

宝山钢铁股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用等级: AA⁺ pi

级别释义: AA pi 表示受评者具有良好的偿债能力, 可预见的不利事件不致产生重大的不利影响, AA⁺ pi 则在 AA pi 的基础上有一定的上调

评级展望: 稳定

评级历史: 首次评级

行业分类: 钢压延加工业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
总资产	2020.08	2000.21	1964.46
所有者权益	1060.79	978.38	982.30
主营业务收入	1915.59	2006.38	323.30
主营业务利润	194.78	83.04	0.37
净利润	134.23	66.01	1.06
总债务	426.38	544.04	490.47
经营性现金净流入	188.86	162.44	145.71
指标	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
净利率	7.01	3.29	0.33
总资产报酬率	9.85	4.27	-
长期资产适合率	0.99	0.91	0.87
债务资本比	28.58	35.63	33.25
EBIT 利息保障倍数	46.31	22.30	3.03
资产负债率	47.49	51.09	50.00
流动比率 (倍)	0.99	0.82	0.73
速动比率 (倍)	0.48	0.32	0.33

分析师: 靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: jingyunfeng211@163.com

评级观点

我司依据人民银行相关规定与我司信用评级方法对宝山钢铁股份有限公司 (以下简称“宝钢”或“公司”) 的资信状况进行了评估, 最终确定其信用等级为 AA⁺ pi, 评级展望为稳定。

公司主导产品为冷轧碳钢板卷、热轧碳钢板卷产品、不锈钢及特殊钢。我司肯定了公司极大的规模和极高的行业地位, 公司作为中国钢铁企业代表参与全球铁矿石价格谈判; 很好的采购、生产、营销管理, 对公司生产经营的稳定性起到了很好的保障作用; 雄厚的研发实力和先进的生产工艺提升了公司的盈利能力, 进一步稳定了公司的行业地位; 很强的偿债能力进一步支撑了公司的信用等级。同时, 在金融危机的影响下, 钢铁行业步入周期性低潮; 受 2008 年下半年产品价格下降的影响, 公司盈利能力有较大幅度的下降。

主要优势/机遇

- ◆ 公司规模大, 行业地位高, 为全国乃至全球的龙头企业, 且作为中国钢铁企业代表参与全球铁矿石价格谈判、具备一定的话语权
- ◆ 公司采购管理好, 高比例的长期采购协议能够保证公司原材料供应的稳定
- ◆ 公司营销网络健全、完善, 营销策略灵活, 具有很强的产品定价能力
- ◆ 公司具有雄厚的研发实力, 生产工艺处于行业领先地位
- ◆ 公司具有很强的长、短期偿债能力
- ◆ 具有很强的外部融资能力, 2008 年未使用的授信额度约为 796 亿元

主要风险/挑战

- ◆ 受金融危机的影响, 全球经济进入衰退, 钢铁行业步入周期性低潮
- ◆ 受 2008 年下半年产品价格下降的影响, 公司盈利能力有较大幅度下降

广东普惠资信评估有限公司

2009/7/14

免责声明

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。