

南京钢铁股份有限公司

2011 年公司债券

跟踪评级报告

主体信用等级：AA⁻ 级

债券信用等级：AAA 级

评级时间：2016 年 6 月 16 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

南京钢铁股份有限公司 2011 年公司债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪[2016]100236】

存续期间 7 年期债券 40 亿元人民币, 2011 年 5 月 6 日-2018 年 5 月 6 日

本次跟踪:
前次评级:
首次评级:

主体信用等级

AA 级
AA 级
AA 级

评级展望

稳定
稳定
稳定

债项信用等级

AAA 级
AA 级
AA 级

评级时间

2016 年 6 月
2015 年 2 月
2011 年 3 月

主要财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年
金额单位: 人民币亿元			
发行人母公司数据:			
货币资金	15.59	23.21	23.33
刚性债务	112.85	143.28	130.36
所有者权益	50.24	59.21	43.79
经营性现金净流入量	31.09	-7.13	-16.04
发行人合并数据及指标:			
总资产	367.11	395.38	363.43
总负债	284.30	309.66	300.24
刚性债务	205.96	230.15	218.40
所有者权益	82.81	85.72	63.20
营业收入	268.23	278.85	222.52
净利润	-6.19	2.92	-24.33
经营性现金净流入量	29.88	37.74	10.41
EBITDA	9.82	26.69	4.99
资产负债率[%]	77.44	78.32	82.61
权益资本与刚性债务的比率[%]	40.21	37.25	28.94
流动比率[%]	54.11	53.12	40.72
现金比率[%]	24.49	29.85	73.61
利息保障倍数[倍]	-0.07	1.25	-1.39
净资产收益率[%]	-7.24	3.47	-32.67
经营性现金净流入与负债总额比率[%]	11.10	12.71	3.41
非筹资性现金净流入与负债总额比率[%]	-4.01	9.94	-4.83
EBITDA/利息支出[倍]	0.99	2.52	0.56
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.12	0.02
担保人数据及指标:			
总资产	1589.19	1852.06	1777.88
刚性债务	579.29	770.47	681.22
所有者权益	446.37	510.47	571.07
担保比率[%]	7.09	5.21	—

注: 发行人数据根据南钢股份经审计的 2013~2015 年度财务数据整理、计算; 担保方数据根据复星集团经审计的 2013~2015 年度财务数据整理、计算。

分析师

谢宝宇 周晓庆

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

2015 年南钢股份部分产品继续维持了相对较高的市场份额; 但受钢铁行业产能过剩、竞争加剧及钢铁价格持续下滑等影响, 公司主业经营发生重大亏损, 资产负债率继续上升, 偿债压力加大。不过, 复星集团担保提升了本期债券的偿付安全性。

- 南钢股份钢材产品以特钢为主, 2015 年公司部分产品继续维持了相对较高的市场份额。
- 复星集团为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 可为南钢股份本期公司债券本息的到期偿付提供支持。
- 钢铁行业产能过剩严重, 且下游需求减弱, 市场供大于求, 钢铁企业经营压力持续加大。
- 由于钢材价格持续下滑, 2015 年南钢股份营业收入规模同比大幅下降, 盈利下滑明显, 并出现重大亏损。
- 2015 年末, 南钢股份负债经营程度持续上升, 财务结构失衡, 且债务期限结构进一步短期化, 加之刚性债务占比较高, 公司面临的即期偿付压力加大。
- 跟踪期内, 南钢股份资产流动性进一步弱化, 且可动用货币资金有限, 流动性风险加大。
- 跟踪期内, 控股股东南京钢联持股比例持续降低, 以及实际控制人郭广昌下属的复星集团对南京钢联实施投票权委托事项对南钢股份法人治理及后续经营的影响存在不确定性。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本报告表述了新世纪公司对南钢股份公司债券的评级观点, 并非引导投资者买卖或持有本债券的一种建议。报告中引用的资料主要由南钢股份提供, 所引用资料的真实性由南钢股份负责。

跟踪评级报告

按照南京钢铁股份有限公司（以下简称“南钢股份”、“该公司”或“公司”）2011 年公司债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据南钢股份提供的经审计的 2015 年财务报表及相关经营数据，对南钢股份的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论如下。

一、债券发行情况

经中国证监会核准（证监许可[2011]628 号文），该公司获准发行不超过 40 亿元的公司债券。公司于 2011 年 5 月发行了待偿还余额为 40 亿元人民币的公司债券（简称“11 南钢债”），票面利率为 5.80%，期限为 7 年，附第 5 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。2016 年 5 月，“11 南钢债”发生回售，回售申报的有效数量为 1216.25 万张，回售金额为 12.16 亿元（不含利息），回售资金按期发放。本次回售实施完毕后，“11 南钢债”在上海证券交易所上市并交易的数量由 4000 万张变更为 2783.75 万张。

二、跟踪评级结论

（一） 公司管理

跟踪期内，该公司股东南京南钢钢铁联合有限公司（简称“南京钢联”）和南京钢铁联合有限公司多次减持公司 A 股股票，截至 2015 年末，南京钢联直接和间接持有公司股权比例由 2014 年末的 83.85%降至 48.19%，但仍保持公司控股股东地位，公司实际控制人仍为郭广昌。

2016 年 1 月 5 日，上海复星高科技（集团）有限公司（简称“复星集团”）对外公告，在 2015 年 12 月 31 日与南京钢铁集团有限公司（简称“南京钢铁集团”）签订投票权委托书，将间接持有的公司控股股东南京钢联 10%投票权委托南京钢铁集团进行管理。复星集团继续持有南京钢联 60%股权，但由于南京钢铁集团将对南京钢联拥有更大的影响力，复星集团自 2015 年年报起不再将南京钢联

纳入合并范围，南京钢联被视为其合营企业进行财务核算。复星集团投票权委托书签订事宜对公司后续经营的影响存在不确定性。

2016 年 1 月 12 日，该公司发布《非公开发行 A 股股票预案》，拟向发行对象为不超过十名（含十名）特定投资者¹非公开发行股票不超过 15.78 亿股、非公开发行价 2.87 元/股，募集资金合计不超过 45.29 亿元，用于投资高效利用煤气发电项目（13.26 亿元）、板材全流程智能定制配送项目（17.01 亿元）、新材料研究及研发能力提升项目（1.53 亿元）以及偿还银行借款（13.50 亿元）。在钢铁行业盈利能力持续走低的背景下，公司拟通过非公开发行股票募投项目提升钢铁主业核心竞争力、转型发展非钢产业；并利用筹集资金偿还刚性债务以降低财务费用、优化资本结构，为长期持续经营提供保障。上述非公开发行事项已经公司第六届董事会第十三次会议、2016 年第一次临时股东大会审议通过，尚需获得中国证监会的核准。若此次定向增发事项按计划完成，公司资本实力一定程度上将有所提升，南京钢联对公司的持股比例将进一步减少。

此外，该公司第六届董事会第十三次会议审议通过《关于公司高级管理人员变动的议案》，同意蒋筱春先生、魏慕东先生辞去公司副总经理职务，同意朱金宝先生辞去公司总工程师职务。上述高管人员辞职对公司生产经营造成的影响有待观察。

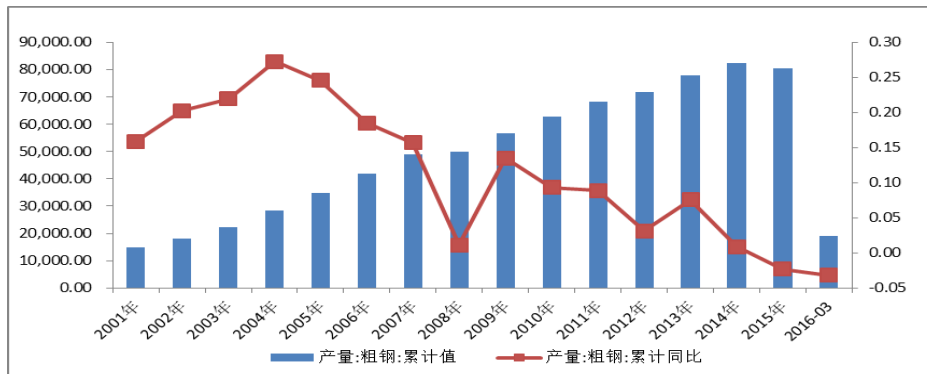
（二）业务运营

跟踪期内，我国宏观经济下行压力加大，固定资产投资增速继续放缓，房地产投资增速回落，钢材需求减弱。2015 年，我国粗钢产量为 8.04 亿吨，同比减少 2.3%，为近二十年以来首次同比负增长。虽然钢铁行业产能扩张有所放缓，但全行业产能过剩问题仍突出，行业产能利用率持续下滑。为应对产能过剩问题，2015 年 5 月，江苏省政府发布了《2015 年全省化解过剩产能和淘汰落后产能计划任务项目》，其中 260 万吨化解钢铁过剩产能项目主要由江苏沙钢集团锡兴特钢有限公司承担。2016 年以来，我国政府加大了供给侧改革、去产能的实施力度，当年 1 月召开的国务院常务会议提出压减粗钢产能 1 亿-1.5 亿吨。在供给侧改革推动

¹ 对象范围包括：符合法律法规规定的境内产业投资者、证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（含上述投资者的自营账户或管理的投资产品账户）、其他境内法人投资者和自然人等。

下，随着退出方式、专项配套资金、债务处理、人员处置相关配套政策逐步落地，钢铁行业过剩产能问题有望略有缓解。

图表 1. 2001 年以来我国粗钢产量及增速情况

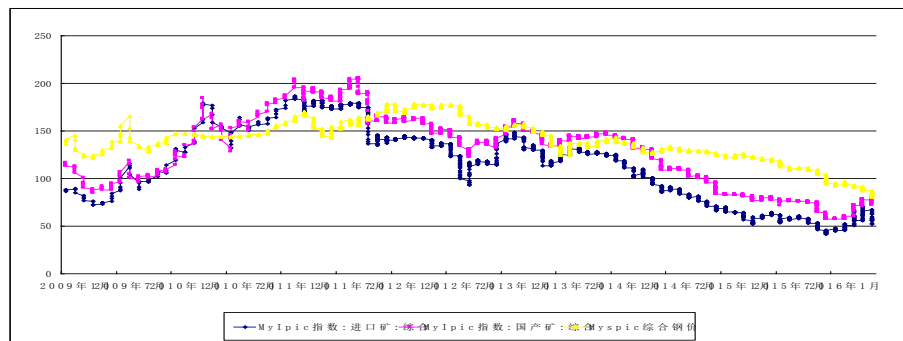


资料来源：国家统计局、Wind 资讯

从下游细分行业情况来看，房地产需求占建筑钢材需求的 50% 以上，对钢材需求影响大，2015 年国内房地产市场景气度持续回落，全年房地产开发投资完成额、施工面积、新开工面积和竣工面积同比增速分别为 1.00%、1.30%、-14.00%和-6.90%。从汽车行业来看，2015 年，我国汽车产销量同比增长 3.25%和 4.68%，同比增幅分别较上年回落 4.01 个百分点和 2.18 个百分点。从造船行业来看，受全球航运市场低迷、油价持续下跌的影响，2015 年，我国新承接船舶订单同比锐减 47.86%，手持船舶订单较 2014 年末下降 17.37%。从石油行业来看，2015 年以来，国际石油市场供应与需求出现明显不平衡，供大于求矛盾突出，国际油价呈现较明显下跌。总体来看，受制于下游细分行业需求整体不振，钢铁行业面临的外部发展环境不佳。

尽管主要原材料铁矿石价格与钢铁呈现相同方向波动，但跌幅小于钢材等产品，价差缩小，造成 2015 年国内钢铁企业经营业务明显下滑，处于大面积亏损状态。当年，我国大中型钢铁企业实现销售收入 3.59 万亿元，同比下降 19.45%，亏损总额 645.34 亿元。2016 年第一季度，在货币环境宽松、供给侧改革预期升温、去产能持续的背景下，钢铁价格企稳（环比出现上升但同比仍下降）。不过短期内，钢铁行业产能过剩的局面难以改善，相关产品价格后期上涨动力不足，预计仍将维持低位窄幅波动态势，业内企业经营压力大。

图表 2. 我国钢材价格及进口铁矿石价格走势情况



资料来源：Wind 资讯

产能已经严重过剩的中国钢铁行业，不断通过出口拉动缓解国内供求关系。2015 年，我国出口钢材 11240 万吨，同比增长 19.9%；进口钢材 1278 万吨，下降 11.4%；折合净出口粗钢 10338 万吨，同比增长 25.6%，占我国粗钢总产量的 12.8%。随着钢铁出口的不断增长，引发的国际贸易摩擦也在增加。2015 年针对我国钢铁产品的反倾销、反补贴案件多达 37 起，一定程度上抑制了外贸渠道，加剧国内钢企经营压力。

在国内钢铁行业整体低迷背景下，特钢行业景气度波动下行。由于特钢技术门槛相对较高且产能过剩压力相对较小，近年国内市场特钢价格波幅总体小于普钢，且由于特钢产品附加值相对较高，特钢企业盈利状况相对好于普钢企业。

2015 年以来，公司产品产销量持续增长，但受钢材产品销售均价下滑以及贸易收入减少的影响，当年公司营业收入同比下滑 20.20%至 222.52 亿元。此外，因钢材售价跌幅超过采购原燃料价格跌幅，同期公司综合毛利率同比大幅下降 6.47 个百分点至 2.92%。

图表 3. 2013-2015 年公司营业收入构成情况（单位：亿元）

产品	2013 年	2014 年	2015 年
板材	118.93	126.44	104.39
棒材	51.58	60.13	54.06
线材	17.32	16.18	12.03
带钢	13.43	13.20	10.87
型材	8.57	11.75	11.37
次品钢材、边角料	1.42	2.12	0.88
钢坯	2.21	2.64	3.17
铁精粉	—	—	—

产品	2013 年	2014 年	2015 年
贸易	37.41	24.16	16.20
其他	15.41	21.22	8.67
营业收入	268.23	278.85	222.52

注：根据南钢股份提供的数据绘制

截至 2015 年末，该公司具备年产 1000 万吨粗钢、900 万吨生铁和 940 万吨钢材的综合生产能力。2015 年，公司生产生铁 842.94 万吨、粗钢 95.79 万吨、钢材 792.06 万吨，同比分别增长 3.12%、6.83%和 8.09%。

该公司近年来不断调整、优化产品结构，开发高附加值产品，制定了以 9%Ni 钢为代表的重点品种增益计划，Ni 系低温钢、高强船板、海工板、高标轴承等重点品种实现放量。跟踪期内，公司钢材产品仍以特钢为主，2015 年度特钢产量为 699.65 万吨，占钢材总产量的 88.33%；主要包括船体用结构钢、低合金高强结构钢、锅炉及压力容器用钢、管线钢、弹簧钢以及轴承钢等，部分产品在行业内市场具有一定竞争优势。据相关统计，公司陆地 LNG 罐板 Ni 系钢市场占有率约 80%，石油钻具钢市场占有率 60%左右，石油储罐用钢市场占有率为 52%，合金管坯钢市场占有率为 50%。

从销售情况看，2015 年该公司各类产品销量同比继续增长（见图表 4），但受钢材价格下跌影响，绝大部分产品销售收入出现下滑，其中：当期板材、棒材、线材、带钢收入分别为 104.39 亿元、54.06 亿元、12.03 亿元和 10.87 亿元，同比分别减少 17.44%、10.09%、25.03%和 3.23%。

图表 4. 公司 2015 年主要钢材产品产销情况

产品	产量		销量		销售均价		毛利率	
	数量 (万吨)	同比 (%)	数量 (万吨)	同比 (%)	价格 (元/吨)	同比 (%)	毛利率 (%)	同比 (百分点)
板材	413.19	5.96	411.51	6.71	2,536.83	-19.02	3.82	-7.29
棒材	258.41	17.70	262.21	23.17	2,061.88	-30.75	-0.93	-8.72
线材	45.58	-3.05	45.56	-2.72	2,640.40	-21.47	6.22	-3.03
带钢	46.92	5.89	47.16	7.63	2,303.96	-23.39	9.2	-3.19
型钢	27.96	-12.54	27.40	-10.82	4,149.58	8.16	1.97	-13.17

资料来源：南钢股份

原燃料采购方面，2015 年该公司进口铁矿石 1177.88 万吨，

同比增长 9.35%；采购均价为 448.48 元/吨，同比下降 21.30%。当年公司铁矿石国内采购量为 155.64 万吨，同比减少 34.56%，采购均价 458.01 元/吨，同比下降 37.02%。公司当期煤炭采购量和采购均价分别为 368.83 万吨和 644.99 元/吨，同比分别下降 2.00%和 18.52%。总体来看，跟踪期内，受钢材市场景气度低迷影响，铁矿石价格延续下跌走势，但原燃料下跌幅度缓于钢材售价跌幅，导致公司成本压力上升，进而压缩盈利空间。

技术研发方面，2015 年该公司持续重视新产品开发和对现有产品升级的深化研究，并被认定为国家高新技术企业。当年，公司开发了 80kg 级水电用高强度钢、150mm 和 180mm 中低温临氢钢、厚壁大口径 X80 管线钢、抗酸容器钢、北极用低温结构钢等新品种。截至 2015 年末，公司已拥有国家重点新产品 5 个；拥有授权专利 660 项，其中发明专利 270 项。

在项目投资上，该公司大规模转型发展结构调整项目已于 2014 年逐步接近尾声，现阶段主要通过股权收购或项目自建来推动钢铁主业的升级。2016 年 6 月，公司以货币方式出资 4340 万元认购江苏天工科技股份有限公司（以下简称“天工股份”）定向增发 3500 万股股票。天工股份主营业务为钛加工材的生产、加工、研发与销售，与公司在新材料产业链上有一定的协同效应。此外，公司还计划在后续定增募集资金到位的情况下，进一步开展转型发展及产业延伸项目建设，具体进度视资金情况而定。

转型发展方面，跟踪期内，该公司整合现有的产业资源和对外投资平台，以发展节能环保、智能制造、互联网+等新兴产业为重点，打造新兴产业集群，积极对接南京江北新区发展规划；投资成立金凯节能环保投资控股有限公司，并将公司内部现有的节能环保业务整合纳入到金凯节能环保平台，实现专业化运营，为公司节能环保产业发展提供了组织基础；宽厚板产线被评为江苏省第二批优秀示范智能车间，成为公司智能制造转型的开端。

（三）财务质量

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2015 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。公司执行《企业会计准则（2006 版）》。

跟踪期内，该公司生产经营所需流动资金需求仍较大，2015 年末负债总额为 300.24 亿元；受累于经营亏损，公司所有者权益大幅减少，2015 年末降至 63.20 亿元，较 2014 年末下降 26.28%，造成年末资产负债率较上年末上升 4.29 个百分点至 82.61%，负债经营程度高，财务结构失衡。

跟踪期内，该公司负债仍以流动负债为主，且由于其他应付款、其他流动负债的快速增长，导致债务期限结构进一步短期化，2015 年末长短期债务比为 19.25%，较上年末下降 10.70 个百分点。从债务构成情况来看，2015 年末公司流动负债为 251.76 亿元，较上年末增长 5.65%。其中：短期借款和应付票据分别为 72.19 亿元和 67.48 亿元，均较 2014 年末减少约 8%；其他应付款增加 20.61 亿元至 23.53 亿元，新增部分为股东南京钢联和南钢联合提供给公司的无息借款，用于临时资金周转，归还弹性较大；其他流动负债 19.34 亿元，主要为公司分别于 2016 年 1 月、4 月和 8 月发行的三期短期融资券，合计本金为 16 亿元；此外，公司应付账款为 40.17 亿元，较 2014 年末减少 34.15%，系因采购付款账期缩短及货品价格下降所致。年末，公司非流动负债为 48.47 亿元，主要分布在长期借款和应付债券。其中应付债券为公司 2011 年发行的 40 亿元公司债券本息。此外，公司 2014 年长期应付款为 24.70 亿元，但 2015 年末相关科目余额为零，原因在于长期应付款形成于应付南京钢联的相关款项²，公司已于 2015 年 2 月偿还“09 南钢联债”本金 12.35 亿元，并将剩余部分（已于 2016 年 2 月到期兑付）调整至一年内到期的非流动负债入账。

依托关联资金支持，2015 年末该公司刚性债务较上年末减少 5.08%至 218.40 亿元（含短期刚性债务 171.81 亿元），占债务的比重为 72.64%。公司刚性债务绝对规模仍偏大，且以短期刚性债务为主，面临较大的即期偿付压力。

受累于行业景气度，2015 年该公司营业收入和毛利率均出现下滑，营业毛利同比减少 75.21%至 6.49 亿元。同期，公司管理费用、销售费用及财务费用等支出继续高企，达 22.25 亿元，公司主

² 2009 年 3 月，南钢联合发行 25 亿元公司债券（简称“09 南钢联债”），同年 7 月，南钢联合向南京钢联转移“09 南钢联债”全部债务，但由于“09 南钢联债”所投资项目归属于南钢联合，南钢联合仍然承担“09 南钢联债”的还本付息义务。2009 年 9 月南钢联合分立，由于“09 南钢联债”所投资项目分立至南京南钢产业发展有限公司（简称“南钢发展”），因此对南京钢联的该项负债同时分立至南钢发展。后南钢发展并入南钢股份。

业处于亏损状态。此外，公司计提存货跌价准备等资产减值损失同比增加、处置泸州老窖股票导致投资收益为负、人民币汇率波动引起的汇兑损失，2015 年公司营业利润为-22.63 亿元。虽然公司获取以政府补助为主的 1.89 亿元营业外收入，但远无法弥补主业亏损和非经常性损益，加之当年核销了未弥补亏损形成的部分递延所得税资产，相应增加了所得税费用，2015 年公司出现巨亏，净利润为-24.33 亿元，亏损额绝对值相当于期末所有者权益的 38.49%。

现金流方面，该公司经营压力加大，盈利空间收缩且货款回笼有所放缓，2015 年经营环节现金流量净额同比大幅减少 72.42%至 10.41 亿元。投资方面，公司保持了一定的资本性支出，此外新增工商银行股票投资等也导致较大资金流出，当年公司投资活动产生的现金流净额为-25.13 亿元。公司主要通过银行借款、发行债券等方式弥补资金缺口，2015 年筹资性现金净额为 8.32 亿元。

2015 年，该公司资产总额略有减少，不过结构未有明显变化，仍以非流动资产为主，年末占资产总额的 71.79%。公司年末非流动资产仍主要集中于固定资产和递延所得税资产，分别为 226.02 亿元和 11.43 亿元。从流动资产构成上看，2015 年末货币资金较上年末减少 10.75%至 43.92 亿元，其中使用受限资金达 34.88 亿元，可动用货币资金余额仍有限。此外，公司存货、应收账款随主业收入而有所减少，年末账面价值分别为 26.68 亿元和 5.45 亿元。2015 年末公司流动比率、速动比率分别为 40.72%和 29.55%，流动性压力仍明显。

该公司已与多家商业银行建立了良好的、长期的合作关系，拥有较大的授信额度。截至 2016 年 3 月末，公司合并口径已获得商业银行授信总额为 316.52 亿元，其中尚未使用的授信额度为 207.19 亿元，信贷融资渠道较为通畅，可为公司日常资金周转和债务偿付提供一定缓冲。

根据 2016 年 5 月 20 日《企业信用信息报告》所载，该公司无金融机构违约记录。截至本评级报告日，公司尚在存续期债券情况如图表 5 所示。

图表 5. 截至本评级报告日公司尚在存续期债券基本情况

债券简称	起息日	到期日	发行金额 (亿元)	发行利率	备注
11 南钢债	2011-05-06	2018-05-06	40.00	5.80%	2016 年 5 月回

债券简称	起息日	到期日	发行金额 (亿元)	发行利率	备注
					售 12.16 亿元
15 宁钢铁 CP003	2015-08-13	2016-08-12	3.00	4.95%	—

资料来源：中国债券信息网

综上所述，跟踪期内，该公司产销规模继续增长，但受钢材市场价格下跌影响，公司业绩显著下滑，出现大额亏损，且经营环节现金流状况趋弱。此外，公司资产负债率上升，刚性债务规模仍偏大，债务期限结构更加短期化，资产流动性欠佳，公司财务风险加大。

（四）担保人信用质量变化

本期债券由上海复星高科技（集团）有限公司（简称“复星集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

复星集团是一家多业务控股集团，经过多年发展，其业务包括保险、产业运营（医药健康、钢铁、房地产开发、矿业）、投资及资本管理，主要业务板块已逐步在各细分行业形成产品、规模、品牌、技术等竞争优势。截至 2015 年末，复星集团下属主要的产业公司包括上海复星医药（集团）股份有限公司、复地（集团）股份有限公司、南京南钢钢铁联合有限公司、上海豫园旅游商城股份有限公司以及海南矿业股份有限公司等。

截至 2015 年末，复星集团经审计的合并口径资产总额为 1777.88 亿元，所有者权益为 571.07 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 381.70 亿元）；当年度实现营业收入 537.93 亿元，实现净利润 101.91 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 79.11 亿元），经营活动产生的现金流量净额为 0.35 亿元。

基于该公司盈利状况显著弱化及流动性压力上升等因素，经本评级机构信用评级委员会评审，决定维持南京钢铁股份有限公司的主体信用等级为 AA⁻级，评级展望为稳定；维持南京钢铁股份有限公司 2011 年公司债券信用等级为 AAA 级。

本评级机构仍将持续关注：（1）钢铁行业市场供需及政策环境变化情况；（2）钢材市场价格变化情况；（3）铁矿石价格波动对该公司经营及财务状况的影响；（4）公司债务规模变动及现金

流对其债务的保障情况；（5）公司转型发展结构调整项目效益实现情况；（6）担保方复星集团总体财务状况及其他主营业务发展情况；（7）控股股东南京钢联持续减持，以及实际控制人郭广昌下属的复星集团对南京钢联实施投票权委托事项对公司法人治理及后续经营的影响。

附录一：

主要财务数据及指标表

主要财务指标	2013 年	2014 年	2015 年
金额单位：人民币亿元			
资产总额	367.11	395.38	363.43
货币资金	27.52	49.21	43.92
刚性债务	205.96	230.15	218.40
所有者权益合计	82.81	85.72	63.20
营业收入	268.23	278.85	222.52
净利润	-6.19	2.92	-24.33
EBITDA	9.82	26.69	4.99
经营性现金净流入量	29.88	37.74	10.41
投资性现金净流入量	-40.68	-8.23	-25.13
资产负债率[%]	77.44	78.32	82.61
长期资本固定化比率[%]	158.66	171.12	233.65
权益资本与刚性债务比率[%]	40.21	37.25	28.94
流动比率[%]	54.11	53.12	40.72
速动比率[%]	31.96	35.85	29.55
现金比率[%]	24.49	29.85	73.61
利息保障倍数[倍]	-0.07	1.25	-1.39
有形净值债务率[%]	387.02	404.96	553.08
营运资金与非流动负债比率[%]	-120.66	-156.56	-307.89
担保比率[%]	1.69	0.79	6.49
应收账款周转速度[次]	47.80	44.97	35.92
存货周转速度[次]	5.83	6.25	6.55
固定资产周转速度[次]	1.86	1.54	0.99
总资产周转速度[次]	0.76	0.73	0.59
毛利率[%]	5.26	9.39	2.92
营业利润率[%]	-3.85	0.85	-10.17
总资产报酬率[%]	-0.19	3.48	17.06
净资产收益率[%]	-7.24	3.47	-32.67
营业收入现金率[%]	-7.25	3.47	88.01
经营性现金净流入与负债总额比率[%]	11.10	12.71	3.41
非筹资性现金净流入与负债总额比率[%]	-4.01	9.94	-4.83
EBITDA/利息支出[倍]	0.99	2.52	0.56
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.12	0.02

注：表中数据依据南钢股份经审计的 2013~2015 年财务报表整理、计算。

附录二：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率	期末负债总额/期末资产总额×100%
权益资本与刚性债务比率	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
长期资本固定化比率	(期末总资产 - 期末流动资产)/(期末负债及所有者权益合计 - 期末流动负债)×100%
流动比率	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率	(期末流动资产合计 - 期末存货余额 - 期末预付账款余额 - 期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计 - 期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
应收账款周转速度	报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度	报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度	报告期营业收入/[(期初固定资产净额+期末固定资产净额)/2]
总资产周转速度	报告期营业收入/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
毛利率	1 - 报告期主营业务成本/报告期主营业务收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
利息保障倍数	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
总资产报酬率	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入与负债总额比率	报告期经营性现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入与负债总额比率	报告期非筹资性现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
EBITDA/利息支出	= EBITDA/报告期利息支出
EBITDA/刚性债务	= EBITDA/[(期初刚性债务 + 期末刚性债务)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

注3. EBITDA/利息支出 = EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注4. 刚性债务=短期借款+交易性金额负债+应付票据+一年内到期的长期借款+长期借款+应付短期融资券+应付债券+其他具期债务

注5. 报告期利息支出 = 列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

注6. 非筹资性现金流量净额 = 经营性现金流量净额+投资性现金流量净额

附录三：

评级结果释义

本评级机构债务人长期信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投资级	AAA 级
	AA 级
	A 级
	BBB 级
投机级	BB 级
	B 级
	CCC 级
	CC 级
	C 级

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。