



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

江苏永钢集团有限公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00446

大公国际资信评估有限公司通过对江苏永钢集团有限公司及“17 永钢 02”的信用状况进行跟踪评级，确定江苏永钢集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“17 永钢 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月十四日



评定等级

| 主体信用 | | | | | |
|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 跟踪评级结果 | AA | 评级展望 | 稳定 | | |
| 上次评级结果 | AA | 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 |
| 17永钢02 | 3 | 7 (5+2) | AAA | AAA | 2023.06 |

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2023 | 2022 | 2021 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 总资产 | 710.64 | 656.57 | 620.28 |
| 所有者权益 | 309.55 | 304.48 | 277.17 |
| 总有息债务 | 313.52 | 261.92 | 234.46 |
| 营业收入 | 782.63 | 855.59 | 961.44 |
| 净利润 | 15.90 | 31.00 | 55.10 |
| 经营性净现金流 | 55.55 | 49.89 | 54.68 |
| 毛利率 | 6.22 | 6.89 | 9.59 |
| 总资产报酬率 | 3.38 | 7.11 | 11.72 |
| 资产负债率 | 56.44 | 53.63 | 55.31 |
| 债务资本比率 | 50.32 | 46.24 | 45.83 |
| EBITDA 利息保障倍数(倍) | 6.74 | 7.35 | 13.04 |
| 经营性净现金流/总负债 | 14.75 | 14.35 | 16.89 |

注: 公司提供了 2021~2023 年财务数据, 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2021~2023 年财务报表进行了单年审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 崔爱巧

评级小组成员: 任昭璇

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

江苏永钢集团有限公司(以下简称“永钢集团”或“公司”)主要从事钢铁、贸易和工程施工业务。跟踪期内, 公司仍具有明显的运输优势, 2023 年经营性净现金流仍能对利息形成一定保障, 但营业收入及毛利率均同比继续下降; 公司仍面临期货价值波动风险, 其他应收款仍对资金形成一定占用, 受限资产金额仍较大, 影响资产的流动性, 短期偿债压力仍较大。此外, 张家港市国有资本投资集团有限公司(以下简称“张家港国投”)为“17 永钢 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司地理位置优越, 仍拥有三座长江码头, 运输优势明显;
- 2023 年, 公司经营性净现金流仍能对利息形成一定保障;
- 张家港国投为公司发行的“17 永钢 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很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 2023 年, 钢铁行业受下游需求疲弱影响, 公司营业收入及毛利率均同比继续下降;
- 公司持有的期货合约规模随贸易业务规模变化而波动, 仍面临期货价值波动风险;
- 公司其他应收款金额仍较大, 对资金形成一定占用, 同时受限资产金额仍较大, 影响资产的流动性;
- 2023 年以来, 公司总有息债务继续增长, 短期偿债压力仍较大。



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-2022-V. 5. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

| 评级要素 | 分数 |
|----------------------|-------------|
| 要素一：财富创造能力 | 5.07 |
| （一）市场竞争力 | 5.11 |
| （二）运营能力 | 5.00 |
| （三）可持续发展能力 | 4.34 |
| 要素二：偿债来源与负债平衡 | 4.97 |
| （一）偿债来源 | 4.27 |
| （二）债务与资本结构 | 4.87 |
| （三）保障能力分析 | 5.55 |
| （四）现金流量分析 | 6.00 |
| 调整项 | 无 |
| 基础信用等级 | aa |
| 外部支持 | 无 |
| 模型结果 | AA |

注：大公国际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开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

| 主体评级 | 债项简称 | 债项评级 | 评级时间 | 项目组成员 | 评级方法和模型 | 评级报告 |
|-------|----------|------|------------|------------|---------------------|--------------------------|
| AA/稳定 | 17 永钢 02 | AAA | 2023/06/19 | 崔爱巧、程春晓 | 钢铁企业信用评级方法（V. 5. 0） | 点击阅读全文全文 |
| AA/稳定 | 17 永钢 02 | AAA | 2021/06/07 | 于鸣宇、肖尧 | 钢铁企业信用评级方法（V. 3. 1） | 点击阅读全文全文 |
| AA/稳定 | 17 永钢 02 | AA+ | 2017/07/28 | 张建国、王桐桐、肖尧 | 钢铁行业信用评级方法（V. 1） | 点击阅读全文全文 |



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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对江苏永钢集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际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。

四、本报告的评级结论是大公国际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或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，永钢集团主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 14 日至 2025 年 6 月 13 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、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

根据大公国际承做的江苏永钢集团有限公司信用评级的跟踪评级安排，大公国际对评级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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

| 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 |
|----------|------|------|-----------------------|--------|------------|
| 17 永钢 02 | 3.00 | 3.00 | 2017.11.13~2024.11.13 | 调整债务结构 | 已按募集资金要求使用 |

数据来源：根据公开披露资料整理

主体概况

永钢集团于 1994 年由张家港市南丰镇永联村民委员会（以下简称“永联村委会”）和张家港市永泰轧钢厂共同投资组建成立，其中永联村委会持股比例为 80.00%，注册地址为江苏省张家港市。后经多次增减资，2018 年，公司注册资本增至 19.00 亿元。2023 年 1 月 17 日，公司发布《江苏永钢集团有限公司股权结构发生重大变化的公告》称，原由自然人与张家港市南丰镇永联村股份经济合作社直接持有的公司股权，以股权出资的方式出资至新成立的永卓控股有限公司（以下简称“永卓控股”），并由永卓控股进一步持有公司股权，原股东张家港市永润投资发展有限公司对公司减资 1.40 亿元，后由永卓控股进行增资。本次变更后，公司仍无控股股东。

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本仍为 19.00 亿元，通过永卓控股、张家港市永润投资发展有限公司和张家港市永丰投资发展有限公司，吴惠芳、吴惠英和吴耀芳分别间接持有公司 24.89%、15.59% 和 11.59% 股份，吴惠英、吴惠芳和吴耀芳为兄弟及兄妹关系，且已签署一致行动人协议，因此吴惠英、吴惠芳和吴耀芳合计持有公司 52.07% 股份，仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司法人治理结构和管理体系未发生明显变化。截至 2023 年末，公司纳入合并范围的子公司合计 92 家，其中一级子公司 19 家。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 4 月 16 日，公司存在 4 笔关注类已结清信贷、7 笔已结清垫款，均发生于 2016 年以前。根据上海票据交易所票据信息披露平台信息查询，公司 2022 年 10 月 11 日有一笔 9,000 万元票据逾期情况，根据开户机构浙商银行股份有限公司苏州分行出具的情况说明，该情况系银行工作人员操作失误造成，该票据已于次日凌晨完成兑付。截至报告出具日，公司于公开市场上发行的公司债券已到期的按期兑付，尚未到期的均已按时付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基



调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，钢铁行业运行呈现“需求减弱、价格下降、成本高企、利润下滑”的态势，面临原燃料价格高位运行、市场需求较弱、产能及环保政策等多重压力。

2023 年，我国经济保持回升向好态势，但钢铁行业下游需求恢复不及预期，上游原燃料价格保持相对高位，钢材市场价格同比降幅大于原料端，钢铁企业生产经营仍面临较大压力。

从政策层面，2023 年，钢铁行业政策主要围绕切实控制新增产能、引导产业升级、鼓励钢铁企业兼并重组等方面展开，各级政府分别出台了一系列政策，推动钢铁行业高质量可持续发展，2023 年 1 月，四川省发布《四川省碳达峰实施方案》，提出严格执行钢铁产能等量或减量置换相关规定，依法依规推动落后产能退出，严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产；2023 年 4 月，《山西省钢铁行业转型升级 2023 年行动计划》发布，要求 1,200 立方米以下高炉、100 吨以下转炉（电炉）、50 吨以下合金电炉逐步实施产能置换，按照“先立后破”原则有序退出；2023 年 8 月工信部等七部门印发《钢铁行业稳增长工作方案》，就鼓励钢铁企业加快结构转型、实施兼并重组、提高资源保障能力等方面作出指导。此外，2023 年国家有关部委陆续发布了《关于统筹节能降碳和回收利用加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》、《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》、《关于开展工业噪声排污许可管理工作的通知》、《空气质量持续改善行动计划》等法规政策，主要集中在环保治理、节能降碳等方面，有序推动钢铁行业的绿色低碳发展。

从供需层面，2023 年，我国钢材供给总量基本持平，而消费整体呈现总量缩减、结构变动、外需强于内需的情况；据国家统计局数据显示，2023 年，我国粗钢产量 10.19 亿吨，与上年持平；生铁产量 8.71 亿吨，同比增长 0.7%；钢材产量 13.63 亿吨，同比增长 5.2%，房地产行业对钢铁需求的拉动作用持续减弱，绿色低碳驱动的新能源用钢等钢铁新需求增长。2023 年我国钢材累计出口量 9,026.4 万吨，同比增长 36.2%；钢材累计进口量 764.5 万吨，同比下降 27.6%，在国内钢材需求不振的情况下，钢材出口呈增长趋势。

从价格表现来看，2023 年中国钢铁工业协会 CSPI 钢材综合价格指数均值为 111.60，同比下降 9.02%；普氏 62%铁矿石价格指数均值为 119.71 美元/吨，维持高位。焦煤、焦炭价格重心下移，但



成本重心实际下移幅度小于钢价降幅；2024 以来，中国钢铁工业协会中国钢材价格指数持续走弱。

整体来看，2023 年由于供给强于需求、钢材价格下降，钢铁行业运行呈现“需求减弱、价格下降、成本高企、利润下滑”的态势，提质增效难度加大，面临原燃料价格高位运行、市场需求较弱、产能及环保政策等多重压力。

财富创造能力

2023 年，钢铁行业受下游需求疲弱影响，公司营业收入及毛利率均同比继续下降，钢铁和贸易业务仍为公司营业收入的主要来源，钢铁业务仍是公司毛利润的主要来源。

跟踪期内，公司仍主要从事钢铁产品的生产销售、贸易和工程施工等业务。钢铁产品主要为螺纹钢、线材和大棒三大类，主要用作工业用材和建筑用材。贸易产品主要以钢铁产品和原材料为主，工程施工主要是市政工程和房屋建筑施工，其他业务板块包含码头物流仓储、商品混凝土及钢筋剪切加工配送等。2023 年，钢铁行业受下游需求疲弱影响，公司营业收入及毛利率均同比继续下降，钢铁和贸易业务仍为公司营业收入的主要来源，钢铁业务仍是公司毛利润的主要来源。

表 2 2021~2023 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 782.63 | 100.00 | 855.59 | 100.00 | 961.44 | 100.00 |
| 钢铁 | 397.21 | 50.75 | 456.56 | 53.36 | 472.16 | 49.11 |
| 贸易 | 358.59 | 45.82 | 362.95 | 42.42 | 461.23 | 47.97 |
| 工程施工 | 18.59 | 2.38 | 23.55 | 2.75 | 17.68 | 1.84 |
| 其他 | 8.24 | 1.05 | 12.52 | 1.46 | 10.37 | 1.08 |
| 毛利润 | 48.71 | 100.00 | 58.92 | 100.00 | 92.15 | 100.00 |
| 钢铁 | 37.53 | 77.06 | 43.26 | 73.42 | 78.04 | 84.69 |
| 贸易 | 8.96 | 18.40 | 10.97 | 18.62 | 10.57 | 11.47 |
| 工程施工 | 0.91 | 1.87 | 1.72 | 2.93 | 2.01 | 2.18 |
| 其他 | 1.30 | 2.67 | 2.96 | 5.03 | 1.53 | 1.66 |
| 毛利率 | | 6.22 | | 6.89 | | 9.59 |
| 钢铁 | | 9.45 | | 9.48 | | 16.53 |
| 贸易 | | 2.50 | | 3.02 | | 2.29 |
| 工程施工 | | 4.89 | | 7.32 | | 11.35 |
| 其他 | | 15.80 | | 23.66 | | 14.76 |

数据来源：根据公司提供资料整理

分板块来看，2023 年，公司钢材产销量增速保持低位，价格震荡下跌，钢铁业务收入同比有所下降，毛利率同比略有下降；贸易板块营业收入同比略有下降，毛利率同比有所回落，主要系贸易品种结构变化，较低毛利的品种占比提高所致；工程施工业务营业收入和毛利率同比均有所下降，主要是市场竞争激烈以及原材料和人工等费用上涨所致；其他业务板块营业收入及毛利率同比继续下降，主要是减少部分货运仓储业务所致。

（一）钢铁

公司地理位置优越，仍拥有三座长江码头，运输优势明显；生产技术仍然领先，能耗指标仍优于国家标准水平。

公司钢铁业务经营主体主要是公司本部、联峰钢铁（张家港）有限公司（以下简称“联峰钢铁”）和子公司江苏联峰实业有限公司（以下简称“联峰实业”），其中，联峰钢铁负责粗钢生产，生产的粗钢以市场价销售给公司本部和联峰实业，联峰实业负责螺纹钢生产，公司本部负责线材的生产及



对外销售。

表 3 2022 年及 2023 年公司钢铁业务板块经营实体财务情况（单位：亿元、%）

| 时间 | 企业名称 | 期末总资产 | 期末资产负债率 | 营业收入 | 毛利率 ¹ | 净利润 | 经营性净现金流 |
|--------|-------------------|--------|---------|--------|------------------|-------|---------|
| 2023 年 | 公司本部 | 352.02 | 49.56 | 411.53 | 4.45 | 43.34 | 3.13 |
| | 联峰实业 ² | 72.13 | 68.42 | 96.43 | 7.78 | 3.75 | 5.96 |
| | 联峰钢铁 | 229.58 | 67.95 | 339.23 | 6.27 | 3.25 | 12.60 |
| 2022 年 | 公司本部 | 313.98 | 54.92 | 449.37 | 5.96 | 11.66 | 14.01 |
| | 联峰实业 | 68.38 | 40.35 | 106.75 | 6.69 | 6.69 | 3.15 |
| | 联峰钢铁 | 172.68 | 59.26 | 382.65 | 4.54 | 2.13 | 21.15 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司地理位置优越，仍拥有三座长江码头，两个内河码头，共建有 7 个万吨级以上对外开放泊位，6 个 300 吨级长江泊位、4 个 300 吨级的内河装卸泊位，直接与厂区相连，产品可通过水运直接运送至上海、浙江、江苏等地，年吞吐能力达 3,000 多万吨。整体来看，公司具有明显的运输优势。

公司作为国内民营钢铁企业之一，2023 年末在册员工约 9,864 人，其中钢铁板块 7,115 人，人均产钢量约 1,253 吨，吨钢人工成本 162 元。

2023 年以来，公司生产技术仍然领先。截至 2024 年 3 月末，公司累计获得国内发明专利授权 377 件，国内实用新型专利授权 677 件，获得了 249 件计算机软件著作权登记证书；被授予江苏省优秀企业、江苏省钢铁行业协会科学技术优秀奖、2023~2025 年度江苏省重点培育和发展的国际知名品牌等荣誉。

表 4 2021~2023 年公司节能环保指标和国家规定指标对比情况

| 指标 | 国家标准 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------------------------|------|--------|--------|--------|
| 吨钢综合能耗（Kgce/t） | 620 | 543.03 | 551.32 | 538.03 |
| 吨钢新水消耗（m ³ /t） | 5 | 2.27 | 2.03 | 2.05 |
| 吨钢烟粉尘排放量（Kg/t） | 1 | 0.30 | 0.31 | 0.32 |
| 吨钢二氧化硫排放量（Kg/t） | 1.8 | 0.14 | 0.10 | 0.10 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司不断加大节能环保投入，采用国际先进的循环经济工艺技术，已形成气（汽）体回收利用、水循环利用和固体废弃物回收利用 3 个回收系统；利用蒸汽、煤气发电，总装机容量达 41.00 万千瓦，自发电比例由 2011 年的 7.35% 提升到 2023 年的 68.72%。2023 年，公司的能耗和环保指标仍优于国家标准水平；公司不断加强环保工作，配置先进的生产装置和环保设施，使得吨钢二氧化硫排放量继续保持低位。

公司铁矿石全部外购，对外依存度仍然较高；铁矿石等原材料价格的波动或将对公司利润产生较大的不确定性。

公司原材料仍主要为铁矿石、焦炭、废钢和其它合金，其中铁矿石和焦炭占原材料比重 90% 左右。

¹ 由于部分钢铁产品通过有税收返还政策的贸易公司销售，部分销售利润计入贸易公司，致使本部、联峰实业和联峰钢铁的毛利率均低于钢铁板块的毛利率。

² 联峰实业为联峰钢铁母公司，此处列示数据为单体报表口径数据。

**表 5 2021~2023 年公司原材料采购情况（单位：万吨、元/吨）**

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 数量 | 单价 | 数量 | 单价 | 数量 | 单价 |
| 铁矿石 | 1,400 | 995 | 1,215 | 958 | 1,359 | 1,157 |
| 其中：进口矿 | 863 | 959 | 965 | 938 | 1,140 | 1,142 |
| 国内矿 | 537 | 1,054 | 250 | 1,037 | 219 | 1,160 |
| 焦炭 | 330 | 2,672 | 351 | 3,210 | 353 | 3,065 |
| 废钢 | 97 | 3,062 | 106 | 3,291 | 132 | 3,218 |
| 其他合金 | 19 | 15,702 | 19 | 11,110 | 21 | 9,799 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司铁矿石全部外购，2023 年，公司铁矿石采购量及采购均价同比均上升，进口矿石采购量占比仍然较大，对外依存度仍然较高；公司进口铁矿石主要从澳大利亚、巴西采购，以信用证结算。

焦炭方面，公司年采购量稳定在 300 万吨以上，通过与部分供应商签订长期合作协议，每月定价，由其向公司长期提供生产所需原料。2023 年，公司焦炭采购量与采购均价同比均有所下降。

整体来看，未来铁矿石等原材料价格的波动或将对公司利润产生较大的不确定性。

2023 年，公司部分生产线完成产能置换，仍具有较强的规模优势；受市场行情影响，公司主要产品出口与内贸价格同比均明显下降，主要产品内贸与出口合计总销量同比均小幅上升。

产能方面，截至 2024 年 3 月末，公司生铁年产能为 735.57 万吨，共有 7 座高炉；转炉与电炉分别为 5 座与 1 座，粗钢年产能为 810 万吨；烧结生产线 3 条，年产能 1,200 万吨；钢材年产能为 1,035 万吨，产出螺纹钢、线材及大棒产品。公司产能同比³变动主要是公司拆除了部分原有生产线做产能置换，仍具有较强的规模优势。

表 6 截至 2024 年 3 月末公司主体装备情况

| | | |
|------|---|--------------|
| 烧结系统 | 300m ² 烧结机 1 台、450m ² 烧结机 2 台 | |
| 炼铁系统 | 1,080m ³ 高炉 3 座、700m ³ 高炉 1 座、500m ³ 高炉 1 座、1,320m ³ 高炉 2 座 | |
| 炼钢系统 | 170 吨转炉 1 座、120 吨转炉 2 座、60 吨转炉 2 座、100 吨电炉 1 座以及相关配套设施 | |
| 轧钢系统 | 螺纹钢 | 6 台合计 540 万吨 |
| | 线材 | 7 台合计 415 万吨 |
| | 大棒 | 1 台合计 80 万吨 |

资料来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司螺纹钢产能利用率同比有所回升，线材产能利用率同比降幅较大，主要系公司拆除了原有部分生产线进行产能置换，新建的生产线进入投产阶段导致线材产能同比有所提升，而产量受下游需求影响，同比继续下降所致；大棒产能利用率同比变化不大，受订单量影响，一直处于低位。

表 7 2021~2023 年公司主要产品年产能⁴和产量情况（单位：万吨、%）

| 项目 | 2023 年 | | | 2022 年 | | | 2021 年 | | |
|-----|--------|-----|--------|------------------|-----|--------|--------|-----|--------|
| | 产能 | 产量 | 产能利用率 | 产能 | 产量 | 产能利用率 | 产能 | 产量 | 产能利用率 |
| 螺纹钢 | 540 | 559 | 103.51 | 540 | 528 | 97.79 | 540 | 554 | 102.55 |
| 线材 | 415 | 310 | 74.64 | 300 ⁵ | 327 | 109.00 | 390 | 385 | 98.66 |
| 大棒 | 80 | 38 | 47.50 | 80 | 36 | 46.10 | 80 | 35 | 43.60 |

数据来源：根据公司提供资料整理

³ 截至 2023 年 3 月末，公司生铁年产能为 755 万吨，共有 8 座高炉；粗钢年产能仍为 900 万吨；烧结生产线 3 条，年产能 1,200 万吨；转炉与电炉分别为 7 座与 1 座，年产能 900 万吨；钢材年产能 920 万吨。

⁴ 产能数据根据普钢生产标准核定。

⁵ 该数据为 2022 年末产能数据。



公司拥有丰富的生产经验，产品规格较高，对下游需求及市场定位把握准确。但钢材市场集中度低，市场竞争激烈，公司面临一定竞争压力。公司产品销售仍包括内贸与出口，内贸收入占比仍较高，以华东地区为主；出口方面，公司主要面向日本、韩国和东南亚等地，同时积极开拓中东、美洲、非洲及欧洲等海外市场。为控制汇率风险，公司采用远期等工具锁定汇率，对出口业务形成保障，2023 年，计入财务费用的汇兑收益为 0.21 亿元，同比大幅上升。

表 8 2021~2023 年公司主要产品销售情况

| 项目 | | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|-----|---------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | | 内贸 | 出口 | 内贸 | 出口 | 内贸 | 出口 |
| 螺纹钢 | 销量（万吨） | 471.43 | 81.42 | 480.83 | 45.78 | 527.15 | 25.64 |
| | 占比（%） | 85.27 | 14.73 | 91.31 | 8.69 | 95.36 | 4.64 |
| | 价格（元/吨） | 3,562 | 3,755 | 4,053 | 4,642 | 4,522 | 4,468 |
| 线材 | 销量（万吨） | 303.12 | 51.84 | 298.44 | 41.19 | 348.08 | 30.47 |
| | 占比（%） | 85.40 | 14.60 | 87.87 | 12.13 | 91.95 | 8.05 |
| | 价格（元/吨） | 3,824 | 4,079 | 4,351 | 4,959 | 4,805 | 4,963 |
| 大棒 | 销量（万吨） | 25.03 | 12.91 | 22.42 | 14.08 | 23.18 | 9.57 |
| | 占比（%） | 65.97 | 34.03 | 61.43 | 38.57 | 71.39 | 29.47 |
| | 价格（元/吨） | 4,861 | 4,662 | 5,199 | 5,767 | 5,578 | 5,444 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司钢铁产品的销售主要采用内贸与外贸结合的模式，销售模式采取以经销商销售为主，直供模式为辅的销售模式，经销商每年需与公司签订合作协议。2023 年，受市场行情影响，公司主要产品出口与内贸价格同比均明显下降，其中出口价格降幅更大。销量方面，2023 年，公司螺纹钢和线材出口销量同比均上升，螺纹钢、线材和大棒内贸销量同比无显著变化，分类别产品内贸与出口合计总销量同比均小幅上升。

2023 年，公司销售及结算模式均无明显变化，公司前五大客户销售的集中度仍较小。

表 9 2023 年公司前五大客户销售情况（单位：亿元、%）

| 客户名称 | 销售额 | 占销售总额比例 |
|---------------|-------|---------|
| 苏美达国际技术贸易有限公司 | 12.79 | 3.22 |
| 江苏玖恒物流有限公司 | 11.67 | 2.94 |
| 张家港远航贸易有限公司 | 8.33 | 2.10 |
| 物产中大金属集团有限公司 | 7.77 | 1.96 |
| 浙江星光经贸有限公司 | 7.04 | 1.77 |
| 合计 | 47.60 | 11.98 |

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）贸易

公司贸易业务仍然围绕钢铁产业链上下游产品开展；2023 年，贸易规模同比无明显变动，公司持有的期货合约规模随贸易业务规模变动而波动，规模仍较高，仍面临期货价值波动风险。

公司贸易业务仍然围绕钢铁产业链上下游产品开展，贸易业务经营主体包括公司本部、江苏象石实业股份有限公司（以下简称“象石实业”）、江苏比优特国际贸易有限公司、香港永联国际集团有限公司、宁波保税区永谐国际贸易有限公司和 LIANFENG INTERNAXIONAL PTE LD 等公司。公司通过子公司江苏永钢国际贸易有限公司对象石实业持股比例为 40.00%，象石实业纳入公司合并范围，主要由于公司在董事会中占有过半数席位，对其具有实质控制权⁶。

⁶ 依据公司 2023 年审计报告，子公司江苏永钢国际贸易有限公司持有江苏象石实业股份有限公司 40.00% 的股权，为



2023 年，随着钢材市场生产需求低迷，公司对相关原材料铁矿石及焦炭贸易数量同比均下降，价格同比显著下降；贸易规模同比无明显变动，贸易种类仍以钢材和铁矿石为主。

表 10 2021~2023 年公司贸易情况（单位：万吨、亿元）

| 项目 | 2023 年 | | 2022 年 | | 2021 年 | |
|------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 数量 | 金额 | 数量 | 金额 | 数量 | 金额 |
| 钢材 | 191.60 | 70.88 | 171.30 | 72.37 | 286.82 | 135.89 |
| 铁矿石 | 1,592.28 | 108.08 | 1,995.44 | 140.40 | 2,058.10 | 185.20 |
| 焦炭 | 23.60 | 4.18 | 35.88 | 10.42 | 59.47 | 13.97 |
| 钢坯 | 131.07 | 43.45 | 119.73 | 45.07 | 162.74 | 67.17 |
| 有色金属 | 16.68 | 100.82 | 13.23 | 48.61 | 4.84 | 29.13 |
| 能化 | - | - | 49.63 | 21.91 | 54.34 | 17.86 |
| 其他 | - | 31.18 | - | 46.08 | - | 29.87 |
| 合计 | - | 358.59 | - | 362.95 | - | 461.23 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司贸易产品仍采用现货与期货相结合的模式，主要进行套期保值，套利仓位一般不超过套保仓位的 30%，期货业务产生的损益有所波动，期货套期保值存在一定的风险敞口。

表 11 2021~2023 年末公司衍生品交易持仓情况（单位：万元）

| 时间 | 期货合约 | | |
|---------|-----------|-----------|------------|
| | 多头合约 | 空头合约 | 净合约金额 |
| 2023 年末 | 0.00 | 32,589.58 | -32,589.58 |
| 2022 年末 | 9,613.83 | 50,670.29 | -41,056.47 |
| 2021 年末 | 11,135.29 | 19,507.16 | -8,371.87 |

注：净合约额代表期货合约的风险敞口

数据来源：根据公司提供资料整理

公司持有的期货合约主要是根据公司库存情况调整仓位以对冲价格风险。2023 年，公司持有的期货合约规模随贸易业务规模变动而波动，规模仍较高，仍面临期货价值波动风险。

表 12 2023 年公司贸易业务前五大供应商及前五大客户情况（单位：%）

| 供应商名称 | 采购额占比 | 销售客户名称 | 销售额占比 ⁷ |
|-------------------------------------|-------|---------------------------------|--------------------|
| 中基嘉实国际贸易有限公司 | 7.97 | 广州粹锡商贸有限公司 | 2.90 |
| 山东黄金集团（海南）国际贸易有限公司 | 4.09 | SKY RISE TRADING(HONG KONG) LTD | 2.75 |
| Mineral Resources Limited | 3.40 | 厦门信达股份有限公司 | 2.36 |
| ANGANG GROUP HONG KONG CO., LIMITED | 2.42 | 上海信达诺有限公司 | 2.25 |
| 上海钢银电子商务股份有限公司 | 2.41 | 山东地矿物资发展有限公司 | 2.19 |
| 合计 | 20.29 | 合计 | 12.45 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司依托有利的区位条件，通过钢铁产业链进行上下游产品贸易业务，现货采购结算方式主要为现汇及信用证，采取先款后货的预付款结算方式。2023 年公司前五大供应商采购额及前五大客户销售额集中度仍较低。

（三）工程施工

公司拥有多项工程施工资质，但工程施工业务整体规模较小，盈利能力受单个项目影响仍然较大。

工程施工业务的经营主体仍主要是江苏永联精筑建设集团有限公司（以下简称“永联精筑”）。

该公司的第一大股东，并在董事会中占有多数，对其具有实质控制权，故将其纳入合并财务报表范围。

⁷ 公司前五大客户是按照现货交割形成的销售收入进行的排序。



公司拥有市政公用工程施工总承包一级、公路工程施工总承包二级、混凝土预制构件专业承包二级、桥梁工程专业承包二级以及建筑工程施工总承包一级等资质。

表 13 2021~2023 年公司施工合同情况

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------------------------|--------|--------|--------|
| 期末完工量（亿元） | 31.71 | 30.16 | 28.37 |
| 新签合同额（亿元） | 26.85 | 27.53 | 35.20 |
| 其中：5,000 万元以上合同金额（亿元） | 19.00 | 15.66 | 19.44 |
| 5,000 万元以上合同金额占总金额比（%） | 70.76 | 56.88 | 55.23 |
| 新签合同数量（个） | 148 | 296 | 376 |
| 其中：5,000 万元以上合同数量（个） | 9 | 7 | 11 |
| 期末在手合同额（亿元） | 90.10 | 94.96 | 97.59 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，永联精筑新签合同额同比小幅下降，由于公司项目主要集中在张家港，受区域市场波动影响较大，而工程施工业务整体规模较小，盈利受单个项目影响仍然较大。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司利润水平同比明显下降，公允价值变动收益由负转正，投资收益同比转为亏损，其他收益同比大幅上升，上述收益同比变动均较大，对利润稳定性造成一定影响。

2023 年，公司期间费用同比小幅下降，其中销售费用同比降幅较大，主要系职工薪酬降低所致，研发费用同比继续下降，主要是直接材料费用下降所致，管理费用与财务费用同比无明显变化；期间费用率同比小幅增长，仍维持较低水平，公司费用控制能力仍较强。

同期，公司公允价值变动收益由负转正，主要由于期货公允价值的变动产生的收益；公司投资收益同比转为亏损，主要为期货、利率互换、套期保值等金融衍生品交割产生的投资亏损 5.66 亿元，同比减少 15.18 亿元，处置长期股权产生的投资亏损 0.11 亿元所致，投资收益对公司利润稳定性造成一定影响；其他收益同比大幅上升，主要系政府补助上升与增值税加计抵减所致。

表 14 2021~2023 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 期间费用 | 33.82 | 35.51 | 35.62 |
| 销售费用 | 1.97 | 2.68 | 2.15 |
| 管理费用 | 12.21 | 12.71 | 12.19 |
| 研发费用 | 15.65 | 16.22 | 17.80 |
| 财务费用 | 4.00 | 3.90 | 3.48 |
| 期间费用率 | 4.32 | 4.15 | 3.70 |
| 公允价值变动收益 | 1.25 | -3.94 | -1.67 |
| 投资收益 | -1.85 | 17.58 | 12.39 |
| 其他收益 | 6.38 | 2.39 | 2.25 |
| 营业利润 | 18.42 | 36.58 | 64.60 |
| 利润总额 | 18.60 | 38.14 | 65.97 |
| 净利润 | 15.90 | 31.00 | 55.10 |
| 总资产报酬率 | 3.38 | 7.11 | 11.72 |
| 净资产收益率 | 5.14 | 10.18 | 19.88 |

数据来源：根据公司提供资料整理



2023 年，公司营业利润、利润总额及净利润同比均明显下降；总资产报酬率和净资产收益率同比亦有所下降。整体来看，2023 年公司公允价值变动收益由负转正，投资收益同比转为亏损，其他收益同比大幅上升，上述收益同比变动均较大，对利润稳定性造成一定影响。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道较为多元，债务融资仍以银行借款为主，辅以债券发行。

公司融资渠道较为多元，债务融资仍以银行借款为主，发行债券为辅。2023 年以来，公司继续与多家银行保持合作关系，截至 2023 年末，公司信用贷款占比为 2.00%⁸，公司合并口径获得银行授信总计 279.73 亿元，未使用额度 96.10 亿元；公司整体融资成本为 3.04%左右。2023 年 4 月公司新发行“23 永钢 01”公司债券 2.00 亿元。截至 2023 年末，公司融资租赁余额为 10.65 亿元，成本在 3.45%左右。

2023 年末，公司资产规模继续增长；其他应收款金额仍较大，对资金形成一定占用；公司受限资产规模仍较大，影响资产流动性。

2023 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主。

表 15 2021~2023 年末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023 年末 | | 2022 年末 | | 2021 年末 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 217.61 | 30.62 | 192.32 | 29.29 | 153.39 | 24.73 |
| 应收账款 | 22.06 | 3.10 | 21.49 | 3.27 | 24.32 | 3.92 |
| 预付款项 | 25.32 | 3.56 | 23.68 | 3.61 | 24.64 | 3.97 |
| 其他应收款 | 87.16 | 12.26 | 55.64 | 8.47 | 53.82 | 8.68 |
| 存货 | 77.47 | 10.90 | 85.89 | 13.08 | 86.94 | 14.02 |
| 流动资产合计 | 450.95 | 63.46 | 408.21 | 62.17 | 370.58 | 59.74 |
| 长期股权投资 | 50.44 | 7.10 | 46.56 | 7.09 | 48.52 | 7.82 |
| 其他权益工具投资 | 20.41 | 2.87 | 24.29 | 3.70 | 28.89 | 4.66 |
| 固定资产 | 113.34 | 15.95 | 107.21 | 16.33 | 94.63 | 15.26 |
| 在建工程 | 33.12 | 4.66 | 26.63 | 4.06 | 22.28 | 3.59 |
| 无形资产 | 15.43 | 2.17 | 16.11 | 2.45 | 13.41 | 2.16 |
| 非流动资产合计 | 259.69 | 36.54 | 248.36 | 37.83 | 249.70 | 40.26 |
| 资产总计 | 710.64 | 100.00 | 656.57 | 100.00 | 620.28 | 100.00 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款及存货等构成。2023 年末，货币资金同比有所增加，其中受限货币资金 127.58 亿元，主要为承兑、信用证和贷款保证金，占货币资金比重为 58.63%，比重较高；此外，公司货币资金中存放在境外的款项总额 16.57 亿元。同期，公司应收账款主要由工程施工板块的工程款以及少部分贸易板块的货款构成，同比小幅上升，累计计提坏账准备 2.00 亿元，账龄在 1 年以内部分的余额占比为 83.47%，集中度很高；预付款项同比小幅上升，账龄在一年以内部分占比为 98.80%，期末前五名余额合计占比 34.49%，未结算原因主要为合同尚未完结。

⁸ 未剔除一年内到期的长期借款中应付利息数据。

**表 16 截至 2023 年末公司应收账款前五名欠款方情况（单位：亿元、%）**

| 欠款方 | 期末余额 | 占比 | 账龄 | 坏账准备余额 |
|---|--------------|--------------|-------------------------|-------------|
| 张家港市乐余城乡投资发展有限公司 | 4.95 | 20.59 | 1 年以内、1~2 年 | 0.29 |
| 张家港市南丰城建投资开发有限公司 | 3.52 | 14.64 | 1 年以内 | 0.18 |
| 中国二十冶集团有限公司 | 1.98 | 8.21 | 1 年以内、1~2 年、2~3 年、3~4 年 | 0.14 |
| HANGZHOU COGENERATION (HONG KONG) COMPANY LIMITED | 0.86 | 3.58 | 1 年以内 | 0.04 |
| SKY RISE TRADING (HONG KONG) LTD | 0.82 | 3.39 | 1 年以内 | 0.04 |
| 合计 | 12.13 | 50.41 | - | 0.69 |

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，公司其他应收款同比涨幅较大，主要系 2023 年新增投资款与垫资款所致，规模仍较大，对资金形成一定占用，主要构成为往来款和保证金，累计计提坏账准备为 2.60 亿元，账龄在 1 年以内部分账面余额占比为 78.71%，其他应收款前五名欠款余额 29.98 亿元，集中度同比继续上升；存货主要为库存商品、原材料等，规模同比小幅下降，未计提存货跌价准备。

表 17 截至 2023 年末公司其他应收款账面余额前五名情况（单位：亿元、%）

| 单位名称 | 期末余额 | 占比 | 账龄 | 款项性质 |
|---------------------|--------------|--------------|-------------|------|
| 永卓控股有限公司 | 8.92 | 9.94 | 1 年以内 | 往来款 |
| 张家港市南丰镇永联村股份经济合作社 | 5.81 | 6.47 | 1 年以内、1~2 年 | 往来款 |
| 张家港市永润投资发展有限公司 | 5.40 | 6.02 | 1 年以内 | 往来款 |
| 苏州卓越科技产业发展有限公司 | 5.02 | 5.59 | 1 年以内 | 往来款 |
| 苏州创朴新材料科技合伙企业（有限合伙） | 4.84 | 5.39 | 1 年以内 | 往来款 |
| 合计 | 29.98 | 33.41 | - | - |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由长期股权投资、其他权益工具投资、固定资产、在建工程及无形资产等构成。2023 年末，公司非流动资产同比小幅增长，其中，长期股权投资同比继续上升，仍主要投资阳光保险集团股份有限公司（以下简称“阳光保险”）等公司，2023 年新增对江苏锦和投资有限公司有限公司投资 3.00 亿元，被投资企业中阳光保险经营效益较好，2023 年权益法确认的投资收益为 1.70 亿元，同时宣告发放现金股利或者利润 0.94 亿元；其他权益工具投资主要为公司参股的多家子公司股权，被投资公司主要有南京曦之万纬创业投资合伙企业（有限合伙）、江苏昆山农村商业银行股份有限公司、江苏张家港农村商业银行股份有限公司等，规模同比有所下降；固定资产仍主要包括机器设备与房屋及建筑物等，同比小幅增长，主要是由在建工程转入 20.33 亿元所致；在建工程同比有所上升，主要由于钢轧事业部炼钢三厂扩建工程、超高强度高韧性特殊钢生产项目等工程项目增加投入所致；无形资产同比无明显变动。

从资产的运转效率来看，2023 年公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 40.06 天和 10.02 天，周转效率同比无明显变动。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产为 144.38 亿元，在总资产中的占比为 20.32%，占净资产的比重 46.64%，同比均小幅下降，但公司受限资产规模仍较大，对资产流动性产生一定影响。

**表 18 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

| 科目名称 | 账面价值 | 用途 |
|-----------|---------------|--------------|
| 货币资金 | 127.58 | 承兑、信用证和贷款保证金 |
| 固定资产 | 15.43 | 贷款抵押 |
| 无形资产 | 1.37 | 贷款抵押 |
| 合计 | 144.38 | - |

资料来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模继续增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比增加。

2023 年末，公司负债规模继续增长，仍以流动负债为主，资产负债率同比增加。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债及一年内到期的非流动负债等构成。2023 年末，公司流动负债同比有所增长，其中，公司短期借款同比涨幅较大，主要系保证、抵押借款、保证借款与保证、质押借款规模增加所致；公司经营主要采用票据结算，应付票据规模较大，均为银行承兑汇票，规模同比继续增长；应付账款同比较为稳定，账龄在一年以内的占比为 93.05%，集中度仍很高；合同负债同比小幅增长，主要为钢铁板块业务预收账款，其中一年以内部分占比为 95.95%；一年内到期的非流动负债同比无明显变动。

表 19 2021~2023 年末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023 年末 | | 2022 年末 | | 2021 年末 | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 104.96 | 26.17 | 76.48 | 21.72 | 58.39 | 17.02 |
| 应付票据 | 131.18 | 32.71 | 120.73 | 34.29 | 112.31 | 32.73 |
| 应付账款 | 37.92 | 9.45 | 37.15 | 10.55 | 38.74 | 11.29 |
| 合同负债 | 26.17 | 6.52 | 24.95 | 7.09 | 38.47 | 11.21 |
| 一年内到期的非流动负债 | 25.52 | 6.36 | 26.85 | 7.63 | 13.03 | 3.80 |
| 流动负债合计 | 346.03 | 86.27 | 310.32 | 88.14 | 284.85 | 83.02 |
| 长期借款 | 39.06 | 9.74 | 20.88 | 5.93 | 18.91 | 5.51 |
| 应付债券 | 8.28 | 2.06 | 14.31 | 4.06 | 24.50 | 7.14 |
| 长期应付款 | 4.82 | 1.20 | 2.85 | 0.81 | 10.71 | 3.12 |
| 非流动负债合计 | 55.07 | 13.73 | 41.77 | 11.86 | 58.25 | 16.98 |
| 负债总额 | 401.09 | 100.00 | 352.09 | 100.00 | 343.11 | 100.00 |
| 资产负债率 | | 56.44 | | 53.63 | | 55.31 |

资料来源：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。2023 年末，公司非流动负债同比有所增加，其中，长期借款同比涨幅较大，主要是新增银行项目贷款所致；应付债券同比有所下降，主要系部分余额转入一年内到期的非流动负债所致；长期应付款同比有所增长，主要是公司新增融资租赁款所致。

2023 年末，公司总有息债务继续增长，整体偿付压力仍较大；短期有息债务比重仍较高，公司仍面临较大短期偿付压力。

2023 年末，公司总有息债务继续增长，占总负债的比重仍较高，整体偿付压力仍较大；短期有息债务占总总有息债务的比重仍较高，一年内到期有息负债占比 83.36%，公司仍面临较大短期偿付压力。公司未提供截至 2023 年末有息债务期限结构。

**表 20 2021~2023 年末公司有息债务情况（单位：亿元、%）**

| 项目 | 2023 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| 短期有息债务 ⁹ | 261.36 | 223.87 | 183.49 |
| 长期有息债务 | 52.16 | 38.05 | 50.97 |
| 总有息债务 | 313.52 | 261.92 | 234.46 |
| 短期有息债务/总有息债务 | 83.36 | 85.47 | 78.26 |
| 总有息债务/总负债 | 78.16 | 74.39 | 68.33 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司对外担保金额同比有所下降，被担保对象大部分为关联方，仍面临一定或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 2.42 亿元，担保金额同比有所下降，担保比率为 0.78%；其中除张家港保税区弘昌源国际贸易有限公司外，均为关联方。整体来看，公司被担保对象大部分为关联方，仍面临一定或有风险。

表 21 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）¹⁰

| 项目 | 企业性质 | 借款余额 | 合同开始日 | 担保到期日 | 是否关联方 |
|-------------------|------|------------------|------------|------------|-------|
| 山东永成新材料有限公司 | 民营企业 | 1,000.00 | 2023.12.16 | 2031.10.31 | 是 |
| 山东恒信高科能源有限公司 | 民营企业 | 13,500.00 | 2023.05.25 | 2024.05.25 | 是 |
| | 民营企业 | 2,250.00 | 2023.12.18 | 2024.12.11 | 是 |
| 张家港保税区弘昌源国际贸易有限公司 | 民营企业 | 5,000.00 | 2023.03.20 | 2024.07.12 | 否 |
| 苏州朴晟商业保理有限公司 | 民营企业 | 1,900.00 | 2023.03.22 | 2024.03.16 | 是 |
| | 民营企业 | 500.00 | 2023.03.22 | 2024.03.18 | 是 |
| 合计 | - | 24,150.00 | - | - | - |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

2023 年末，公司未分配利润继续增长，占所有者权益的比重仍较大，一定程度上影响公司资本结构的稳定性。

2023 年末，公司所有者权益同比略有上升，其中实收资本与资本公积均未发生变动；盈余公积仍为 9.50 亿元，全部为法定盈余公积；未分配利润受利润留存影响，同比继续增长，占所有者权益的比重仍较大，一定程度上影响公司资本结构的稳定性。同期，少数股东权益略有下降。

表 22 2021~2023 年末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 实收资本 | 19.00 | 19.00 | 19.00 |
| 资本公积 | 30.79 | 30.79 | 30.99 |
| 盈余公积 | 9.50 | 9.50 | 9.50 |
| 未分配利润 | 240.34 | 232.08 | 202.74 |
| 少数股东权益 | 14.89 | 15.57 | 12.99 |
| 所有者权益合计 | 309.55 | 304.48 | 277.17 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司盈利仍能对利息形成有效保障，但期末现金及现金等价物余额对短期有息债务无法实现完全覆盖。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 6.74 倍，盈利仍能对利息形成有效保障。

⁹ 剔除一年内到期的非流动负债中租赁负债部分，历史数据追溯调整。

¹⁰ 已到期担保均续保，公司未提供被担保对象 2023 年财务信息。



偿债来源主要包括盈利、债务收入和可变现资产等。公司货币资金受限规模仍较大，整体变现能力一般；2023 年末，公司流动比率为 1.30 倍，速动比率为 1.08 倍，同比无明显变动，流动资产及速动资产均能对流动负债形成一定保障，公司资产负债率同比增长，债务资本比率为 50.32%，同比继续上升；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障倍数为 0.34 倍，无法实现完全覆盖。

（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入，仍能对利息形成一定保障；投资性净现金流仍为净流出；筹资性净现金流同比转为净流入。

2023 年，公司经营性净现金流仍为净流入，规模同比小幅上升，主要是经营性现金支出与支付的各项税费下降所致，经营性净现金流仍能对利息形成一定保障；同期，公司投资性净现金流仍为净流出，且净流出规模同比大幅上升，主要是对部分产线产能的置换与提升建设项目投入同比大幅增加所致；筹资性净现金流同比转为净流入，主要是公司融资规模增加，取得借款收到的现金同比大幅增加，同时偿还债务支出的现金同比减少所致。

表 23 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流（亿元） | 55.55 | 49.89 | 54.68 |
| 投资性净现金流（亿元） | -60.01 | -33.74 | -9.71 |
| 筹资性净现金流（亿元） | 12.63 | -7.36 | -34.08 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 9.25 | 5.86 | 8.14 |
| 经营性净现金流/流动负债（%） | 16.93 | 16.76 | 20.50 |
| 经营性净现金流/总负债（%） | 14.75 | 14.35 | 16.89 |

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司收到的政府补助仍对公司偿债来源的贡献程度有限。

公司获得的外部支持主要是政府补助，2023 年，公司获得计入当期损益的政府补助为 4.96 亿元，同比有所上升，但仍对公司偿债来源的贡献程度有限。

担保分析

张家港国投为“17 永钢 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

张家港国投于 1997 年 12 月 19 日根据《关于组建张家港市公有资产经营有限公司的批复》（张政组【1997】57 号）批准成立，张家港市政府出资，由张家港市公有资产管理委员会（以下简称“张家港公资委”）履行出资人资格，初始注册资本 1.05 亿元。2022 年 9 月，经张家港市政府批准，张家港国投控股股东由市张家港公资委（持股 97.50%）变更为张家港市国有资产管理中心（下称“张家港国资中心”），同时将张家港市长江文化投资发展有限公司持有的张家港国投 2.50% 的股权划转至张家港国资中心，张家港国资中心持有张家港国投 100% 股权，截至 2024 年 3 月末，张家港国投注册资本和实收资本均为 16.46 亿元，控股股东及实际控制人均是张家港市国有资产管理中心。

张家港国投是张家港市重要的基础设施开发建设主体以及公用事业运营主体，主要从事张家港市公用事业、土地开发、基础设施建设和保障房建设等业务。2023 年，张家港市一般预算收入为 237.07 亿元，同比上升，政府性基金收入 109.28 亿元。



2023 年末，张家港国投资产总额 968.97 亿元，资产负债率 65.61%；2023 年实现营业收入 46.15 亿元，净利润 1.93 亿元，经营性净现金流-2.84 亿元。2024 年 1~3 月，张家港国投期末资产总额 977.44 亿元，期末资产负债率 65.80%，营业收入 9.45 亿元，净利润 0.15 亿元，经营性净现金流-2.42 亿元。

综合来看，张家港国投为公司发行的“17 永钢 02”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

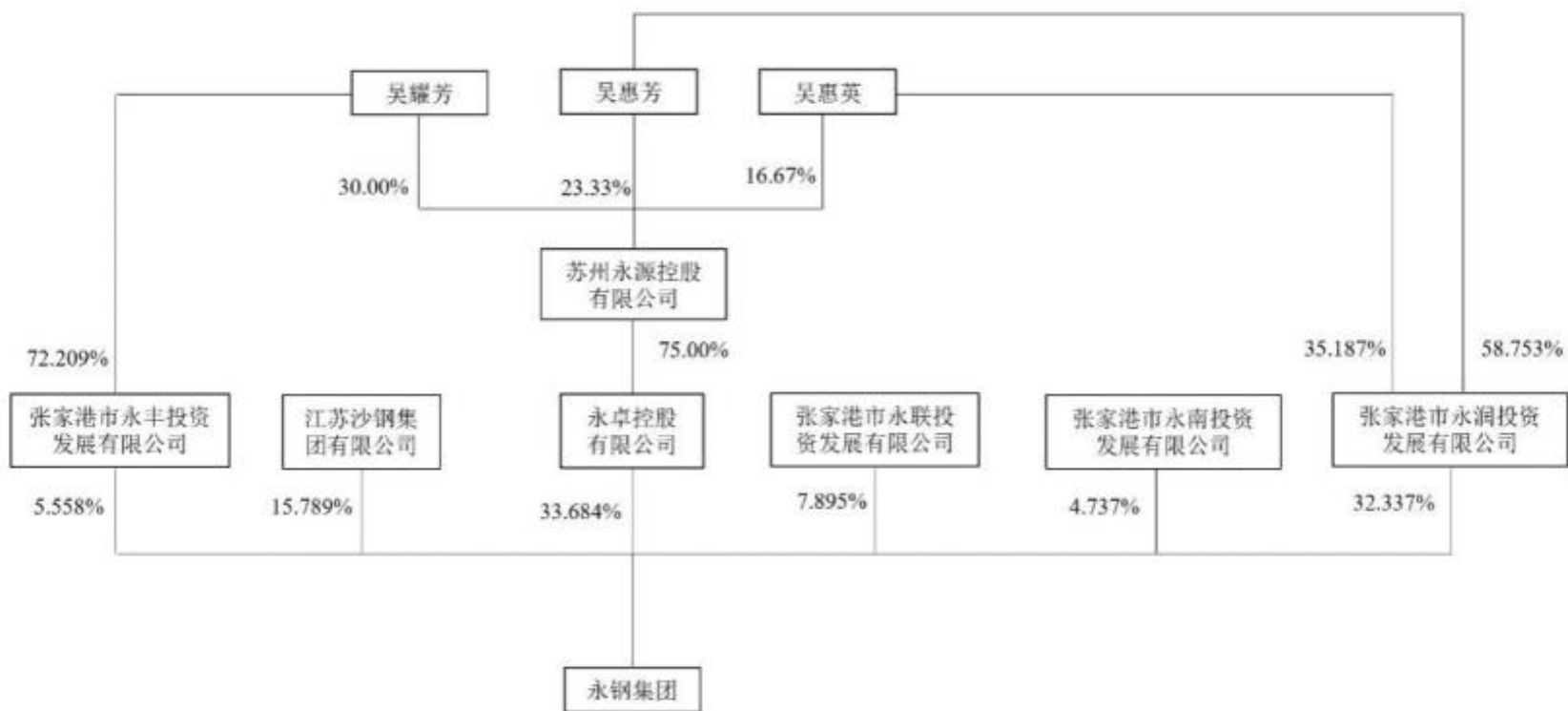
评级结论

综合分析，大公国际维持永钢集团信用等级为 AA，评级展望维持稳定。“17 永钢 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

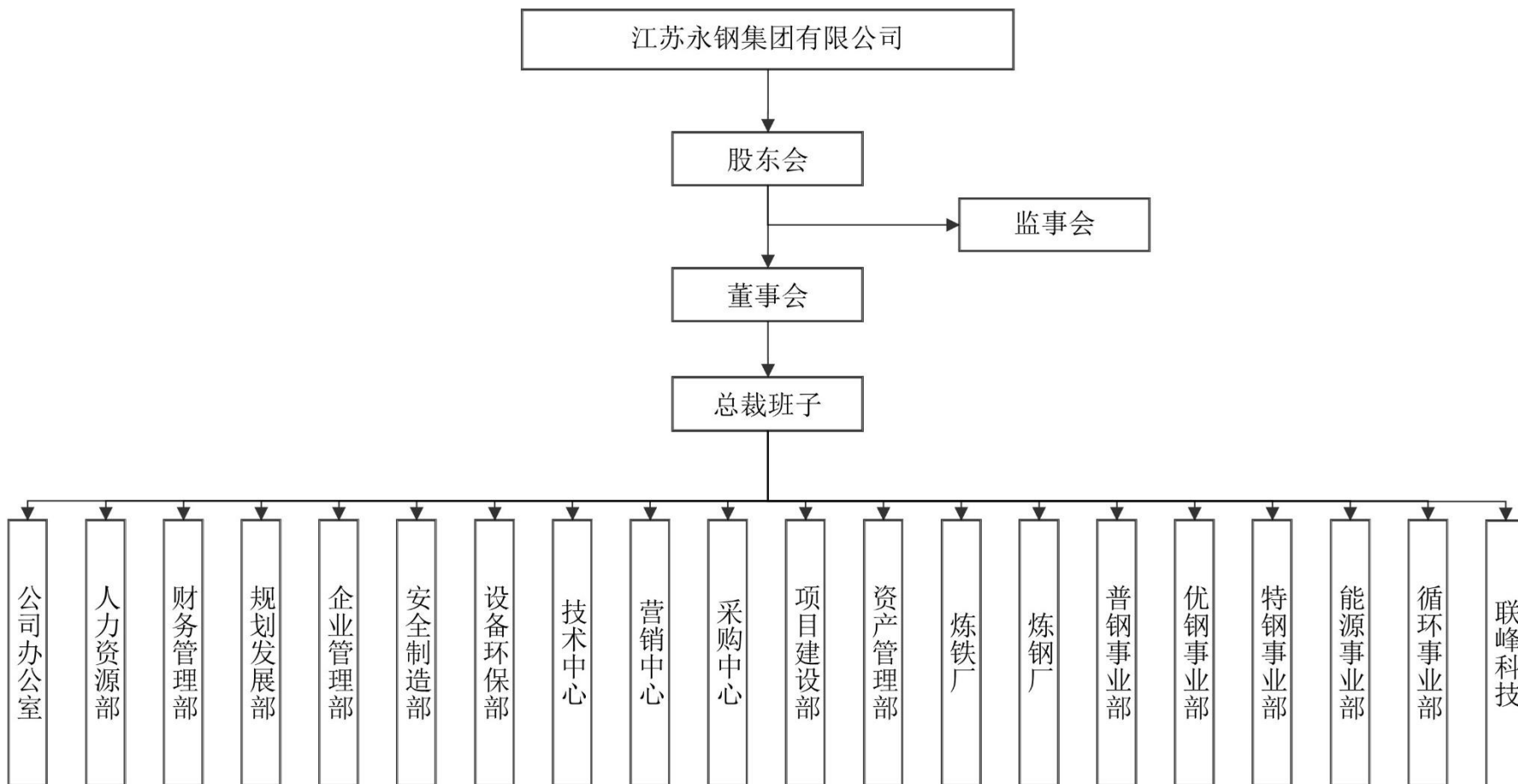
1-1 截至 2024 年 3 月末江苏永钢集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2024 年 3 月末江苏永钢集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 江苏永钢集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

| 项目 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金 | 217.61 | 192.32 | 153.39 |
| 应收账款 | 22.06 | 21.49 | 24.32 |
| 其他应收款 | 87.16 | 55.64 | 53.82 |
| 存货 | 77.47 | 85.89 | 86.94 |
| 长期股权投资 | 50.44 | 46.56 | 48.52 |
| 固定资产 | 113.34 | 107.21 | 94.63 |
| 总资产 | 710.64 | 656.57 | 620.28 |
| 短期借款 | 104.96 | 76.48 | 58.39 |
| 应付票据 | 131.18 | 120.73 | 112.31 |
| 长期借款 | 39.06 | 20.88 | 18.91 |
| 短期有息债务 | 261.36 | 223.87 | 183.49 |
| 总有息债务 | 313.52 | 261.92 | 234.46 |
| 负债合计 | 401.09 | 352.09 | 343.11 |
| 所有者权益合计 | 309.55 | 304.48 | 277.17 |
| 营业收入 | 782.63 | 855.59 | 961.44 |
| 净利润 | 15.90 | 31.00 | 55.10 |
| 经营性净现金流 | 55.55 | 49.89 | 54.68 |
| 投资性净现金流 | -60.01 | -33.74 | -9.71 |
| 筹资性净现金流 | 12.63 | -7.36 | -34.08 |
| 毛利率 (%) | 6.22 | 6.89 | 9.59 |
| 营业利润率 (%) | 2.35 | 4.28 | 6.72 |
| 总资产报酬率 (%) | 3.38 | 7.11 | 11.72 |
| 净资产收益率 (%) | 5.14 | 10.18 | 19.88 |
| 资产负债率 (%) | 56.44 | 53.63 | 55.31 |
| 债务资本比率 (%) | 50.32 | 46.24 | 45.83 |
| 流动比率(倍) | 1.30 | 1.32 | 1.30 |
| 速动比率(倍) | 1.08 | 1.04 | 1.00 |
| 存货周转天数(天) | 40.06 | 39.05 | 31.68 |
| 应收账款周转天数(天) | 10.02 | 9.64 | 8.47 |
| 经营性净现金流/流动负债 (%) | 16.93 | 16.76 | 20.50 |
| 经营性净现金流/总负债 (%) | 14.75 | 14.35 | 16.89 |
| 经营性净现金流利息保障倍数(倍) | 9.25 | 5.86 | 8.14 |
| EBIT 利息保障倍数(倍) | 3.99 | 5.48 | 10.82 |
| EBITDA 利息保障倍数(倍) | 6.74 | 7.35 | 13.04 |
| 现金回笼率 (%) | 110.82 | 106.10 | 109.08 |
| 担保比率 (%) | 0.78 | 1.92 | 1.74 |



2-2 张家港市国有资本投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

| 项目 | 2024年1~3月 (未经审计) | 2023年 | 2022年 | 2021年 |
|------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金 | 40.41 | 51.47 | 62.92 | 62.88 |
| 应收账款 | 4.53 | 4.41 | 6.18 | 4.74 |
| 其他应收款 | 100.01 | 101.82 | 109.75 | 106.00 |
| 存货 | 188.47 | 184.32 | 220.83 | 222.21 |
| 固定资产 | 69.44 | 67.94 | 60.54 | 55.11 |
| 总资产 | 977.44 | 968.97 | 982.61 | 992.79 |
| 短期借款 | 41.05 | 38.39 | 18.80 | 15.24 |
| 其他应付款 | 16.51 | 14.53 | 16.99 | 43.09 |
| 流动负债合计 | 200.55 | 213.61 | 260.06 | 250.64 |
| 长期借款 | 229.18 | 216.09 | 185.44 | 198.08 |
| 应付债券 | 203.57 | 195.93 | 190.15 | 204.14 |
| 非流动负债合计 | 442.65 | 422.08 | 385.62 | 416.68 |
| 负债合计 | 643.20 | 635.69 | 645.68 | 667.32 |
| 实收资本(股本) | 16.46 | 16.46 | 16.46 | 16.46 |
| 资本公积 | 246.72 | 245.00 | 249.69 | 233.75 |
| 所有者权益 | 334.25 | 333.28 | 336.93 | 325.48 |
| 营业收入 | 9.45 | 46.15 | 51.83 | 56.00 |
| 利润总额 | 0.31 | 3.41 | 3.05 | 7.63 |
| 净利润 | 0.15 | 1.93 | 1.76 | 5.59 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -2.42 | -2.84 | 27.56 | 9.91 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -17.60 | -22.86 | -10.97 | -46.22 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 8.94 | 23.14 | -19.21 | 23.21 |
| EBIT | 2.53 | 14.26 | 13.34 | 18.81 |
| EBITDA | - | 19.27 | 17.78 | 23.25 |
| EBITDA 利息保障倍数(倍) | - | 0.83 | 0.82 | 1.03 |
| 总有息债务 | 582.95 | 575.10 | 569.58 | 574.38 |
| 毛利率(%) | 22.05 | 19.56 | 17.18 | 18.70 |
| 总资产报酬率(%) | 0.26 | 1.47 | 1.36 | 1.89 |
| 净资产收益率(%) | 0.04 | 0.58 | 0.52 | 1.72 |
| 资产负债率(%) | 65.80 | 65.61 | 65.71 | 67.22 |
| 应收账款周转天数(天) | 42.59 | 41.32 | 37.94 | 30.13 |
| 经营现金流利息保障倍数(倍) | -0.41 | -0.12 | 1.26 | 0.44 |
| 担保比率(%) | 26.40 | 23.81 | 25.81 | 30.83 |



附件 3 主要指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|------------------------|---|
| 毛利率 (%) | $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$ |
| EBIT | 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 |
| EBITDA | EBIT + 折旧 + 摊销 |
| EBITDA 利润率 (%) | $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$ |
| 总资产报酬率 (%) | $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$ |
| 净资产收益率 (%) | $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$ |
| 现金回笼率 (%) | $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$ |
| 资产负债率 (%) | $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$ |
| 债务资本比率 (%) | $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ |
| 总有息债务 | 短期有息债务 + 长期有息债务 |
| 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) + 其他短期有息债务 |
| 长期有息债务 | 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务 |
| 担保比率 (%) | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$ |
| 经营性净现金流/流动负债 (%) | $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$ |
| 经营性净现金流/总负债 (%) | $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$ |
| 存货周转天数 ¹¹ | $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$ |
| 应收账款周转天数 ¹² | $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$ |
| 流动比率 | $\text{流动资产} / \text{流动负债}$ |
| 速动比率 | $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$ |
| 现金比率 (%) | $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$ |
| 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) |
| 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 |
| EBIT 利息保障倍数 (倍) | $\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$ |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | $\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$ |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) | $\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$ |

¹¹ 一季度取 90 天。¹² 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。