

河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开 发行永续期公司债券（第一期）信用评级报告

项目负责人：史 曼 mshi@ccxi.com.cn

项目组成员：黄仁昊 rhhuang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 9 月 16 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]1959D 号

河钢股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年九月十六日

发行要素

发行人	本期规模	发行期限	付息、兑付方式	发行目的	偿付顺序
河钢股份有限公司	不超过 30 亿元 (含 30 亿元)	3+N 年	公司不行使递延支付利息权的情况下, 每年付息一次; 本期债券按年付息, 到期一次还本	拟用于偿还金融机构借款等	破产清算时清偿顺序等同于公司普通债务

评级观点: 中诚信国际评定“河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券(第一期)”的信用等级为 AAA。中诚信国际肯定了河钢股份有限公司(以下简称“河钢股份”或“公司”)规模优势显著、产品结构优秀、股东给予大力支持、区位优势明显、财务弹性较好等方面的优势对其整体信用实力提供了有力支持。同时, 中诚信国际关注到钢铁行业面临成本上升压力、公司部分产能所属区域环保限产压力较大、省内融资成本有所上升、公司财务杠杆比率较高以及债务结构有待改善等因素对其经营及整体信用状况造成的影响。

概况数据

河钢股份(合并口径)	2018	2018*	2019	2020	2021.6
总资产(亿元)	2,087.46	2,130.32	2,231.22	2,412.30	2,427.69
所有者权益合计(亿元)	589.51	599.47	598.19	604.28	621.04
总负债(亿元)	1,497.95	1,530.85	1,633.04	1,808.02	1,806.65
总债务(亿元)	1,171.21	1,205.90	1,291.08	1,409.67	1,305.79
营业总收入(亿元)	1,209.57	1,209.57	1,214.95	1,076.57	750.31
净利润(亿元)	43.81	43.77	28.60	20.29	16.31
EBIT(亿元)	86.55	86.51	72.63	67.55	--
EBITDA(亿元)	153.31	153.27	147.88	136.40	--
经营活动净现金流(亿元)	99.85	99.81	97.96	76.85	85.15
营业毛利率(%)	14.30	14.30	13.06	12.37	11.06
总资产收益率(%)	4.34	4.28	3.33	2.91	--
资产负债率(%)	71.76	71.86	73.19	74.95	74.42
总资本化比率(%)	66.52	66.80	68.34	70.00	67.77
总债务/EBITDA(X)	7.64	7.87	8.73	10.33	--
EBITDA 利息倍数(X)	3.85	3.85	3.59	2.41	--

注: 1、本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于公司提供的经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2018 年备考审阅报告、2020 年审计报告以及未经审计的 2021 年半年度财务报表。2018 和 2020 年财务数据均为审计/审阅报告期末数, 由于 2020 年公司吸收合并河钢乐亭后对 2019 年数据追溯调整, 故 2019 年财务数据为 2020 年审计报告追溯调整数据; 2、中诚信国际分析时将“扣除未实现售后租回损益的一年内到期的递延收益”不计入“短期债务”, 将“长期应付款”中的“融资租赁款”调整至“长期债务”; 3、2018~2020 年“资本化利息支出”数据由公司提供; 4、加“*”数据来源为 2018 年备考审阅报告, 如无特别说明, 财务部分 2018 年数据来源均为备考审阅报告。

正面

■ **规模优势显著, 产品结构优秀。** 公司是国内特大型钢铁生产企业之一, 钢铁主业已具备年产 3,000 余万吨优质钢材产能。2020 年, 公司生铁、粗钢及钢材产量分别为 2,629 万吨、2,510 万吨、2,487 万吨, 规模优势明显。同时, 公司产品种类齐全, 有助于增强抗风险能力。

■ **股东给予大力支持。** 间接控股股东河钢集团有限公司下属宣化钢铁集团有限责任公司(以下简称“宣钢”)已将减量搬迁至乐亭的优质产能出售给公司, 并将邯郸钢铁集团有限公司重轨资产组、唐山钢铁集团高强汽车板有限公司和邯钢集团衡水薄板有限责任公司委托给公司进行管理。

■ **区位优势明显。** 河北省是我国第一钢铁生产大省, 公司作为省内最大的上市钢铁企业, 战略地位突出。此外, 公司所在的华北地区汽车、家电、造船、建筑、机械制造业发展迅猛, 是全国钢材主要消费区域之一, 公司钢材供应京津冀一体化发展和雄安新区建设等大型项目, 区位优势明显。

■ **财务弹性较好。** 公司获得多家银行支持, 2020 年末获得主要合作银行综合授信额度合计 1,160 亿元, 其中未使用额度 347 亿元。此外, 公司为 A 股上市企业, 具备较强的股权融资能力。

关注

■ **钢铁行业面临成本上升压力, 公司部分产能处于环保限产压力较大区域, 省内债券融资环境变化仍有待关注。** 2020 年以来铁矿石价格波动升高, 给钢铁企业成本控制带来一定压力; 同时, 公司部分产能位于唐山地区, 近期面临较大环保限产压力; 公司所处河北省内债券市场融资成本上升, 未来融资环境变化有待关注。

■ **财务杠杆比率较高, 债务结构有待改善。** 截至 2021 年 6 月末, 公司资产负债率和总资本化比率仍处于高位; 同期末, 短期债务占总债务比重超过 70%, 总债务规模较高且短期偿债压力较大, 债务结构有待改善。

发行人概况

河钢股份有限公司系 2009 年 12 月唐山钢铁股份有限公司股吸收合并邯郸钢铁股份有限公司和承德新新钒钛股份有限公司而成，证券代码为 000709.SZ，为河钢集团有限公司（以下简称“河钢集团”）下属唯一钢铁主业上市平台。公司目前从事高品质、高附加值钢材、钒钛等产品的生产及销售。

产权结构：截至 2021 年 6 月末，公司总股本为 106.19 亿元，河钢集团子公司邯郸钢铁集团有限责任公司、唐山钢铁集团有限责任公司（以下简称“唐钢集团”）和承德钢铁集团有限责任公司（以下简称“承钢集团”）分别直接持有公司 39.73%、17.45% 和 4.07% 股份，唐钢集团和承钢集团还分别通过旗下全资子公司持有公司 0.87% 和 0.10% 股份。河钢集团为公司间接控股股东，河北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河北省国资委”）为实际控制人。

2020 年 5 月，公司发布公告称，为积极稳妥做好划转部分国有资本充实社保基金工作，河北省国资委将所持河钢集团 10% 股权一次性划给省财政厅持有，目前该事项正在推进中。

表 1：截至 2021 年 6 月末主要子公司情况

公司名称	简称	持股比例
河钢乐亭钢铁有限公司	河钢乐亭	58.57%
邯钢集团邯宝钢铁有限公司	邯宝钢铁	100%
唐山中厚板材有限公司	唐山中厚板	51.00%

资料来源：公司提供

本期债券概况

表 2：本期公司债券基本条款

	基本条款
债券名称	河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）
发行规模	不超过 30 亿元（含 30 亿元）
债券期限	本期债券基础期限为 3 年，在约定的基础期限期末及每一个周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期（即延长 3 年）；公司不行使续期选择权则全额到期兑付。
付息、兑付方式	公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次；本期债券按年付息，到期一次还本。
债券利率及确定	本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，

方式

不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

初始基准利率为簿记建档日前 250 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 250 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

发行人续期选择权

本期债券以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。公司应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日，在相关媒体上刊登续期选择权行使公告。

递延支付利息权

本期债券附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。如公司决定递延支付利息的，应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若公司继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

发行人赎回选择权

（1）公司因税务政策变更进行赎回：公司由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且公司在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，公司有权对本期债券进行赎回。公司若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

1) 由公司总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述公司不可避免的税款缴纳或补缴条例；

2) 由会计师事务所或法律顾问提供的关于公司因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书, 并说明变更开始的日期。

公司有权在法律法规及相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。公司如果进行赎回, 必须在该可以赎回之日(即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日)前 20 个交易日公告(法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于 20 个交易日的情况除外, 但公司应及时进行公告)。赎回方案一旦公告不可撤销。

(2) 公司因会计准则变更进行赎回:

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》(财会〔2017〕7 号)、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(财会〔2017〕14 号), 公司将本次债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正, 影响公司在合并财务报表中将本期债券计入权益时, 公司有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回, 则在发布赎回公告时需要提供以下文件:

1) 由公司总经理及财务负责人签字的说明, 该说明需阐明上述公司符合提前赎回条件;

2) 由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明, 并说明变更开始的日期。

公司有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。公司如果进行赎回, 必须在该可以赎回之日前 20 个交易日公告(会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个交易日的情况除外, 但公司应及时进行公告)。赎回方案一旦公告不可撤销。

公司将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息(如有)向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与债券到期本息支付相同, 将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单, 按照债券登记机构的相关规定办理。若公司不行使赎回选择权, 则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外, 公司没有权利也没有义务赎回本期债券。

偿付顺序	本期债券在破产清算时清偿顺序等同于公司普通债务。
募集资金用途	本期债券募集资金扣除发行费用及银行手续费等费用后, 拟用于偿还金融机构借款等(含划分为权益工具的永续中票、可续期公司债、可续期企业债等)。

资料来源: 募集说明书

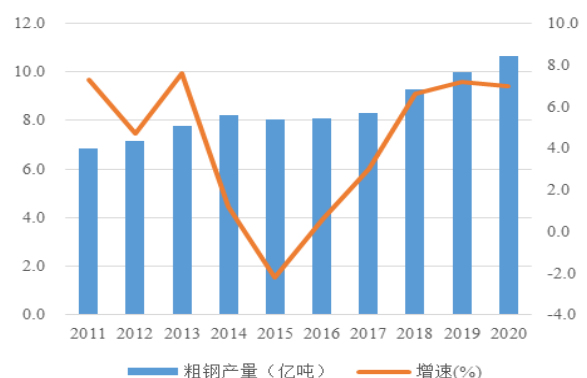
行业及区域经济环境

2020 年初新冠疫情致使上半年市场需求弱化, 下半年主要下游行业复工复产为钢材需求量带来强劲支撑, 经营情况显著回暖, 但全年盈利水平仍同比降低; 2021 年以来, 铁矿石和钢材价格快速上涨,

后有所回落但仍处高位, 未来铁矿石采购价格的波动值得关注

2020 年, 全国经济经历新冠肺炎疫情冲击, 全国范围内交通运输成本大幅上升, 加之下游建筑施工暂停, 钢贸商进货量较低, 上半年钢铁行业景气度显著下滑。但随着疫情得到有效控制, 复工复产有序推进, 下半年以来行业景气度迅速回升; 得益于钢价上涨驱动, 加之近年来企业通过设备技改及添加辅料等手段提升生产效率, 粗钢产量较上年进一步提升, 2020 年全国生铁、粗钢和钢材产量分别为 8.88 亿吨、10.65 亿吨和 13.25 亿吨, 同比分别增长 4.3%、7.0% 和 10.0%, 粗钢产量再创历史新高。根据 2021 年 4 月通知, 国家发展改革委、工业和信息化部将于 2021 年组织开展全国范围的钢铁去产能“回头看”检查以及粗钢产量压减工作, 其中钢铁去产能“回头看”将重点检查 2016 年以来各有关地区相关工作落实情况; 粗钢产量压减工作将在去产能成果基础上, 重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后的企业的粗钢产量, 确保 2021 年全国粗钢产量同比下降。中诚信国际认为该项举措将有助于化解行业内过剩产能, 抑制粗钢产量增长。

图 1: 2011~2020 年我国粗钢产量及增速



资料来源: 国家统计局, 中诚信国际整理

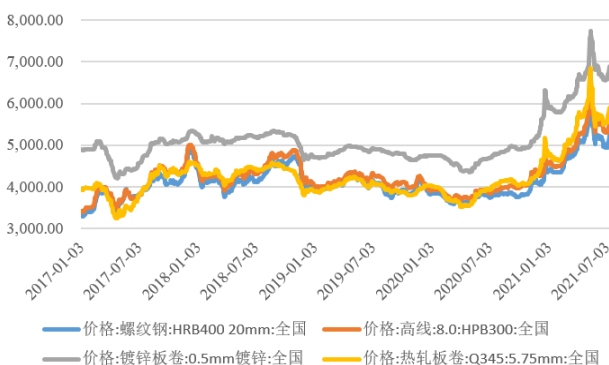
需求方面, 2020 年疫情对上半年经济影响较大, 但随着下半年经济复苏为钢材需求带来支撑, 全年完成固定资产投资(不含农户) 51.89 万亿元, 同比增长 2.9%; 房地产投资回升较快, 全年完成房

地产开发投资 14.14 万亿元，同比增长 7.0%；制造业景气度亦明显改善，汽车销量同比降幅收至 1.9%，工程机械主要产品销量整体上升，其中挖掘机销量同比增长 39%。

钢材出口方面，2020 年初新冠肺炎疫情对全球经济造成重创，国际贸易遭受限制，中美贸易摩擦持续，我国钢材出口延续疲软态势，全年累计出口钢材 5,367 万吨，同比下降 16.5%，累计出口金额 3,151 亿元，同比减少 14.8%，钢材出口压力仍然较大，中诚信国际也将对国际形势变化对钢材需求的影响保持关注。

价格方面，由于疫情导致下游行业停工停产，2020 年一季度钢价整体走弱，中国钢材价格指数延续下行趋势，于 5 月初降至 96.62 点，达到近年来低位；但随着国内疫情得到有效控制，建筑业及制造业有序复工复产为钢材需求带来强劲支撑，钢价呈现稳步上升趋势，并于 12 月末升至近年来高点。2021 年以来，受补库存需求拉动、“碳中和”目标以及 3 月限产对市场预期造成影响，钢价经历 1~2 月小幅下滑后迅速上升，5 月中旬钢材价格指数已升至 174.81 点，相关产品价格亦快速上涨。此外，2021 年 4 月国家财政部发文，自 2021 年 5 月起调整部分初级钢铁产品关税，取消部分钢材的出口退税，这一政策将对钢材出口产生一定抑制并提升部分钢铁产品进口量，从而变相增加国内钢材产品供给，在落实“碳达峰、碳中和”的调控预期下，满足国内钢材消费需求。2021 年 6 月以来，中国钢材价格指数及各类产品价格有所回落，但仍处高位。

图 2：近年来我国部分钢材品种价格走势（元/吨）



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

原燃料供给方面，2020 年以来，新冠肺炎疫情在全球范围内蔓延，澳大利亚、巴西等主要铁矿石出口国均受到不同程度影响，但国际四大矿山均采取措施确保安全生产，铁矿石供应受疫情影响较为有限。铁矿石价格方面，一季度疫情影响下高炉炼铁产能利用率下行，铁矿石价格小幅下滑，但二季度以来国内复工复产推动钢铁行业利润增长，钢厂开工率逐步提升，带动铁矿石需求迅速回升，加之美元贬值推升大宗商品价格，62%铁品位的普氏铁矿石价格指数由年初 93.20 美元/干吨升至年末 159.20 美元/干吨，增幅达 70.82%；2020 年 62%铁品位的普氏铁矿石价格指数平均值同比增长 16.99%。国内来看，2020 年全国铁矿石产量为 86,671.7 万吨，同比增长 3.7%，但由于国内铁矿石品位偏低加之产量有限，尚无法完全替代进口铁矿石。同期我国进口铁矿石 11.7 亿吨，同比增长 9.5%，全年进口铁矿石平均价格为 101.65 美元/吨，同比增加 7.2%，进口总量保持稳定的同时，进口价格小幅上涨，但考虑到全年钢价涨幅亦较为有限，钢铁企业盈利空间仍有所收窄。2021 年以来，普氏指数快速上升，部分铁精粉价格一度超过 1,600.00 元/吨，后有所波动但仍处高位，考虑到目前钢材价格亦处于历史相对高点，钢铁企业整体利润空间相对较大，但中诚信国际仍将对进口铁矿石价格的波动保持关注。

图 3：近年来国内外铁精粉价格走势（元/吨、元/湿吨）



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

2020年，虽然受到疫情影响，但下半年以来强劲需求支撑钢铁企业高效生产，钢材价格稳步上涨，但考虑到原燃料成本亦呈上升趋势，全年钢铁企业吨钢盈利空间较2019年仍有所收窄。2020年中国钢铁工业重点统计钢铁企业实现销售收入4.70万亿元，同比增长10.86%；利润总额2,074亿元，同比增长6.59%；累计销售利润率4.41%，同比下降0.18个百分点。2021年以来，钢材价格快速上涨，同时铁矿石价格升高后回落，吨钢利润骤增，但考虑到目前的供需情况，吨钢利润预计难以长期维持高位。

“十四五”时期环保排放要求预计将趋于严格，钢铁企业面临环保投资及环保运营成本增加的压力，且2021年部分区域限产政策亦将对相关企业产能释放造成一定影响

环保限产是解决当下大气环境的手段之一，但绿色升级改造才是实现钢铁行业可持续发展的重中之重。“十三五”时期，钢铁行业供需失衡的主要矛盾有所缓解，供给侧改革的重点转为绿色升级改造。我国十四五规划纲要中提出，深入实施制造强国战略，推动制造业高质量发展，改造提升传统产业，推动石化、钢铁、有色、建材等原材料产业布局优化和结构调整。

2019年4月29日，生态环境部、国家发改委、工信部等五部委联合发布《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》中指出，到2025年底前，重点区域钢铁企业超低排放改造基本完成，全国力争80%以上产能完成改造。2021年两会期间，我国提出碳达峰及碳中和目标，力争2030年前二氧化碳排放达到峰值，2060年前实现碳中和。钢铁行业作为制造业碳排放大户，约占全国碳排放总量的15%，工信部自2020年12月起多次在有关会议上针对性提出压降粗钢产量，明确钢铁行业是2021年降低碳排放的重点行业，并将制定相关规划，加快构建钢铁行业碳交易市场体系，并压缩冶炼能力。

2020年9月28日，生态环境部印发关于征求

《京津冀及周边地区、汾渭平原2020~2021年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》，对各类污染物不能稳定达标排放或未达到排污许可管理要求的企业，在重污染天气应急响应期间采取停产或最严级别限产措施，河北省内企业面临的产能淘汰和环保设备升级压力或将不断增大。

2021年3月，唐山市政府发布《关于唐山市钢铁行业企业限产减排措施的通知》，全市范围内除首钢股份有限公司两家子公司外的钢铁企业，自3月20日0时至12月31日24时按要求限产30%或50%，唐山市内钢铁企业面临较大的环保限产压力。

中诚信国际认为，环保标准的提升将倒逼企业环保升级或退出，前期环保投资较小，环保设备尚未达标的企业将会面临较大的资本支出压力或关停风险。此外，“十四五”时期钢铁行业环保政策要求及执行力度预计将进一步提升，钢铁企业在运营过程中亦面临更高的运营成本，利润空间或将有所压缩，而装备水平较高、环保技术较强的钢铁企业有望获得更强的信用实力。

发行人信用质量分析概述

规模优势、产品结构多元化和研发实力为公司整体竞争力的增强提供了保障

公司产品包括热轧板卷、冷轧板卷、镀锌板和彩涂板等精品板材，覆盖汽车板、管线钢、家电板等高附加值产品，同时还生产棒材、型材、线材和窄带，并加工钒钛制品。作为国内特大型钢铁生产企业之一，公司具备规模优势，目前优质钢材产能3,291万吨/年，钒产品产能2.20万吨/年，钛精矿产能6.00万吨/年，近年来产能保持稳定。

为响应国家节能减排要求和化简落后产能的号召，2017年公司关停部分落后钢铁产能，2018年以来钢铁产能保持稳定，主要分布于唐山分公司、邯郸分公司、承德分公司和邯宝钢铁。唐山分公司和邯郸分公司为板材基地，主要生产冷轧、涂镀等精品板材；承德分公司定位于优质钒钛制品生产基

地；邯宝钢铁主要从事汽车板、管线钢、家电板等高附加值产品的生产，包括热轧板卷、冷轧板卷、镀锌板和彩涂板。产品品种的多元化有利于提升公司的整体竞争力，增强其抗风险能力。

表 3：近年来公司产品产量情况（万吨）

	2018	2019	2020
生铁	2,657	2,712	2,629
粗钢	2,680	2,672	2,510
钢材	2,578	2,532	2,487
钒渣	12.39	18.49	21.40

资料来源：公司提供

公司的产品销售主要由河钢集团所设销售公司及河钢股份销售公司负责，销售网络遍布全国，但主要销往华北地区，2020 年收入占比为 67.40%。区域内汽车、家电、造船、建筑、机械制造业发展迅猛，带动公司全年各钢材产品产销率均保持在较高水平。公司产品和客户结构逐步向中高端迈进，汽车板实现了强度级别的全覆盖，批量向宝马、奔驰等高端合资企业供货；高端钢板能够满足海尔、

海信、美菱等客户的个性需求；此外公司还向北京城市副中心、雄安新区、红沿河核电等国家重大项目、重点工程直供钢材。2020 年，板材产销量占比有所回升，但受疫情影响，棒材及型材、线材产销量较上年均有不同程度的下滑。

公司在钒钛冶炼和钒产品生产技术方面处于世界领先地位，拥有世界首条“亚熔盐法高效提钒清洁生产”。片钒生产线通过国际钛合金企业质量认证，产品成功进入全球最高端的航空发动机制造领域。公司钒钛产品主要包括五氧化二钒（片剂、粉剂）、钒铁合金、氮化钒铁、钒铝合金、钛精矿等，其中高端钒产品直供阿塞洛米塔尔、韩国现代、韩国浦项等国际知名企业，高纯粉剂钒、高端钒铝合金、钒铁合金等高端钒系列产品得到海外高端客户高度认可，近年来产销量随下游市场需求稳步增长。此外，钛精矿产品是钛白粉、高钛渣、海绵钛等下游钛产品生产的基础原料，近年来产销量有所波动，但规模不大。

表 4：近年来公司主要产品产销情况（万吨）

	2018		2019		2020		2021.1~3	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
钢材产品	2,577.95	2,558.97	2,531.66	2,526.99	2,487.03	2,348.99	653.60	613.15
其中：板材	1,961.98	1,945.34	1,801.33	1,789.46	1,838.06	1,760.32	551.00	520.11
棒材及型材	489.00	487.68	611.05	616.96	568.38	510.91	83.67	81.69
线材	115.68	115.06	119.28	120.57	80.59	77.75	18.93	11.35
窄带	11.29	10.88	-	-	-	-	-	-
钒钛产品	8.38	8.43	9.10	9.04	8.58	8.27	1.46	1.40
其中：钒产品	0.95	0.73	1.66	1.40	1.80	1.49	0.51	0.44
钛精矿	7.43	7.70	7.45	7.64	6.78	6.78	0.95	0.96

资料来源：公司提供

近年来公司研发投入力度不断加强，研发投入占收入比重保持在 2.6% 以上。2020 年荣获国家科技进步一等奖 1 项、二等奖 3 项，组织和参与制定国家标准 8 个，受理专利 624 项。

中诚信国际认为，公司规模优势突出、产品结构优良且拥有较好的研发实力，环保搬迁后河钢乐亭装备水平提升。但中诚信国际也关注到，公司钢材产量逐年下降，未来环保政策趋严或为公司带来投资压力。

铁矿石采购对外依存度较高，原燃料价格高位运行对公司成本控制能力提出挑战

公司生产原料主要包括铁矿石、煤炭和合金原料等。近年来，公司生产所用的大部分铁矿石通过下属的贸易公司稳定采购自澳大利亚必和必拓等国外矿山巨头，2020 年海外采购量占比超过 70%；另有少部分铁矿石采购自河钢集团下属的其他子公司和周边矿山。2020 年，为降低采购成本，公司在价格相对较低时加大备货，因此当年采购量大幅

提升。铁矿石采购均价随国内外铁矿石价格变化而有所波动，2019年以来受国际铁矿石巨头减产影响，铁矿石价格高位运行；2020年四季度，铁矿石价格持续上涨，2021年一季度价格进一步上升。焦炭供应方面，公司拥有自备焦化厂，但仍需对外采购部分焦炭；煤炭则全部由外部采购。所需焦炭和煤炭集中采购自山西焦煤集团有限责任公司、开滦（集团）有限责任公司等国内大型煤炭供应商，公司与其签订了长期合作协议，有利于保证供应。

2020年以来，由于公司钢铁产量减少，对煤炭和焦炭需求下降，采购量下降。采购价格方面，2020年煤炭和焦炭采购价格亦有所回落，2021年一季度随着经济复苏，焦炭价格上涨较快，公司焦炭采购价格亦随之上升。**中诚信国际关注到**，原燃料价格高位运行为公司成本控制能力提出挑战。结算方面，受益于规模采购，公司在相关物资采购环节可获得供应商给予的较长结算信用期，一般在90日以上，有利于缓解公司资金周转压力。

表 5：公司原燃料采购情况（万吨、元/吨）

		2018		2019		2020		2021.1~3	
		数量	均价	数量	均价	数量	均价	数量	均价
铁精粉	集团	608	517	400	750	766	756	194	1,006
	国外	2,771	582	2,110	739	3,000	833	744	1,101
	国内	477	609	516	724	351	825	107	1,029
焦炭		1,230	1,972	1,293	1,966	1,201	1,853	312	2,393
煤炭		1,418	1,160	1,659	1,084	1,388	920	319	919

资料来源：公司提供

公司目前多项在建项目建设即将完成，预计未来资本支出压力不大

公司主要在建项目包括邯钢集团结构化产业升级总体项目、河钢产业升级及宣钢产能转移项

目、中厚板项目、小技改、老区铁前系统完善改造等，计划总投资 837.89 亿元，其中邯钢集团结构化产业升级总体项目预计建设期较长，每年投资压力不大；其余项目建设均已进入收尾阶段。

表 6：截至 2021 年 3 月末公司主要在建项目情况（亿元）

在建项目名称	计划总投资	工程累计投入占预算比例（%）	资金来源
邯钢集团结构化产业升级总体项目	303.56	80.32	自筹、借款
河钢产业升级及宣钢产能转移项目	419.72	90.00	自筹
中厚板项目	56.02	76.93	自筹
小技改	18.60	--	自筹
老区铁前系统完善改造	40.00	97.63	自筹、借款
合计	837.89	--	--

资料来源：公司提供

环保搬迁后河钢乐亭装备水平提升，但环保政策趋严或将持续影响公司产量并加大投资压力

2020年8月19日，公司与唐山市政府签订了《唐山市人民政府与河钢股份有限公司关于唐山分公司退城搬迁协议》（以下简称“《退城搬迁协议》”）。河钢股份唐山分公司拥有炼铁产能 704 万吨/年、炼钢产能 684 万吨/年以及轧钢产能 1,100 万吨/年，根据该协议，本次退城搬迁除一冷轧厂等部分资产继续经营外，其他资产均需关停，相应资产

账面价值为 385 亿元，产能减量置换至唐山沿海地区及河钢乐亭钢铁有限公司（以下简称“河钢乐亭”）项目统筹。河钢乐亭全部股权已于 2020 年 4 月被公司以 10.01 亿元收购，并于 2020 年 7 月起纳入公司合并报表范围。截至 2020 年 9 月 1 日，唐山分公司相应产能已全部关停，9 月 7 日河钢乐亭 1 号 2,922m³ 高炉已成功点火，产量已达到设计水平，目前 3 座高炉全部投产。根据《退城搬迁协议》，唐山分公司退城搬迁腾退土地的权属人为公司股东唐山钢铁集团有限责任公司（以下简称“唐钢”），

唐山市政府同意将工业用地变性为商业和住宅用地，由唐钢下属全资子公司唐山唐钢建设发展有限公司（简称“唐钢发展”）缴纳土地出让金后取得商业和住宅土地使用权。为弥补关停所涉及资产的账面价值，唐山市政府还同意以唐钢发展缴纳的土地出让金扣除政策性计提后的金额（以下简称“拨付资金”），于该协议签订 360 日内已申请拨付唐山分公司，用于唐山分公司搬迁征拆补偿。2021 年 8 月，唐钢发展缴纳了首批变性的 3 宗土地（面积总计 251 亩）的出让金，并收到唐山市政府拨付的搬迁补偿款 23.11 亿元，占应收补偿款的 6.9%；预计 2021 年 12 月 31 日前可完成约 2,980 亩（含首批 251 亩）土地出让，唐山分公司可收到搬迁补偿款约 220 亿元；预计 2022 年 6 月 30 日前可完成剩余约 2,780 亩土地出让，唐山分公司可收到搬迁补偿款约 114 亿元，届时本次退城搬迁补偿款可全部到位。

此外，若拨付资金不能弥补唐山分公司搬迁资产账面损失，差额由唐钢及唐钢发展以购买关停资产残值等方式予以弥补，公司与唐钢另行签署资产转让协议。2020 年 9 月 8 日，公司与唐钢签订资产转让协议，拟将唐山分公司关停资产转让给唐钢，拟转让的标的资产以 2020 年 3 月 31 日为基准日评估价格为 51.05 亿元，截至 2021 年 3 月 29 日唐钢已支付本次资产转让全部价款，资产交割的相关工作正在进行中。中诚信国际将对河钢乐亭已投产高炉的运行情况、在建产能的投产情况及其对河钢股份产能的影响，以及对政府拨付资金的到位进展保持关注。

目前公司装备优良，环保搬迁后河钢乐亭钢铁生产装备水平进一步提升。当前环保政策不断趋严的背景下，公司粗钢产量和钢材产量近年来小幅下降，产能利用率亦有所下降。国家环保政策的变化或给公司正常稳定经营及经营的合规性带来不确定性，同时增加环保投入亦将加大公司投资资金压力，中诚信国际将对此保持关注。

受钢铁主业原燃料和产品价格波动以及环保限产

等影响，公司利润规模逐年下降；2021 年上半年，受益于下游需求较好，盈利水平大幅提升

作为国内大型钢铁上市企业，钢材销售为公司的主要收入来源。此外，公司拥有钒钛钢铁冶炼资源和钒产品生产技术，但目前对外销售收入有限，收入占比较低。2020 年受行业景气度及环保限产等因素影响，营业总收入同比下降；2021 年上半年，受益于钢材价格上涨，公司实现营业总收入 750.31 亿元，较上年同期涨幅接近 50%。

表 7：公司主要板块收入结构及占比（亿元、%）

收入	2018	2019	2020
板材	757.49	721.64	687.15
棒材及型材	186.51	207.73	165.20
线材、带钢等	46.11	40.73	24.82
钢坯	35.70	39.18	24.65
钒产品	17.16	17.94	13.06
气体、水电等其他产品	125.42	137.69	125.76
其他业务	41.18	50.04	35.92
营业总收入	1,209.57	1,214.95	1,076.57
占比	2018	2019	2020
板材	62.62	59.40	63.83
棒材及型材	15.42	17.10	15.35
线材、带钢等	3.81	3.35	2.31
钢坯	2.95	3.22	2.29
钒产品	1.42	1.48	1.21
气体、水电等其他产品	10.37	11.33	11.68
其他业务	3.40	4.12	3.34
合计	100.00	100.00	100.00

注：合计数因四舍五入存在尾数差异。

资料来源：公司提供

近年来，公司营业毛利率整体呈下行趋势，主要受原燃料价格变动较大影响，加之 2020 年会计准则调整使部分销售费用计入营业成本，钢铁主业产品毛利率均有所下滑。此外，钒产品毛利率随五氧化二钒价格波动亦逐年下降，但对公司利润影响较小。2021 年上半年，随着铁矿石采购价格持续攀升，且超过钢材产品价格增幅，公司营业毛利率进一步降至 11.06%。

表 8：近年来公司毛利率情况(%)

毛利率	2018	2019	2020
板材	14.71	12.64	12.53
棒材及型材	13.77	14.75	10.65

线材、带钢等	9.80	13.92	9.67
钢坯	19.66	11.31	8.92
钒产品	49.71	39.74	33.61
气体、水电等其他产品	11.10	11.81	10.85
其他业务	4.42	6.77	19.01
营业毛利率	14.30	13.06	12.37

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司期间费用有所波动，但期间费用率逐年增长。具体来看，受会计准则调整影响，2020年部分销售费用调整至营业成本，销售费用同比下降，同期研发费用和管理费用亦有所减少，加之营业收入的下降，期间费用率持续提升。2021年1~6月，受益于营业总收入增长，期间费用率有所回落。

经营性业务利润是公司利润总额的主要来源，由于钢铁业务收入和毛利率下行，期间费用率上升，近年来经营性业务利润降幅较大，利润总额亦随之下滑。公司投资收益主要系投资于对河钢集团财务公司和司家营铁矿产生的收益，近年来有所波动，对利润总额形成一定补充。随着利润总额的减少，EBITDA逐年下降，总资产收益率亦呈下行趋势。2021年上半年，受益于钢材价格回升以及去年同期数额受疫情影响规模较小，经营性业务盈利水平大幅提升，带动利润总额同比增长超过100%。

表 9：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2018	2019	2020	2021.1~6
期间费用合计	112.96	118.22	107.61	60.32
期间费用率(%)	9.34	9.73	10.00	8.04
经营性业务利润	52.89	34.58	20.38	18.91
投资收益	2.17	1.94	4.37	2.55
利润总额	54.24	36.06	24.16	21.35
EBITDA	153.27	147.88	136.40	--
EBITDA 利润率(%)	12.67	12.17	12.67	--
总资产收益率(%)	4.28	3.33	2.91	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

近年来，公司资产规模不断增加，以短期债务为主的债务结构有待优化，存在一定的短期偿债压力，且财务杠杆仍处于高位

随着业务发展和经营积累，近年来公司资产规模保持小幅增长态势。由于钢铁属于重资产行业，因此公司非流动资产占总资产比重较高，近年来占比在70%左右，非流动资产规模随着项目建设亦呈

增长态势。流动资产方面，2020年末大幅回升主要由于公司加大债务融资力度以推进项目建设和应对疫情影响，且当年收到司家营铁矿现金分红，当年末受限货币资金145.36亿元，主要为保证金和冻结资金，受限比例高。由于2020年底钢材市场供不应求，公司多为现金结算和预售，当年末应收账款大规模下降。其他应收款主要为往来款和保证金，近年来保持在一定规模。2021年上半年，钢材价格持续走高，公司资金相对充裕，故减少了债务融资并降低了票据贴现力度，当期末应收款项有所增长；存货规模较年初亦有上升，主要由于铁矿石价格持续上涨，公司提前备货，带动流动资产规模增加。

表 10：近年来公司主要资产情况（亿元）

	2018	2019	2020	2021.6
货币资金	284.29	249.66	284.20	286.89
应收款项	132.51	186.97	147.19	149.74
预付款项	8.49	11.83	21.96	15.99
存货	222.48	217.18	205.83	222.63
其他应收款	8.87	10.30	11.08	9.19
固定资产	1,183.92	1,248.23	1,485.08	1,443.82
在建工程	217.56	212.16	139.53	134.40
总资产	2,130.32	2,231.22	2,412.30	2,427.69

注：“应收款项”包括“应收票据”、“应收账款”和“应收款项融资”；“其他应收款”包含“应收股利”和“应收利息”。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

随着业务规模的扩大，公司负债亦保持增长，主要由有息债务构成。随着公司业务发展和行业景气度变化，融资需求增加，近年来总债务呈增长态势。截至2021年6月末，公司总债务规模有所减少，但以短期债务为主的期限结构仍有待优化，同期末短债占比超过70%。目前公司未受限货币资金及未使用授信额度之和无法覆盖短期债务，面临一定的短债偿付压力。经营性负债方面，受益于钢材供不应求的市场格局，公司2020年加大采购备货，期末应付账款增长；其他应付款规模逐年上升，主要系建设项目工程款未结算产生的工程材料款增加较多。2021年上半年，随着结算进度推进，当期末应付账款规模有所下降。

近年来，公司股本和资本公积保持稳定，未分配利润受益于公司盈利逐年增加。此外，2021年6

月末公司少数股东权益增长较快系河北钢铁产业转型升级基金对河钢乐亭增资 42.50 亿元所致。

表 11：近年来公司主要负债及权益情况（亿元）

	2018	2019	2020	2021.6
短期债务	977.65	1,006.45	1,017.49	924.23
总债务	1,205.90	1,291.08	1,409.67	1,305.79
应付账款	217.18	219.05	251.93	218.72
其他应付款	50.35	82.12	165.98	185.09
流动负债	1,313.61	1,368.60	1,501.21	1,408.31
总负债	1,530.85	1,633.04	1,808.02	1,806.65
未分配利润	117.94	128.07	139.83	142.88
少数股东权益	25.77	22.41	25.70	69.06
所有者权益	599.47	598.19	604.28	621.04
资产负债率(%)	71.86	73.19	74.95	74.42
总资本化比率(%)	66.80	68.34	70.00	67.77

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司财务杠杆随债务规模和所有者权益变化有所波动，2020 年末有所提高；受益于权益的增长，2021 年 6 月末资产负债率和总资本化比率略有回落，但整体来看，公司财务杠杆在钢铁行业中相对较高。

公司经营活动获现能力有所下滑，投资活动现金净流出缺口保持在较大规模，2020 年加大债务融资力度，部分偿债指标有所弱化；充足的外部授信和畅通的股权融资渠道能够对整体偿债能力提供支持，但需关注河北省内债券市场融资环境变化情况

经营活动方面，受 2020 年盈利下滑影响，经营活动获现能力有所弱化，2021 年上半年由于下游市场销售情况较好，经营活动净现金流同比大幅增长。投资活动方面，近年来公司维持了一定规模的资本支出，用于产业升级、技术改造项目等，投资活动现金始终保持较大的净流出敞口。筹资活动净现金流波动较大，2020 年公司根据需求加大债务融资力度，使得筹资活动现金大幅净流入。

由于公司盈利和经营获现水平下降以及总债务增长，近年来 EBITDA 及经营活动净现金流对债务本息的覆盖能力均有所弱化。剔除分配股利、利润或偿付利息支付现金后的经营活动净现金流对债务保障程度逐年降低；由于购建固定资产支出现金规模较大，FCF 无法对总债务形成有效覆盖；

EBITDA 和经营活动净现金流尚能够对利息形成覆盖。此外，截至 2020 年末公司货币资金对短期债务的保障程度较弱。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2018	2019	2020	2021.6
经营活动净现金流	99.81	97.96	76.85	85.15
投资活动净现金流	-133.21	-156.65	-126.56	-31.85
筹资活动净现金流	119.93	-3.46	73.80	7.65
经营活动净现金流/总债务(X)	0.08	0.08	0.05	0.13*
经营活动净现金流/利息支出(X)	2.50	2.38	1.36	--
(CFO-股利)/总债务(%)	4.50	3.43	2.35	--
FCF/总债务(%)	-6.55	-8.72	-5.61	--
总债务/EBITDA(X)	7.87	8.73	10.33	--
EBITDA/利息支出(X)	3.85	3.59	2.41	--
货币资金/短期债务(X)	0.29	0.25	0.28	0.31

注：加“*”指标已经年化处理。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

截至 2020 年末，公司共获得综合授信额度合计 1,160 亿元，其中尚未使用额度 347 亿元；同时，公司为 A 股上市公司，具有较强的财务弹性。截至 2021 年 6 月末，公司前十名股东持有股份均不存在质押或冻结情况。中诚信国际关注到，公司所处河北省内债券市场融资成本上升，未来融资环境变化有待关注。

截至 2021 年 6 月末，公司受限资产合计为 188.46 亿元，主要为保证金等受限货币资金和用于售后回租的资产，其中受限货币资金 87.38 亿元、受限固定资产 101.08 亿元，受限资产占净资产比重约为 30%，或在一定程度上影响资产流动性。

整体来看，公司运营持续稳定，外部授信和股权融资渠道亦提供了一定支持，但货币资金对短期债务保障程度较弱，公司仍有较大短期偿债压力。

本期债券附发行人续期选择权，以不超过每 3 个（含 3 个）计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本次债券期限延长 1 个周期，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。

其他事项

或有事项方面，截至 2020 年末，公司无对外担保。截至 2021 年 6 月末，公司未决诉讼主要系与亚联（香港）国际投资有限公司（以下简称“亚联公司”）的事项。2020 年 10 月 9 日，公司发布公告称，亚联公司认为其与河钢股份成立的合资公司唐山德盛煤化工有限公司（以下简称“唐山德盛”）在清算过程中与河钢股份、唐钢、山西美锦煤焦化有限公司（以下简称“山西美锦”）签订的《关于变更德盛公司焦化项目备案证实施主体有关事项的备忘》（以下简称“《备忘》”）中相关事项未能实现，致使其利益受损，要求依法解除《备忘》，并要求唐钢美锦（唐山）煤化工有限公司返还唐山德盛 150 万吨/年的焦炭指标，或按市场价格赔偿 4.50 亿元，要求依法判决河钢股份、唐钢和山西美锦对于返还焦炭指标或赔偿价款承担连带责任。此外，亚联公司认为河钢股份违反了合资成立公司时签订的相关合同，要求赔偿违约金 0.74 亿元。2020 年 11 月亚联公司增加诉讼请求事项，要求河钢股份、唐钢、山西美锦赔偿德盛公司固定资产折旧费损失 2.37 亿元。目前案件尚未一审判决，中诚信国际将对上述诉讼进展保持关注。

过往债务履约情况：根据企业提供的中国人民银行出具的征信报告及其他资料，2018~2021 年 6 月 18 日，公司未发生债务违约，均按时或提前归还各项债务本金并足额支付利息，无不良信用记录，除此之外公司借款均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

根据公开资料，截至本评级报告出具日，公司债券均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

外部支持

间接控股股东河钢集团抗风险能力较强，对公司具有较强的支持能力和支持意愿，河钢股份作为河北省最大的国有上市企业，亦可获得河北省政府支持

公司间接控股股东河钢集团作为国内特大型钢铁生产企业之一，钢铁主业已具备了近 5,000 万

吨符合国家产业政策、具有世界先进装备水平、国内领先节能环保水平的优质产能。2020 年生铁、粗钢以及钢材全球产量分别为 4,062.29 万吨、4,375.80 万吨和 4,229.14 万吨，规模优势明显。同时，河钢集团非钢板块稳步发展，海外市场逐步拓展，现已形成了贸易、制造的全球化产业布局。2020 年河钢集团营业总收入和净利润保持在较好水平，分别为 3,640.50 亿元和 26.98 亿元；同时授信额度充足，整体抗风险能力较强，对公司的支持能力较好。公司为河钢集团钢铁主业的上市平台，集中了河钢集团的主要国内优质产能，河钢集团对公司具有很强的支持意愿。为避免同业竞争，目前河钢集团已将邯钢钢铁集团有限公司重轨资产组、唐山钢铁集团高强汽车板有限公司和邯钢集团衡水薄板有限责任公司委托给公司进行管理。

此外，公司作为河北省最大的国有上市企业，亦可获得河北省政府在政策和资金等方面的支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券（第一期）”的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于河钢股份有限公司 2021 年面向专业投资者 公开发行永续期公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

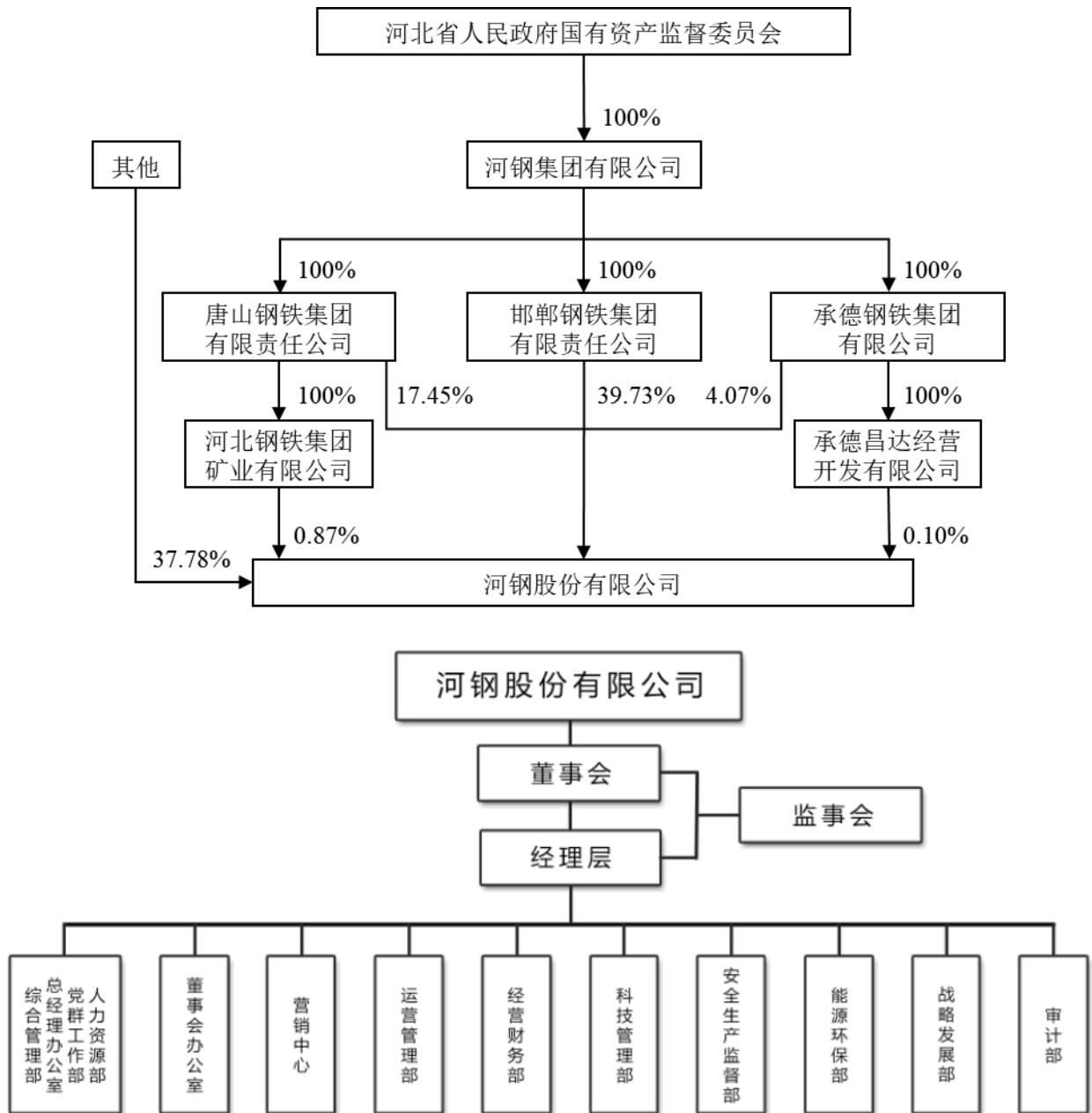
本评级机构将根据监管要求或约定关注发行人永续期公司债券的特殊发行事项，包括但不限于发行人是否行使续期选择权，发行人是否触发强制付息事件，并及时在跟踪信用评级报告中进行披露。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：河钢股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附二：河钢股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2018*	2019	2020	2021.6
货币资金	2,815,026.01	2,842,898.88	2,496,619.42	2,841,989.73	2,868,861.29
应收账款净额	401,924.70	401,924.70	471,544.09	169,391.05	911,467.72
其他应收款	83,401.51	88,681.23	103,042.05	110,843.86	91,863.21
存货净额	2,224,829.82	2,224,829.82	2,171,780.72	2,058,283.79	2,226,345.12
长期投资	330,676.13	330,676.13	387,747.06	541,981.89	546,483.14
固定资产	11,838,701.46	11,839,152.02	12,482,279.15	14,850,753.80	14,438,195.44
在建工程	1,905,352.82	2,175,639.08	2,121,637.41	1,395,323.30	1,344,023.35
无形资产	22,830.64	59,849.79	57,798.41	112,410.32	142,427.56
总资产	20,874,634.16	21,303,198.64	22,312,221.66	24,122,986.82	24,276,878.85
其他应付款	243,699.49	503,525.24	821,175.38	1,659,776.23	1,744,967.84
短期债务	9,772,465.00	9,776,514.49	10,064,474.13	10,174,927.42	9,242,296.25
长期债务	1,939,620.33	2,282,521.03	2,846,279.72	3,921,815.15	3,815,584.52
总债务	11,712,085.33	12,059,035.51	12,910,753.85	14,096,742.56	13,057,880.77
净债务	8,897,059.31	9,216,136.63	10,414,134.43	11,254,752.83	10,189,019.48
总负债	14,979,494.13	15,308,497.96	16,330,363.75	18,080,162.46	18,066,473.13
费用化利息支出	322,645.37	322,645.37	365,752.35	433,924.18	--
资本化利息支出	75,835.93	75,835.93	46,319.15	131,349.51	--
所有者权益合计	5,895,140.03	5,994,700.69	5,981,857.91	6,042,824.36	6,210,405.72
营业总收入	12,095,699.33	12,095,699.33	12,149,541.53	10,765,705.87	7,503,062.36
经营性业务利润	529,303.38	528,899.57	345,761.78	203,758.11	189,095.34
投资收益	21,651.25	21,651.25	19,435.66	43,675.72	25,532.32
净利润	438,127.96	437,724.15	286,012.48	202,940.41	163,131.65
EBIT	865,492.65	865,088.84	726,312.81	675,507.39	--
EBITDA	1,533,091.60	1,532,688.85	1,478,775.82	1,363,997.79	--
经营活动产生现金净流量	998,468.89	998,066.15	979,589.13	768,528.14	851,479.08
投资活动产生现金净流量	-1,110,148.52	-1,332,108.07	-1,566,478.11	-1,265,575.09	-318,540.24
筹资活动产生现金净流量	962,789.98	1,199,266.34	-34,645.72	737,966.26	76,520.81
资本支出	1,110,181.80	1,332,141.35	1,568,713.15	1,122,779.23	864,339.35
财务指标	2018	2018*	2019	2020	2021.6
营业毛利率(%)	14.30	14.30	13.06	12.37	11.06
期间费用率(%)	9.34	9.34	9.73	10.00	8.04
EBITDA 利润率(%)	12.67	12.67	12.17	12.67	--
总资产收益率(%)	4.34	4.28	3.33	2.91	--
净资产收益率(%)	8.22	8.06	4.78	3.38	5.33*
流动比率(X)	0.51	0.51	0.51	0.46	0.50
速动比率(X)	0.34	0.34	0.35	0.32	0.34
存货周转率(X)	4.57	4.57	4.80	4.46	6.23*
应收账款周转率(X)	36.86	36.86	27.82	33.59	27.77*
资产负债率(%)	71.76	71.86	73.19	74.95	74.42
总资本化比率(%)	66.52	66.80	68.34	70.00	67.77
短期债务/总债务(%)	83.44	81.07	77.95	72.18	70.78
经营活动净现金流/总债务(X)	0.09	0.08	0.08	0.05	0.13*
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.10	0.10	0.10	0.08	0.18*
经营活动净现金流/利息支出(X)	2.51	2.50	2.38	1.36	--
经调整的经营净现金流/总债务(%)	4.63	4.50	3.43	2.35	--
总债务/EBITDA(X)	7.64	7.87	8.73	10.33	--
EBITDA/短期债务(X)	0.16	0.16	0.15	0.13	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.85	3.85	3.59	2.41	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.17	2.17	1.76	1.20	--

注：1、由于公司合并河钢乐亭，“2018”数据来源为2018年审计报告，“2018*”数据来源为2018年备考审阅报告，2019年数据为2020年审计报告追溯调整，2021年半年报未经审计；2、中诚信国际分析时，将“扣除未实现售后租回损益的一年内到期的递延收益”不计入“短期债务”，将“长期应付款”中的“融资租赁款”调整至“长期债务”；3、2018-2020年“资本化利息支出”数据由公司提供；4、带“*”指标已经年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业总收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。