ³ 制氧机 1 套、35,000m ³ 制氧机 4 套；热轧宽钢带轧机 2 套、酸轧线 1 条等
水钢公司	330	330	350	1,350m ³ 高炉各一座；100 吨转炉 3 座；高速线材 1 套、小型轧机 1 套等
通钢公司	435	460	521	2,680m ³ 高炉 2 座；120 吨顶底复合吹转炉 3 座；热轧超薄带钢生产线 1 条，型钢生产线 4 条，高速线材生产线 2 条等
长钢公司	208	360	375	1,080m ³ 高炉 2 座；80 吨氧气顶吹转炉 3 座；型钢轧机 2 套；H 型钢轧机 1 套；高速线材轧机 1 套等
贵阳特钢	-	50	76	交流电弧炉共 6 座；冷拔钢管轧机 9 套，高速线材轧机 1 套等
伊犁钢铁	30	60	58	2 座 40 吨转炉、1 座 600 吨混铁炉、2 台 4 流方坯连铸机、1 条 550 轧机生产线、4 条直缝焊管机组、1 台 2 流小板坯连铸机、2 条 219 直缝焊管机组、1 条 850 轧机生产线等

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的先进装备和技术有效提升了生产效率，并在节能减排、环境保护方面取得了一定成果。主要生产基地中，迁钢公司连续三年获评唐山地区环保绩效评价 A 类钢铁企业，是世界上首家实现全流程超低排放的企业，京唐公司于 2020 年被评为环保绩效评价 A 类企业⁶。2020 年，公司主要能耗与环保技术指标均达到国家要求标准，并在入炉焦比和吨钢耗新水指标方面进一步改善。

⁶ 环保绩效评级 A 类钢铁企业，在重污染预警时自主减排不限产。



表 8 2018~2020 年公司主要能耗与环保技术指标对比

指标	项目	2020 年	2019 年	2018 年
入炉焦比 (kg/t)	公司	295.81	304.84	343.52
喷煤比 (kg/t)	公司	174.81	168.71	143.81
高炉利用系数 (吨/M ³ ·日)	公司	2.34	2.18	2.10
吨钢综合能耗 (千克标煤/t)	公司	558.17	537.17	582.03
	国务院 38 号文要求达标值	低于 620		
吨钢耗新水 (M ³)	公司	2.60	2.74	2.97
	国务院 38 号文要求达标值	低于 5.00		

数据来源：根据公司提供资料整理

公司研发能力仍较强，实现多项产品首发，多种板材产品具备较强的竞争力，产品附加值较高。

公司被授予“国家知识产权示范企业”、“国家技术创新示范企业”、“全国专利工作先进单位”、“北京市知识产权示范单位”、工信部“知识产权运用标杆企业”等，连续多年在国家级企业技术中心评价中位居冶金行业前列。公司拥有技术研发、设计建设、生产运营三位一体的创新体系。截至 2020 年末，公司拥有 1 个国家级企业技术中心，13 个省市级技术中心、6 个市级重点实验室和工程技术中心，具有从研发到工程化应用的综合能力，在海水淡化、污水处理、燃气、热力、电力等领域具有较为深厚的技术积累。参与制修订标准 635 项。

公司产品系列丰富，多种板材产品具有较强竞争力。冷轧汽车板方面，公司实现国内前十重点车企全覆盖，实现 1180 兆帕级牌号全覆盖；冷轧电工钢方面，实现高端新能源驱动电机用 25SW1250H 全球首发，大众 MEB 项目确定公司为唯一钢供应商，德国西门子认证复审全球电工钢企业得分第一，“双百万”特高压大容量变压器用材料通过鉴定；高磁感、高强度、低损耗新能源汽车用产品系列，主要性能赶超世界一流企业；通过新能源电机用户认证 14 家，批量供货 10 家；家电板在海尔、美的、海信等龙头企业份额保持稳定；专用钢实现制针用钢等 6 个新产品的批量供货；彩涂板成功实现无花切换锌铝镁产品，向畜牧业龙头企业牧原食品股份有限公司批量供货，成功开发 0.11 毫米 5G 基站用钢；热轧酸洗板（汽车结构用钢）推进汽车轻量化升级，800 兆帕级别双相车轮钢实现国内首发；精冲钢成功完成 SAE1528B 等 10 个新牌号开发；攻克耐火耐候钢成套技术，并成功应用于 2022 年北京冬奥滑雪大跳台项目建设；中厚板完成杭州湾大桥、青岛机场线等国家重大项目桥梁钢供货，中标中石化和中石油储罐钢项目。

2020 年，受益于京唐二期一步项目的达产，公司钢材产品产销量同比增长，销售均价水平有所提升；公司产品结构与市场需求结构匹配度仍较好，产品销售区域已覆盖全国主要地区。

2020 年，受益于京唐二期一步项目的达产，主要钢材产品产销量合计同比



分别增长 13.96%和 11.54%，除了钢筋和棒材外，公司其他主要产品产量同比均有所增长；受高附加值产品增多影响，除中厚宽钢带和中板产品销售均价略有下降外，其他主要产品销售均价均同比有所增长。

表 9 2019~2020 年公司主要钢材产品产销情况（单位：万吨）

产品类型	2020 年			2019 年		
	产量	销量	销售均价	产量	销量	销售均价
中厚宽钢带	867.51	865.07	3,854	752.81	746.86	3,863
钢筋	599.70	599.61	3,790	601.32	602.49	3,546
冷轧薄宽钢带	364.65	365.75	4,726	352.35	354.81	4,375
热轧薄宽钢带	316.76	316.13	4,044	238.27	233.86	3,952
镀锌板	294.08	299.27	5,245	264.88	267.92	4,910
线材	174.72	146.01	3,853	140.46	141.03	3,487
厚钢板	93.93	91.56	4,192	58.78	57.27	3,989
中板	83.67	81.50	4,197	56.28	53.73	4,251
棒材	46.46	72.72	3,950	48.42	46.04	3,671
特厚板	56.06	54.27	4,590	20.13	19.39	3,951
其他	335.47	268.98	6,144	303.38	310.33	5,425
合计	3,233.00	3,160.88	-	2,837.08	2,833.73	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司中厚宽钢带、钢筋、冷轧薄宽钢带等产品产销量占比仍较大，产品结构与我国钢材消费结构匹配度较好。公司坚持品种高端化原则，细分目标品种及市场，深入调整产品结构，大力开发汽车板、电工钢及新能源领域等高端产品，扩大薄规格集装箱、中低牌号无取向硅钢等高附加值产品的销售量，进一步提高市场占有率。2020 年，公司钢材产品产销率为 97.77%，处于很高水平，总体销售情况较好。

表 10 2018~2020 年公司钢铁业收入按区域分布表（单位：亿元、%）

地区	2020 年		2019 年		2018 年	
	销售额	占比	销售额	占比	销售额	占比
华北	384.35	32.59	369.65	31.31	334.15	26.88
华东	331.77	28.13	323.55	27.41	322.58	25.95
中南	154.76	13.12	189.67	16.07	187.17	15.06
西南	170.46	14.45	140.56	11.91	168.70	13.57
东北	78.74	6.68	102.23	8.66	166.73	13.41
西北	19.41	1.65	18.19	1.54	16.67	1.34
出口	39.78	3.37	36.59	3.10	47.13	3.79
合计	1,179.27	100.00	1,180.44	100.00	1,243.13	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司已在上海、广州、山东、天津、武汉 5 地设立了销售分公司，基本完成



了对华东、华南、华北及东北、华中及西南等全国钢材重要消费市场的营销布局工作。截至 2021 年 3 月末，公司投入运营的加工配送中心达到 13 个，产品品质及服务能力进一步提升，特别是对汽车、家电等产品质量和个性化需求高用户的保障能力增强，销售和物流系统的完善提升了公司的产品销售水平。从销售区域来看，公司销售区域以华北、华东、中南地区为核心，以西南、东北和西北区域为重点逐步展开，已覆盖全国主要地区。

（三）城市基础设施

公司拥有冶炼工程施工总承包特级资质、冶金行业甲级设计资质以及其他多项总承包和专业承包一级资质；2020 年末，在手合同额同比增长，可为未来收入提供一定保障。

公司城市基础设施与钢铁、房地产等业务协同发展，主要包括园区开发和工程承包。2020 年，城市基础设施业务收入同比增长较多，仍是公司收入的有益补充。

公司拥有冶炼工程施工总承包特级资质、冶金行业和建筑装饰工程设计专项甲级资质以及建筑工程、市政公用工程、机电工程、钢结构工程等多项总承包和专业承包一级资质。近年来，公司荣获鲁班奖、国家优质工程、部（省）级优质工程 155 项，荣获国家级工法 6 项、部级工法 31 项，荣获专利 239 项。2020 年，受疫情影响，公司新签约合同额、新签合同个数均同比有所下降；截至 2020 年末，公司在手合同额为 128.50 亿元，同比增长 26.98%，可为未来收入来源提供一定保障。园区开发方面，公司主要进行首钢园区及曹妃甸园区开发。

表 11 2018~2020 年公司建筑施工业务经营情况（单位：亿元、个）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
新签合同额	100.26	108.20	85.60
新签合同个数	490	542	624
新签亿元以上项目合同金额	67.67	80.66	50.53
新签亿元以上项目个数	22	25	20
完工合同额	79.69	68.80	64.90
年末在手合同额	128.50	101.20	81.70

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）金融服务、房地产及其他城市服务业

公司持续发展金融、房地产、环保及医疗服务等业务，多元化业务和投资组合，扩宽了公司的收入来源。

公司持续快速发展金融、房地产、环保及医疗服务等业务，不断促进业务多元化发展。公司拥有商业保理、小额贷款、融资担保、金融信息服务等金融牌照，现管理 20 支基金，基金管理规模 492 亿元人民币，重点投向城市更新、医疗健



康、供应链及金融、新能源汽车与出行四大产业领域,拥有城市综合服务业子基金、京外落地企业投资子基金和传统工业企业重振子基金三大子基金群。截至 2020 年末,首钢基金旗下首颐医疗健康投资管理有限公司投资已覆盖全国 6 个地区超过 20 家医疗机构,包括 2 家三级医院、3 家二级医院、10 余家一级医院及社区卫生服务中心,总开放床位数 2,800 余张。

公司房地产板块主要包括房地产开发、物业管理、客房餐饮、租赁及其他等业务,主要运营主体为北京首钢房地产开发有限公司(以下简称“首钢房地产”),此外,公司将贵钢老区开发项目托管于首钢房地产管理。公司具有房地产开发企业一级资质,开发模式包括保障房开发及商品房开发,保障房业务集中于北京,商品房开发位于贵阳、重庆、安徽宿州、秦皇岛等竞争压力相对较小的二、三线城市。截至 2020 年末,公司已完工项目未销售金额为 39.62 亿元;在建项目共计 16 个,其中包括铸一区共有产权房、二通南区棚改定向安置房、二通东区一期共有产权房和贵钢老区棚改项目等保障房项目。公司在建项目预计总投资额为 444.72 亿元,累计已投资金额 272.31 亿元,尚需投资 172.41 亿元。截至 2020 年末,公司土地储备占地面积为 34.19 万平方米,期末在建可售面积为 199.84 万平方米。

公司其他城市服务业包括垃圾处理、医院建设和运营、医疗设备租赁和销售代理、养老项目建设、影视和数字内容创作、广告制作等。多元化业务和投资组合,扩宽了公司的收入来源。

偿债来源与负债平衡

2020 年,公司净利润有所下降;经营性现金流净流入规模同比上升,对利息保障程度有所上升;公司债务融资渠道多元且畅通;公司资产仍以固定资产等非流动资产为主,但受限比例较低,对资产流动性影响较小,仍可对公司整体负债偿还形成一定保障。

(一) 偿债来源

1、盈利

2020 年,受资产减值损失同比大幅下降影响,公司营业利润同比增长,但受所得税费用同比增长较多影响,净利润同比有所下降;非经常性损益对利润贡献程度很高;2021 年 1~3 月,受市场景气度提升影响,净利润同比扭亏为盈。

2020 年,受资产减值损失同比大幅下降影响,公司营业利润和利润总额同比分别增长 24.26%和 12.83%,受所得税费用同比增长 26.33%影响,净利润同比下降 23.68%;总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.51%和 0.38%。

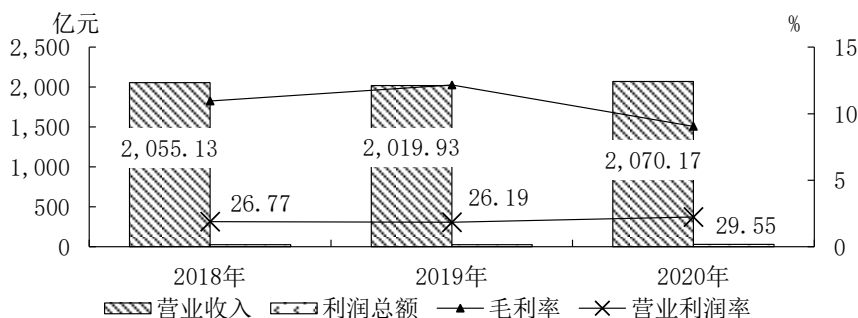


图 1 2018~2020 年收入和盈利概况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司期间费用 193.84 亿元，同比下降 9.04%，主要由财务费用和管理费用组成，其中财务费用和管理费用同比分别下降 5.75%和 5.12%；销售费用同比下降 48.52%，主要是执行新收入准则后，将运输费转入主营业务成本所致；研发费用同比增长 36.47%，主要是研发人员人工成本增加所致；期间费用率同比下降 1.19 个百分点。

表 12 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
销售费用	3.73	16.00	31.08	28.39
管理费用	17.66	64.46	67.94	79.19
研发费用	4.05	18.94	13.88	13.26
财务费用	26.79	94.44	100.20	99.97
期间费用	52.23	193.84	213.10	220.82
期间费用/营业收入	7.55	9.36	10.55	10.74

数据来源：根据公司提供资料整理

非经常性损益方面，2020 年，公司资产减值损失 16.79 亿元，同比减少 62.72 亿元，主要是通钢公司重新纳入合并范围后，将 2019 年对其计提的坏账损失转回所致；公允价值变动收益同比增长 87.14%，主要是权益工具投资公允价值增加所致；投资收益同比下降 18.32%，主要是本期处置长期股权投资产生的投资收益同比减少 15.41 亿元所致；资产处置收益同比减少 2.46 亿元，主要是处置部分机器设备利得减少所致；其他收益同比减少 28.42%，主要是员工安置费同比减少 6.35 亿元所致。综合来看，公司非经常损益中投资收益及其他收益规模较大，非经常性损益对利润贡献程度很高。

2021 年 1~3 月，受市场景气度提升影响，公司营业利润和利润总额同比分别大幅提升 17.84 亿元和 11.94 亿元，净利润由亏损转为盈利 1.14 亿元；期间费用同比增长 8.71%，其中，受运输费转出影响，销售费用同比下降 42.76%；受研发项目增多研发人员增加影响，研发费用同比增加 1.76 亿元；管理费用和财务费用同比分别增长 23.14%和 7.57%；期间费用率同比下降 3.25 个百分点。同



期，非经常性损益方面，公司资产减值损失同比大幅增长 14.72 亿元，主要是由于原燃料价格上涨营业成本持续走高，而后期钢材订货价格呈下降趋势，在此基础上，根据谨慎性原则测算并计提存货跌价准备所致；公允价值变动收益同比增长 2.09 亿元，主要是权益工具投资公允价值变动所致；其他收益同比下降 27.27%，主要是疫情类补贴取消所致。

2、现金流

2020 年，公司经营性现金流净流入规模同比上升，对利息的保障程度有所增长；公司在建工程规模仍较大，将面临一定的资金支出压力。

2020 年，公司经营性现金流净流入规模同比增长 1.49%，经营性净现金流对利息的保障程度有所提升；投资性现金流净流出规模同比大幅下降 198.48 亿元，一方面是在建项目投入减少；另一方面是收回投资所收到的现金同比大幅增加所致。

表 13 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	52.43	98.08	96.64	117.05
投资性净现金流	-18.05	-13.63	-212.11	-262.70
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	0.87	0.80	0.98
经营性净现金流/流动负债 (%)	2.25	4.35	4.29	5.07

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，公司经营性现金流同比由净流出 22.73 亿元转为净流入，主要是销售回款增长所致；投资性现金流由净流入 14.29 亿元转为净流出，主要是收回投资收到的现金同比大幅减少所致。

表 14 截至 2020 年末公司主要在建工程（单位：亿元、%）

项目名称	项目总投资	自筹比例	2020 年末资本金到位情况	2020 年末累计投资	2021 年计划投资	2022 年计划投资	2023 年计划投资
新首钢高端产业综合服务区	-	-	-	355.90	55.50	-	-
马城铁矿	141.29	40.00	22.01	36.38	10.64	28.41	35.74
京唐公司二期一步工程	238.77	49.74	105.11	225.11	6.00	7.66	-
合计	380.06	-	127.12	261.49	16.64	36.07	35.74

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2020 年末，公司在建工程项目主要包括新首钢高端产业综合服务区、马城铁矿和京唐公司二期一步工程，预计总投资 380.06 亿元⁷，已累计投资 261.49 亿元，其中资本金到位 127.12 亿元，未来仍需投资 88.45 亿元；新首钢

⁷ 此处及表 14 中合计数不包括新首钢高端产业综合服务区项目。



高端产业综合服务区项目累计投资 355.90 亿元，2021 年计划投资 55.50 亿元，公司在建工程项目未来投资规模较大，仍面临一定的资金支出压力。

3、债务收入

公司债务收入来源仍以银行借款和发行债券为主，公司未使用银行授信规模较大，同时拥有多家上市子公司，且已在资本市场发行多期债务融资工具，融资渠道多元且畅通。

2020 年，公司筹资性现金流由净流入 138.37 亿元转为净流出，主要是偿还债务增加所致。2021 年 1~3 月，公司筹资性现金流净流入规模同比下降 79.67%，主要是融资减少所致。

表 15 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	466.69	1,663.05	1,795.62	1,876.56
借款所收到的现金	464.23	1,629.82	1,712.33	1,623.97
筹资性现金流出	450.35	1,798.52	1,657.25	1,844.15
偿还债务所支付的现金	418.71	1,638.42	1,506.49	1,713.56
筹资性净现金流	16.34	-135.48	138.37	32.42

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的融资渠道以银行借款和发行债券为主，截至 2021 年 3 月末，公司获得银行授信总额度为 5,424.40 亿元，未使用银行授信总额度为 3,649.07 亿元，公司未使用授信规模较大，间接融资渠道通畅。此外，公司在资本市场已发行多期债务融资工具，截至本报告出具日，公司及子公司在债券市场上尚存续 1,071.80 亿元境内债务融资工具和 9.00 亿美元美元债，且公司拥有多家上市子公司，融资渠道多元。

4、外部支持

公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。

公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，2015 年 6 月，《京津冀协同发展规划纲要》提出“推进北京与河北共建曹妃甸协同发展示范区”，曹妃甸成为京津冀协同发展重点建设的四大功能区之一；以首钢主厂区为核心的新首钢高端产业综合服务区在十二五期间被确定为北京市四新功能区之一，同时根据《首钢京冀协同发展产业投资基金设立运行方案》，北京市政府与公司共同出资成立“首钢京冀协同发展产业投资基金”（以下简称“京冀基金”），推动京冀协同发展和公司老工业区的调整转型。母基金最终规模为 200 亿元，北京市政府和公司出资各占 50%。2018 年，北京市财政向京冀基金增资 50 亿元人



民币，专项用于与公司共同发起设立首钢产业转型基金，加快推动首钢园区转型升级和冬奥配套场馆设施建设。相关政策的出台及产业投资基金的成立为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。

2020 年，公司其他收益和营业外收入中的政府补助合计为 11.15 亿元，可对偿债来源形成一定补充。

5、可变现资产

2020 年以来，公司总资产同比保持增长，仍以非流动资产为主；可变现资产仍以固定资产为主，但受限比例较低，对整体资产流动性影响较低。

2020 年以来，公司总资产同比保持上升，以非流动资产为主。2021 年 3 月末，公司总资产为 5,175.63 亿元，较 2020 年末增长 1.09%，非流动资产占比 74.04%。

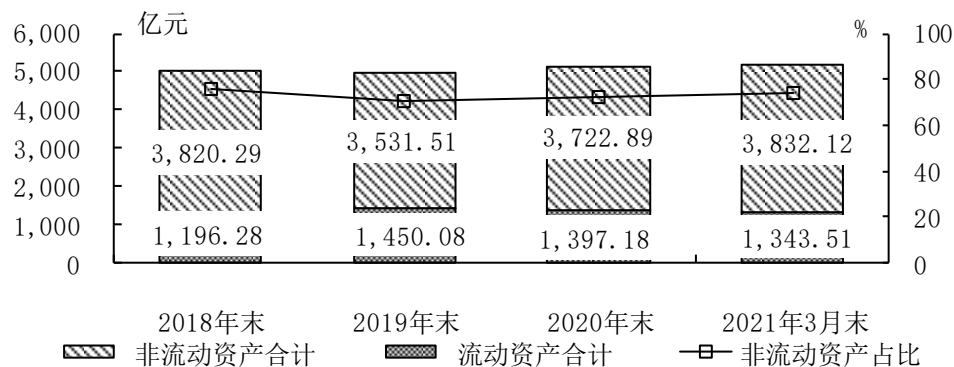


图 2 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由存货、货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收票据和应收账款等构成。2020 年末，公司存货同比增长 6.19%，其中房地产开发成本、库存商品及产成品和自制半成品及在产品分别为 268.99 亿元、127.18 亿元和 354.67 亿元；2020 年计提的存货跌价准备为 5.33 亿元。同期，公司货币资金同比下降 14.59%，其中受限货币资金 69.53 亿元，主要为缴存央行准备金、信用证保证金和银行承兑汇票保证金等；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产同比增长 6.49%，主要是权益工具投资增加所致；应收票据同比增长 35.98%，主要是客户票据付款增加所致；应收账款同比下降 2.08%，期末应收账款坏账准备为 16.05 亿元，账龄在一年以内的账款占比 73.06%，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款余额为 22.21 亿元，占应收账款余额比例为 24.17%，对应计提坏账准备 2.88 亿元。

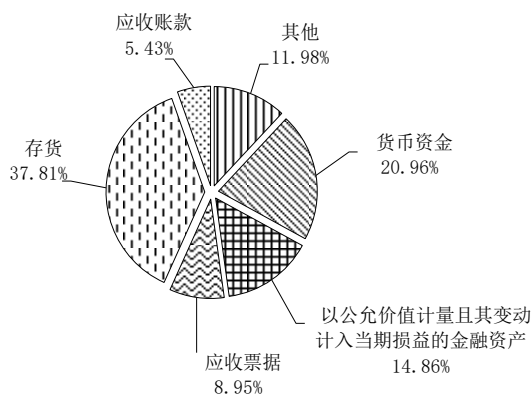


图3 截至2020年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2020年末，其他应收款同比下降60.36亿元，主要是通钢公司纳入合并范围后，与其往来款项减少91.17亿元所致，期末其他应收款坏账准备为53.53亿元，同比减少37.09亿元，主要是转回对通钢公司其他应收款计提的坏账准备所致；按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款合计账面余额为55.60亿元，占其他应收款余额比例为74.79%，对应计提坏账准备29.79亿元。

表16 截至2020年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	账龄	占比	坏账准备
通钢集团敦化塔东矿业有限责任公司	17.23	1至2年	23.19	17.23
秦皇岛首秦龙汇矿业有限公司	12.55	5年以上	16.89	12.56
北京金安兴业房地产开发有限公司	10.20	1年以内	13.72	-
中国铝业投资控股有限公司	8.02	1年以内	10.78	-
天津富远置业有限公司	7.59	1年以内	10.21	-
合计	55.60	-	74.79	29.79

数据来源：根据公司提供资料整理

2021年3月末，公司应收票据较2020年末下降50.71%；流动资产其他主要科目较2020年末均变化不大。

公司非流动资产主要由固定资产、长期股权投资、无形资产和在建工程等构成。2020年末，公司固定资产同比增长16.85%，主要是通钢公司重新纳入合并范围导致，其中机器设备、房屋、建筑物和土地资产分别为981.83亿元、604.26亿元和327.19亿元，2020年计提固定资产折旧额103.48亿元，已累计计提折旧额1,068.59亿元；长期股权投资同比增长15.01%，主要是新增对北京汽车投资43.72亿元所致，已累计计提减值准备34.79亿元；无形资产同比增长6.06%，主要由619.83亿元土地使用权和51.08亿元采矿权等组成；在建工程同比下降37.78%，主要是京唐二期工程转固所致，公司主要在建工程主要为马城铁矿采选工程、凯西老厂区升级改造等项目等。2021年3月末，因执行新金融工具和新租



赁准则，公司可供出售金融资产由 2020 年末 93.71 亿元转为 0 元，其他权益工具投资较 2020 年末增加 55.55 亿元，其他非流动金融资产新增 135.46 亿元，使用权资产同比增加 24.14 亿元；非流动资产其他主要科目较 2020 年末均变化不大。

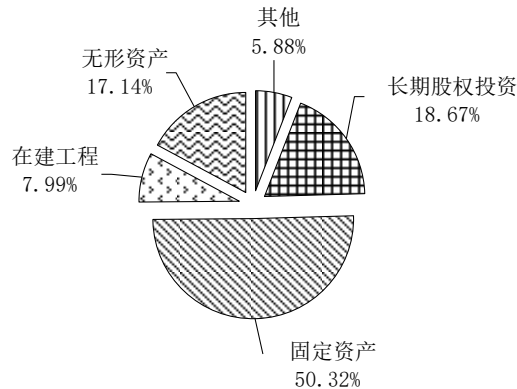


图 4 截至 2020 年末公司非流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

从资产运营效率来看，2020 年，公司应收账款周转天数为 13.33 天，同比下降 1.29 天，应收账款周转效率有所上升；存货周转天数为 98.06 天，同比增加 3.61 天。2021 年 1~3 月，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 9.29 天和 74.21 天。

表 17 截至 2021 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目	账面价值	受限原因	占资产总额比例
货币资金	68.03	保证金，缴存央行准备金等	1.31
存货	82.04	抵押借款	1.59
固定资产	8.62	抵押借款	0.17
无形资产	0.93	抵押借款等	0.02
其他	6.37	抵押借款等	0.12
合计	166.00	-	3.21

数据来源：根据公司年报数据整理

从资产受限情况看，截至 2021 年 3 月末，公司受限资产合计 166.00 亿元，占总资产的比重为 3.21%，占净资产的比重为 11.75%，受限比例较低。

（二）债务及资本结构

2020 年以来，公司负债规模同比保持增长，负债结构以流动负债为主。

2020 年以来，公司负债规模同比保持增长，负债结构以流动负债为主。2021 年 3 月末，公司负债总额为 3,763.45 亿元，较 2020 年末增长 1.72%，流动负债占总负债的比重为 63.79%。

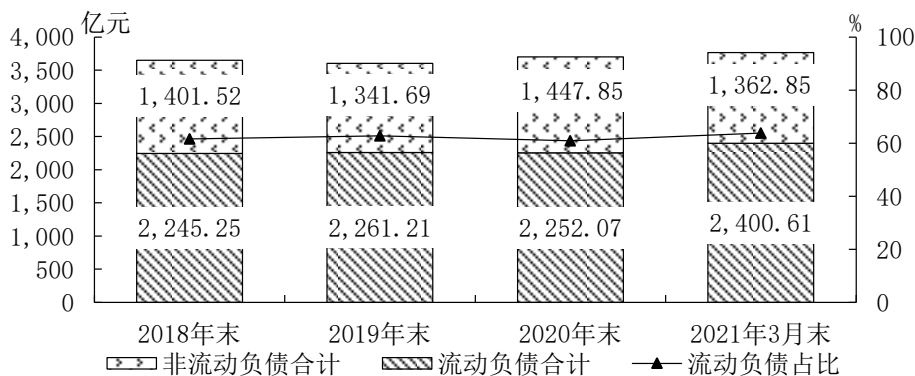


图5 2018~2020年末及2021年3月末公司负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、预收款项、应付票据和其他应付款等构成。2020年末，公司短期借款同比下降 2.93%，其中信用借款、保证借款和抵押借款分别为 546.61 亿元、202.01 亿元和 4.35 亿元；应付账款同比增长 15.25%；一年内到期的非流动负债同比下降 8.04%；其他流动负债同比下降 13.04%，主要是所发行超短期融资券变动所致，主要由 185.01 亿元短期融资券和 5.61 亿元待转销项税额等组成；预收款项同比下降 0.96%；应付票据同比下降 3.58%，其中银行承兑汇票和商业承兑汇票分别为 95.20 亿元和 39.20 亿元；其他应付款同比增长 5.16%。2021年3月末，受执行新收入准则影响，公司将部分预收款项重分类入合同负债，因此合同负债较 2020 年末增加 161.64 亿元，预收款项同比下降 166.09 亿元；一年内到期的非流动负债较 2020 年末增长 38.84%，主要是长期借款及应付债券一年内到期的部分转入所致；流动负债其他主要科目较 2020 年末均变动不大。

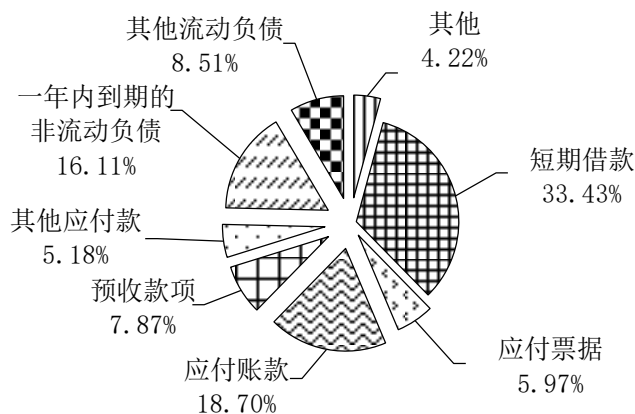


图6 截至2020年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2020年



末，长期借款同比增长 26.41%，其中信用借款、保证借款和抵押借款分别为 583.50 亿元、242.33 亿元和 25.58 亿元；应付债券同比下降 0.67%；长期应付款同比下降 25.31%，主要是征地补偿款下降所致。2021 年 3 月末，公司主要非流动负债主要科目较 2020 年末均变动不大。

2020 年以来，公司有息债务规模同比保持增长，其中短期有息债务规模仍较大，将面临一定的短期偿付压力。

2020 年以来，公司总有息债务同比保持增长，规模仍较大，长短期有息债务占比较平均。截至 2021 年 3 月末，公司总有息债务规模为 2,840.61 亿元，在总负债的占比为 75.48%；公司短期有息债务规模较大，在总有息债务中占比为 51.91%。

表 18 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）⁸

项目	2021 年 3 月末	2020 年	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	1,474.48	1,300.85	1,385.27	1,325.11
长期有息债务	1,366.12	1,457.07	1,359.29	1,301.43
总有息债务	2,840.61	2,757.92	2,744.55	2,626.54
短期有息债务占比	51.91	47.17	50.47	50.45
总有息债务在总负债中占比	75.48	74.54	76.18	72.02

数据来源：根据公司提供资料整理

从债务的期限结构来看，截至 2021 年 3 月末，公司一年内到期的有息债务为 1,474.48 亿元，占总息债务比例为 51.91%，规模仍较大，将面临一定的短期偿付压力。

表 19 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：亿元）⁹

被担保单位	担保金额	担保方式	是否逾期
迁安中化煤化工有限责任公司	3.50	连带责任保证	否
山西长沁煤焦有限公司	6.49	连带责任保证	否
山西沁新能源集团股份有限公司	1.00	连带责任保证	否
水城钢铁集团（工贸）有限责任公司	0.73	贸易融资保证	否
中国铝业投资控股有限公司	9.25	连带责任保证	否
安徽首文高新材料有限公司	0.10	连带责任保证	否
内蒙古准兴重载高速公路有限责任公司	34.23	连带责任保证	否
北京金安兴业房地产开发有限公司	2.77	连带责任保证	否
对商品房承购人提供的购房担保	74.84	抵押贷款担保	否
合计	132.91	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

⁸ 长期有息债务中包括公司存续的永续债券，未包括长期应付款及租赁负债中的融资租赁款；公司未提供截至 2021 年 3 月末债务期限结构。

⁹ 公司未提供对外担保起止期限。



截至 2020 年末，公司对外担保余额为 132.91 亿元，对外担保比率为 9.36%；其中 74.84 亿元为对商品房承购人提供的抵押贷款担保，除去为商品房承购人提供的抵押贷款担保后的担保比率为 4.11%，对外担保水平较低。

2020 年末，公司所有者权益同比保持增长，未分配利润亏损规模同比下降。

2020 年末，公司所有者权益为同比增长 3.01%。其中，实收资本为同比增长 0.39%，主要是国有资本增资所致；资本公积同比下降 1.66%，主要是合并范围变动所致；未分配利润亏损规模同比减少 21.75 亿元，一方面是 2019 年受会计政策变更导致下降较多，另一方面是由于与首钢股份资产置换导致未分配利润增加 19.53 亿元所致；其他综合收益同比下降 76.65%，主要是结转入留存收益所致；盈余公积同比下降 1.24%，主要是非经营资产无偿移交 1.06 亿元所致；其他权益工具为 210.00 亿元，全部为所发行的永续类债务融资工具，同比下降 12.50%，主要是到期偿还部分永续中票所致；少数股东权益同比增长 52.10%，主要是将持有的京唐公司股份转让给京投投资和京国瑞所致。2021 年 3 月末，公司其他综合收益较 2020 年末下降 10.64 亿元；其他权益科目较 2020 年末变动不大。

公司盈利对利息的保障能力处于较好水平；公司债务融资渠道多样且畅通，债务收入较为充足，可为公司债务及利息偿还提供一定保障；公司总有息债务同比增长，且短期有息债务仍规模较大，但资产受限比例较低，可变现资产可对公司整体负债偿还形成一定保障。

2020 年，公司营业利润同比有所增长，EBITDA 利息保障倍数同比增长，为 2.16 倍，仍处于较好水平；2020 年末，公司经营性净现金流同比略有增长，对负债的保障能力有所提升；公司债务融资渠道多样且通畅，未使用的银行授信规模较大，债务收入较为充足，可为公司债务及利息偿还提供一定保障。整体来看，公司流动性偿债能力良好。公司资产中固定资产占比较高，货币资金及整体资产受限比例较低，对整体资产流动性影响较小，可变现资产可对公司整体负债偿还形成一定保障。2020 年末，公司资产负债率和债务资本比率分别为 72.26%和 66.01%，同比均有所下降。

担保分析

国家电网对“08 首钢债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

国家电网是国家在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，是经国务院同意进行国家授权投资的机构和控股公司的试点单位，在国家计划中实行单列，2003 年 5 月 13 日在国家工商行政管理总局注册成立，注册资本 2,000 亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）



代表国务院履行出资人职责。2017 年 11 月，由全民所有制企业改制为国有独资公司，名称变更为现名，注册资本增至 8,295 亿元。2018 年 6 月，国务院国资委同意国家电网增加国家资本金，变动后注册资本增至 8,295 亿元，国务院国资委为国家电网唯一股东和实际控制人。截至 2021 年 3 月末，国家电网注册资本 8,295 亿元人民币，实收资本为 14,378 亿元，国务院国资委为国家电网唯一股东和实际控制人。

国家电网是国内仅有的两家跨区域大型电网公司之一，输配电业务仍是国家电网主要营业收入和利润来源。2020 年，全国电力需求保持增长，国家电网营业收入为 26,445.17 亿元，同比略有增长，而毛利润及毛利率因受疫情及阶段性降价等因素影响同比分别下降 17.14% 和 1.32 个百分点；投资收益为 196.02 亿元，同比略有下降，是利润的有益补充；净利润为 420.21 亿元，同比下降 27.46%。2021 年 1~3 月，受全社会用电量恢复明显及公司提质增效举措实施等影响，国家电网营业收入、毛利润和毛利率同比明显增长。

2020 年末及 2021 年 3 月末，国家电网总资产分别为 43,462.28 亿元和 43,329.18 亿元；所有者权益分别为 19,001.87 亿元和 19,125.37 亿元；资产负债率分别为 56.28% 和 55.86%。

根据国家电网提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2021 年 6 月 17 日，国家电网本部未曾发生过不良信贷事件。截至本报告出具日，国家电网在债券市场发行的债务融资工具本息已到期的均按期兑付，未到期且到付息日的均按时付息。

国家电网对“08 首钢债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司钢铁业务仍具有很强的规模优势，已形成“一业多地”的产业格局，主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平；公司的原燃料自给率仍较高，能够有效控制生产成本；主要生产基地设计和设备达到国际先进水平，环保水平较高；公司研发能力较强，多种板材产品具备较强的竞争力；公司产品结构与市场需求匹配度仍较好，销售区域已覆盖全国主要地区；2020 年，公司营业利润同比有所增长，盈利对利息的保障能力处于较好水平，经营性净现金流同比略有增长，对负债的保障能力有所提升；公司债务融资渠道多样且畅通，债务收入较为充足，可为公司债务及利息偿还提供一定保障；公司总有息债务同比增长，且短期有息债务仍规模较大，但资产受限比例较低，可变现资产可对公司整体负债偿还形成一定保障。此外，曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立



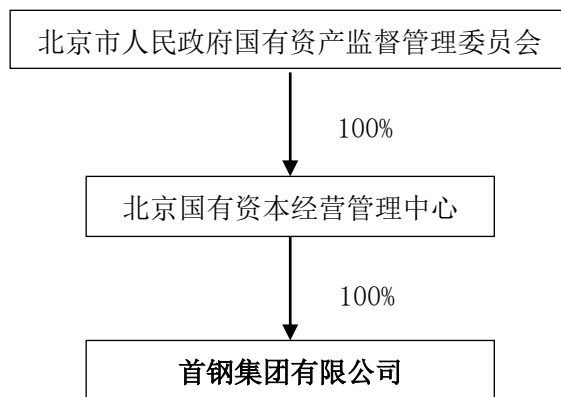
为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。国家电网公司为“08 首钢债 02”提供的无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“08 首钢债 02”、“17 首钢 MTN001”、“17 首钢 MTN002”、“18 首钢 MTN002”和“18 首钢 MTN003”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



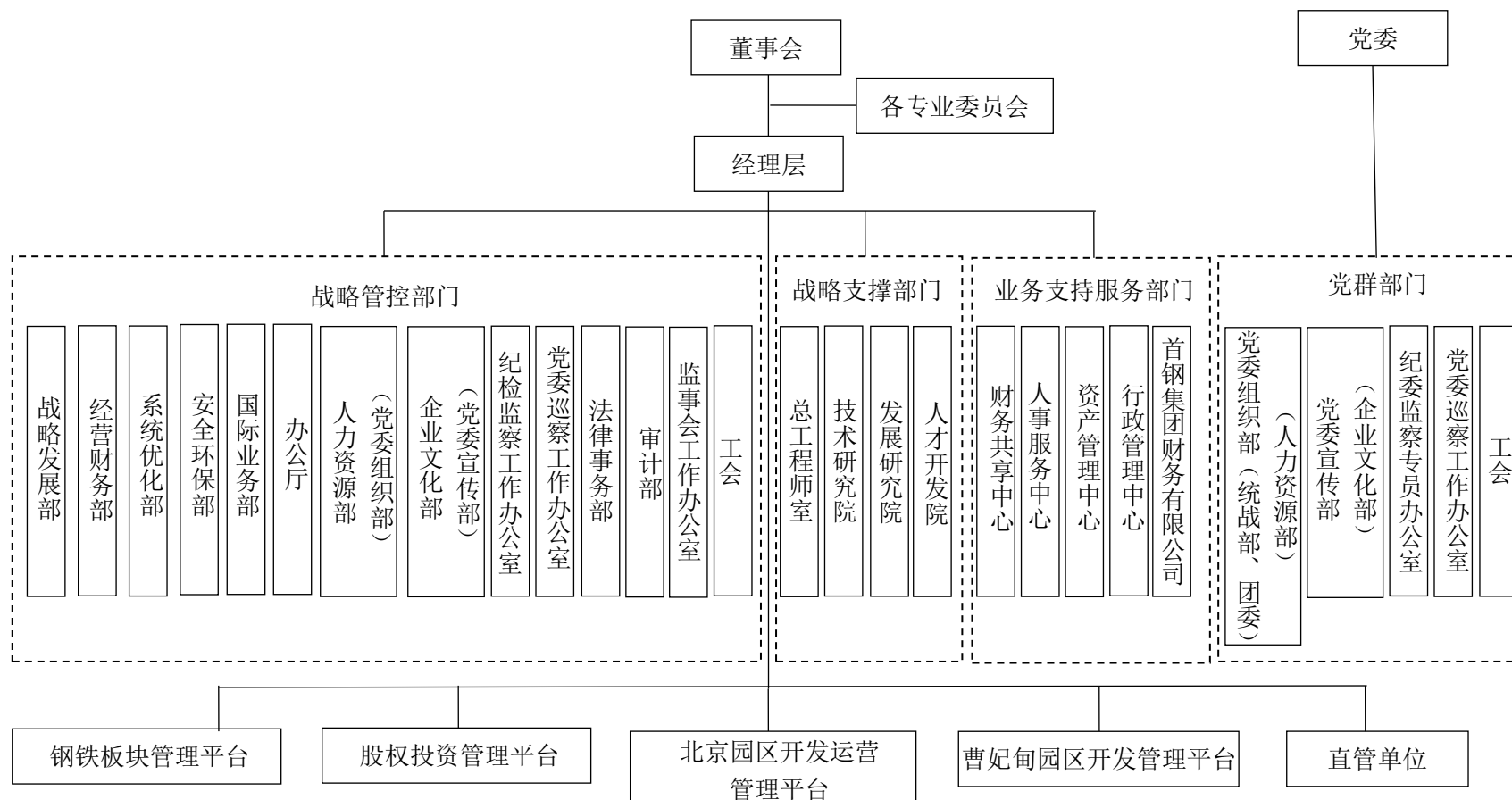
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末首钢集团有限公司股权结构图





1-2 截至 2021 年 3 月末首钢集团有限公司组织结构图





附件 2 经营指标

截至 2020 年末首钢集团有限公司房地产在建项目情况

(单位: 万平方米、亿元)

项目名称	项目所在地	建筑面积	总投资额	已投资额	可售面积
铸一区共有产权房项目	北京	7.60	18.04	10.62	-
二通南区棚改安置房项目	北京	52.48	70.79	63.64	44.54
二通东区一期共有产权房项目	北京	28.14	55.34	49.15	17.99
首钢蓉璟台	成都	11.44	12.82	9.85	9.16
首钢璟辰里	成都	14.39	19.52	13.20	-
贵钢老区棚改项目一期(7-1#)	贵阳	1.27	2.20	2.14	-
贵钢老区棚改项目二期(5#)	贵阳	34.27	22.90	14.68	10.12
贵钢老区棚改项目三期(10-1#)	贵阳	18.72	14.52	8.55	1.84
贵钢老区棚改项目三期(10-3#)	贵阳	19.66	15.25	8.98	13.42
贵钢老区棚改项目四期(10-2#)	贵阳	6.59	3.45	0.80	-
贵钢老区棚改项目四期(9#)	贵阳	86.70	71.55	15.34	15.76
花都三四期	重庆	27.38	19.81	14.59	26.66
空港项目 1#-7#	重庆	50.27	50.07	29.68	56.62
空港项目 8#-14#	重庆	32.60	34.56	16.39	-
悦来项目	重庆	10.95	19.90	9.07	-
祥瑞家园住宅小区一期	天津宝坻	20.35	14.00	5.63	3.73
合计	-	422.81	444.72	272.31	199.84

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 3 财务指标

3-1 首钢集团有限公司财务指标

(单位: 万元)

项目	2021年1~3月 (未经审计)	2020年	2019年 (追溯调整)	2018年 (追溯调整)
货币资金	3,445,469	2,928,361	3,428,592	3,323,995
存货	4,883,043	5,282,619	4,974,757	4,336,289
其他应收款	212,095	235,961	839,609	296,792
固定资产	18,612,372	18,733,510	16,031,778	18,732,467
长期股权投资	7,040,877	6,949,722	6,042,842	5,916,717
在建工程	3,098,911	2,975,718	4,782,763	5,255,184
总资产	51,756,300	51,200,691	49,815,914	50,165,684
短期有息债务	14,744,842	13,008,460	13,852,656	13,251,118
总有息债务	28,406,056	27,579,184	27,445,517	26,265,410
负债合计	37,634,515	36,999,216	36,029,010	36,467,726
所有者权益合计	14,121,785	14,201,474	13,786,904	13,697,959
营业收入	6,922,175	20,701,683	20,199,304	20,551,263
资产减值损失	148,632	167,894	795,044	148,327
投资收益	125,137	617,289	755,700	587,752
净利润	11,429	53,955	70,697	153,159
经营活动产生的现金流量净额	524,286	980,750	966,377	1,170,455
投资活动产生的现金流量净额	-180,539	-136,256	-2,121,063	-2,627,027
筹资活动产生的现金流量净额	163,396	-1,354,759	1,383,705	324,177
毛利率(%)	10.95	9.05	12.15	10.94
营业利润率(%)	2.76	2.24	1.85	1.90
总资产报酬率(%)	-	2.51	2.49	2.44
净资产收益率(%)	0.08	0.38	0.51	1.12
资产负债率(%)	72.71	72.26	72.32	72.69
债务资本比率(%)	66.79	66.01	66.56	65.72
流动比率(倍)	0.56	0.62	0.64	0.53
速动比率(倍)	0.36	0.39	0.42	0.34
存货周转天数(天)	74.21	98.06	94.45	80.68
应收账款周转天数(天)	9.29	13.33	14.62	15.93
经营性净现金流/流动负债(%)	2.25	4.35	4.29	5.07
经营性净现金流/总负债(%)	1.40	2.69	2.67	3.16
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	0.87	0.80	0.98
EBIT 利息保障倍数(倍)	-	1.13	1.03	1.02
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.16	1.90	1.85
现金回笼率(%)	116.56	117.27	119.21	126.15
担保比率(%)	-	9.36	7.68	4.84



3-2 国家电网有限公司财务指标

(单位: 百万元)

项目	2021年1~3月 (未经审计)	2020年	2019年	2018年
货币资金	104,331	78,104	72,170	73,445
应收账款	92,185	85,617	54,303	55,760
其他流动资产	72,319	99,569	101,249	77,578
存货	40,796	32,073	113,934	124,937
固定资产	2,901,485	2,913,938	2,779,991	2,644,249
在建工程	397,936	409,547	401,997	384,720
总资产	4,332,918	4,346,228	4,155,850	3,949,268
短期有息债务	529,671	542,243	326,579	229,964
总有息债务	1,084,278	1,029,135	893,224	835,856
负债合计	2,420,381	2,446,040	2,341,973	2,237,171
所有者权益合计	1,912,537	1,900,187	1,813,877	1,712,097
营业收入	677,753	2,644,517	2,635,696	2,549,498
资产减值损失	59	3,642	3,292	9,881
投资收益	5,447	19,602	19,742	19,257
净利润	12,073	42,021	57,931	58,245
经营活动产生的现金流量净额	71,987	324,521	369,203	431,559
投资活动产生的现金流量净额	-80,578	-476,157	-373,586	-352,155
筹资活动产生的现金流量净额	35,953	162,049	3,023	-82,265
毛利率(%)	5.92	6.25	7.56	6.82
营业利润率(%)	2.34	2.14	2.88	3.18
总资产报酬率(%)	0.39	1.95	2.56	2.82
净资产收益率(%)	0.63	2.21	3.19	3.40
资产负债率(%)	55.86	56.28	56.35	56.65
债务资本比率(%)	36.18	35.13	33.00	32.81
流动比率(倍)	0.30	0.24	0.26	0.27
速动比率(倍)	0.28	0.22	0.19	0.19
存货周转天数(天)	5.14	10.60	17.65	20.07
应收账款周转天数(天)	11.81	9.52	7.52	3.94
经营性净现金流/流动负债(%)	4.14	18.98	23.64	28.83
经营性净现金流/总负债(%)	2.96	13.56	16.13	19.49
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	10.56	11.28	12.31
EBIT利息保障倍数(倍)	-	2.77	3.25	3.17
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	13.45	13.10	12.26
现金回笼率(%)	109.58	109.57	110.03	109.57
担保比率(%)	-	0.39	0.51	0.59



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本/营业收入) × 100%
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = EBITDA/营业收入 × 100%
5. 总资产报酬率 (%) = EBIT/年末资产总额 × 100%
6. 净资产收益率 (%) = 净利润/年末净资产 × 100%
7. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入 × 100%
8. 资产负债率 (%) = 负债总额/资产总额 × 100%
9. 债务资本比率 (%) = 总有息债务/(总有息债务 + 所有者权益) × 100%
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 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)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = 担保余额/所有者权益 × 100%
14. 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] × 100%
15. 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] × 100%
16. 存货周转天数¹⁰ = 360 / (营业成本/年初末平均存货)
17. 应收账款周转天数¹¹ = 360 / (营业收入/年初末平均应收账款)
18. 流动比率 = 流动资产/流动负债
19. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
20. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债
21. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
22. 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)

¹⁰ 一季度取 90 天。

¹¹ 一季度取 90 天。



23. 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
24. EBIT 利息保障倍数（倍）=EBIT/利息支出=EBIT/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）=EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）=经营性现金流量净额/利息支出=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）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益+非流动负债）/非流动资产×100%



附件 5 主体及中长期债券信用等级符号和定义

5-1 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。

5-2 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。