

武钢股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用级别：AA⁻pi

级别释义：受评者具有良好的偿债能力，可预见的不良事件不致产生重大的不利影响

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

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9月
总资产	649.39	733.14	741.28
所有者权益	258.31	277.14	270.07
营业收入	541.60	733.39	373.96
营业利润	94.63	63.10	13.90
净利润	65.26	51.90	10.53
总债务	205.95	290.78	282.23
经营性现金净流入	98.46	100.92	62.98
指标	2007年	2008年	2009年9月
净利率%	12.04	7.08	2.82
总资产报酬率%	14.07	16.96	-
长期资产适合率	0.80	0.74	0.65
债务资本比%	43.98	51.15	51.07
EBIT 利息保障倍数	55.62	8.54	3.56
资产负债率%	60.23	62.20	63.57
流动比率（倍）	0.59	0.46	0.40
速动比率（倍）	0.44	0.25	0.14

分析师：靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: jyf@puhairatings.com

评级观点

广东普惠资信评估有限公司依据人民银行相关规定与我公司信用评级方法对武钢股份有限公司的资信状况进行评估。信用级别为 AA⁻pi，评级展望为稳定。以下简称评级主体为“武钢股份”或“公司”。

公司主导产品为热轧板卷、中厚板、大型材、高速线材、棒材、钢坯、冷轧硅钢、冷轧机涂镀板等。我司肯定了公司很高的行业地位及很强的规模优势；硅钢产品在国国内的明显优势；优秀的产品结构及很强的营销管理保证了其很强的议价能力；很强的运营能力进一步提升其盈利能力；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。同时，在金融危机的持续影响下，全球经济仍没有明显复苏，钢压延加工业依然较为低迷，公司盈利能力会持续受到影响；新建项目使得公司对资金的需求量大，其债务压力较重，且有明显的增加趋势；公司铁矿石严重依赖进口，其面临较大的铁矿石采购风险。这都在一定程度上影响到公司的信用级别。

主要优势/机遇

- 公司规模大，为国内钢铁行业第三大上市公司，拥有很高的行业地位
- 公司硅钢产品在国内具有明显的领先优势
- 公司产品结构优秀，竞争力强，加上其很强的营销管理，公司具有很强的议价能力
- 公司具有很强的运营能力，进一步提升了其盈利能力
- 公司研发实力雄厚，技术处于国际先进水平

主要风险/挑战

- 受金融危机的持续影响，全球经济没有明显复苏，钢压延加工业依然较为低迷，公司盈利水平较 2008 年出现大幅下降
- 公司新建项目对资金的大量需求使得其债务负担较重，且有明显的增加趋势
- 公司铁矿石严重依赖进口，其面临较大的铁矿石采购风险

广东普惠资信评估有限公司

2009/12/8

- 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。

- 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