

鞍钢股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用等级: AA⁻pi

级别释义: 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

评级展望: 正面

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6月
总资产	867.83	921.84	921.87
所有者权益	542.63	531.08	501.12
营业收入	654.99	796.16	300.42
营业利润	104.61	38.78	-18.11
净利润	75.33	29.89	-15.63
总债务	229.99	307.51	336
经营性现金净流入	79.06	119.38	14.15
指标	2007年	2008年	2009年6月
净利率	11.49	3.75	-5.20
总资产报酬率	15.20	5.11	-
长期资产适合率	1.17	0.98	0.85
债务资本比	29.73	36.65	40.11
EBIT 利息保障倍数	15.97	6.25	-4.21
资产负债率	37.48	42.39	45.64
流动比率 (倍)	1.51	0.94	0.64
速动比率 (倍)	1.07	0.45	0.33

分析师: 靳云锋 许琳

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: jingyunfeng211@163.com

fiona@puhairatings.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鞍钢股份有限公司 (以下简称“鞍钢股份”或“公司”) 的资信状况进行评估, 最终确定公司 2009 年的信用等级为 AA⁻pi, 评级展望为正面。

公司主导产品为热轧板、冷轧板、镀锌板及彩涂板、厚板、硅钢、线材、大型材及无缝钢管等。我司肯定了公司很高的行业地位及很强的规模优势; 原料自给率高保证了较高的毛利率水平; 营销体系发达、直销率高达 70%; 雄厚的研发实力和先进的技术工艺进一步提升其产品的竞争力; 融资渠道多、且能力强。同时, 在金融危机的持续影响下, 全球经济没有出现明显的复苏迹象, 钢压延加工业依然处于周期性低潮, 公司盈利能力会受到影响; 公司因鲅鱼圈项目建设负债较多, 目前现金流对短期债务保障能力低等。这都在一定程度上影响公司的信用等级。

主要优势/机遇

- ◆ 公司规模大, 行业地位高, 为国内钢铁第二大上市公司
- ◆ 公司生产原料自给率高, 尤其在原材料价格上升的趋势下, 成本优势明显
- ◆ 公司营销网络健全, 营销策略灵活, 直销率达 70%, 对下游客户具有很强的议价能力
- ◆ 公司具有雄厚的研发实力, 技术水平在国内处于领先水平
- ◆ 公司为香港、深圳两地上市企业, 且银行授信额度高, 融资渠道广, 保证其很好的财务弹性

主要风险/挑战

- ◆ 受金融危机的持续影响, 全球经济没有出现明显的复苏迹象, 钢压延加工业依然处于周期性低潮, 公司盈利水平较 2008 年出现大幅下降
- ◆ 公司因鲅鱼圈项目建造, 负债较多, 目前经营性现金流对短期债务保障程度低
- ◆ 在原材料价格下降的趋势下, 公司原材料定价原则在一定程度上会降低公司的毛利水平

广东普惠资信评估有限公司

2009/9/29

- 请阅读最后一页免责条款

若需报告全文, 请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

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，但不对其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。

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系