



CREDIT RATING REPORT

报告名称

首钢集团有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2022】00634

大公国际资信评估有限公司通过对首钢集团有限公司及“08 首钢债 02”的信用状况进行跟踪评级，确定首钢集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“08 首钢债 02”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二二年六月二十八日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望		稳定	
上次评级结果	AAA	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
08 首钢债 02	50	15	AAA	AAA	2021.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	5,200.75	5,185.61	5,120.07	4,981.59
所有者权益	1,545.89	1,504.62	1,420.15	1,378.69
总有息债务	2,593.42	2,603.91	2,757.91	2,744.55
营业收入	693.96	2,711.33	2,070.17	2,019.93
净利润	13.66	37.56	5.40	7.07
经营性净现金流	29.78	340.33	98.08	96.64
毛利率	11.03	13.13	9.05	12.15
总资产报酬率	0.80	3.68	2.51	2.49
资产负债率	70.28	70.98	72.26	72.32
债务资本比率	62.65	63.38	66.01	66.56
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.11	2.16	1.90
经营性净现金流/总负债	0.81	9.22	2.69	2.67

注: 公司提供了 2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021 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。2022 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 于鸣宇
 评级小组成员: 程春晓
 电话: 010-67413300
 传真: 010-67413555
 客服: 4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

首钢集团有限公司(以下简称“首钢集团”或“公司”)主营钢铁生产和销售业务, 兼营矿产资源采选、城市基础设施建设、金融服务和房地产等业务。跟踪期内公司钢铁业务仍具有很强的规模优势, 较高的原燃料自给率能够有效控制生产成本, 生产装备和技术水平先进, 研发能力较强, 多种板材产品具备较强市场竞争力, 产品结构与市场的需求仍保持较高匹配度, 园区开发建设可得到有力的政策和资金支持; 但公司仍面临一定的市场竞争压力和短期偿付压力。国家电网有限公司(以下简称“国家电网”)对“08 首钢债 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一定的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司钢铁业务仍具有很强的规模优势, 已形成“一业多地”的产业格局, 主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平;
- 公司的原燃料自给率仍较高, 能够有效控制公司生产成本;
- 公司研发能力较强, 多种板材产品具备较强的竞争力;
- 公司产品结构与市场需求匹配度仍较好, 销售区域已覆盖全国主要地区;
- 公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略, 相关政策的出台及产业投资基金的成立为其建设发展提供了有力的政策和资金支持;
- 国家电网对“08 首钢债 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一定的增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司所处的京津冀区域钢铁企业数量较多, 市场竞争激烈, 仍面临一定区域竞争压力;
- 公司有息债务规模仍较大, 其中短期有息债务规模占比较高, 面临一定的短期偿付压力。



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-2021-V.4，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：财富创造能力（70%）	5.98
（一）产品与服务竞争力	6.74
（二）盈利能力	4.11
要素二：偿债来源与负债平衡（30%）	4.75
（一）债务状况	4.79
（二）偿债来源对债务的保障程度	4.73
调整项	0.15
模型结果	AAA

调整项说明：政府支持上调 0.30，理由为：公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为其建设发展提供了有力的政策和资金支持；或有负债下调 0.05，理由为截至 2021 年末，公司对外担保比率为 6.75%，除去为商品房承购人提供的抵押贷款担保后的担保比率为 3.68%；财务政策下调 0.10，理由为 2021 年，由于减值损失公司本部净利润亏损金额较大。

注：大公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	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	08 首钢债 02	AAA	2021/06/28	于鸣宇、张玥	钢铁企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	08 首钢债 02	AAA	2008/05/13	宗志宇、陈荆女	没有可查历史信息	点击阅读全文





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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公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。

三、本报告的评级结论是大公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。

四、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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公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）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、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，有效期至被





跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》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，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。

八、未经大公书面同意，本次评级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。





跟踪评级说明

根据大公承做的首钢集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公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。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元、年）					
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
08 首钢债 02	50	50	2008.10.22~ 2023.10.22	首钢京唐钢铁公司 钢铁厂项目建设	已按募集资金 要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司前身是成立于 1919 年的石景山钢铁厂，1992 年 3 月更名为首钢总公司。2017 年 6 月 9 日，公司发布《关于首钢总公司整体改制并更名为首钢集团有限公司的公告》，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）《关于首钢总公司公司制改革方案的批复》（京国资【2017】80 号），首钢总公司由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，名称变更为现名。公司于 2017 年 5 月 27 日完成工商变更登记并领取变更后的企业法人营业执照，注册资本由 726,394 万元变更为 2,875,502 万元。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 287.55 亿元¹，实收资本 295.54 亿元，全部股权由北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管公司”）持有，北京市国资委持有北京国管公司的全部股权，北京市国资委仍为公司实际控制人。

截至 2021 年末，公司纳入合并财务报表范围内主要全资及控股子公司共 63 家，其中，北京首钢股份有限公司（以下简称“首钢股份”，股票代码：000959.SZ）在深圳证券交易所上市，首长四方（集团）有限公司（股票代码：0730.HK）和京西重工国际有限公司（股票代码：2339.HK）2 家子公司在香港上市。

公司钢铁板块下属主要子公司包括首钢股份（主要包括首钢京唐钢铁联合有限责任公司（以下简称“京唐公司”）和首钢股份公司迁安钢铁公司（以下简称“迁钢公司”）、通化钢铁集团股份有限公司（以下简称“通钢公司”）、首钢长治钢铁有限公司（以下简称“长钢公司”）、首钢水城钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“水钢公司”）等。

¹ 与实收资本不一致主要是公司收到国有资本经营预算资金尚未完成注册资本工商变更所致。





按照北京市委市政府要求，公司将打造全新的资本运营平台，实现钢铁和城市综合服务商两大主导产业并重和协同发展。未来城市基础设施服务将与公司其他板块协同发展，具体包括消纳钢铁产业产能，联合开发特色钢铁产品，提升钢铁产业市场竞争力；为房地产业务所需基础设施的规划、设计、建设、运营提供专业化服务支撑；依托金融板块实现产融结合。

公司按照法人治理相关管理要求，建立了健全的法人治理结构，按照《首钢集团有限公司董事会工作规则》、《首钢集团有限公司经理层工作规则》、《首钢集团有限公司党委会工作规则》，设立公司董事会、总经理办公会和党委会等机构。监事会由北京市国资委派出，公司建立了配合监事会工作制度。同时，公司重视内部体系的建设，根据国家相关政策法规，结合公司的实际情况，制定并不断完善了一系列的内部控制制度并建立了较为完善的内控体系。

根据公司提供的由中国人民银行征信中心自主查询版的企业信用报告，截至 2022 年 6 月 2 日，公司本部已结清类信贷中存在 6 个关注类短期借款账户和 1 个关注类贴现账户²。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的债务融资工具中，到期的均已按时兑付，未到期的均已按时付息。

偿债环境

2021 年，我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；因下半年钢铁限产政策不断加码，能耗双控、电力供应紧张导致钢铁供给受限，我国粗钢产量实现 2016 年以来的首次负增长；因钢材下游需求拉动不足，钢材表观消费量有所下滑；得益于上半年投资需求旺盛、铁矿石价格高企等多种因素影响，钢材综合价格指数明显高于 2020 年平均水平；铁矿石等原材料价格波动对钢铁生产企业成本控制提出一定挑战。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9% 和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、

² 根据国家开发银行北京市分行（以下简称“国开北分”）2016 年 1 月出具的《首钢总公司综合授信项目资产质量下调的说明》，因国开北分系统原因导致 2015 年四季度首钢集团在人行征信系统流动资金贷款的资产质量由“正常类”下调为“关注类”。



1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

在“双碳”背景下，2021 年钢铁行业政策主要着眼于总量控制和低碳环保，钢铁企业依旧面临从前的监管环境。

2021 年，我国政策重心逐渐从“去产能”向“去产量”转移，推行去产能和去产量并举。在 2021 年 1 月举行的“2020 年工业和信息化发展情况发布会”上，工信部发言人明确要求从严禁新增钢铁产能、完善相关政策措施、推进钢铁行业兼并重组、坚决压缩钢铁产量四个方面压减钢铁产量；2021 年 5 月，工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法》，严明各区域产能置换比例；2021 年 7 月，财政部、税务总局发布公告，取消钢轨等部分钢铁产品出口退税，鼓励减产；2021 年 10 月，生态环境部印发《2021~2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》，错峰生产区域范围进一步扩大。此外，在“双碳”背景下，2021 年政策重点除了控制钢铁总量外，还包括如何促进企业低碳环保生产。2021 年 8 月，发改委印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，9 月印发《完



善能源消费强度和总量双控制度方案》，提出严格制定各省能源双控指标；2021 年 10 月，国务院发布的《关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》对钢铁行业开展节能降碳改造，推动钢铁行业碳达峰提出了指导意见，而后，发改委等十部门印发《“十四五”全国清洁生产推行方案》，配套具体措施，强调期间内钢铁产能超低排放改造和焦化产能清洁生产改造具体目标；2021 年 11 月，中国人民银行创设推出碳减排支持工具，重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术的三个碳减排领域。整体来看，钢铁企业依旧面临从严的监管环境。

2021 年，因下半年钢铁限产政策不断加码，能耗双控、电力供应紧张导致钢铁供给受限，我国粗钢产量实现 2016 年以来的首次负增长；因钢材下游需求拉动不足，钢材表观消费量有所下滑；得益于上半年投资需求旺盛、铁矿石价格高企等多种因素影响，钢材综合价格指数明显高于 2020 年平均水平。

根据国家统计局数据，2021 年，我国实现粗钢产量 10.33 亿吨，同比下降 3.00%，为 2016 年以来首次负增长，主要是 2021 年下半年钢铁限产政策不断加码，同时，能耗双控、电力供应紧张导致钢铁供给受限所致；实现钢材产量 13.37 亿吨，同比微增 0.60%。

根据 Wind，2021 年，我国钢材表观消费量 10.80 亿吨，因钢材下游需求拉动不足，钢材表观消费量有所下滑。但根据海关总署数据，2021 年，全球经济恢复带动钢铁外需复苏，我国钢材出口数量 0.67 亿吨，钢材出口数量明显增长。

从下游行业来看，基建方面，根据国家统计局数据，2021 年，我国基建投资（不含电力）增速 0.40%，持续下降，基建投资不及预期，处于历史低位。地产方面，2021 年，我国房地产开发投资完成额继续增长，主要得益于建筑工程类投资，但增速继续下滑；根据 Wind，2021 年 100 大中城市成交土地总价 4.91 万亿元，其中，为稳地价从而进一步稳房价，我国 2 月推出针对 22 个重点城市“两集中”住宅用地政策，由于上半年商品房销售情况好且尽早拿地有利于房企完成全年销售目标，地产商拿地热情依旧很高，上半年土地第一轮集中出让顺利完成；但下半年随着预售资金等监管政策收紧、销售资金回笼承压、“三道红线”维持高压、部分企业违约进一步恶化融资环境，地产商拿地意愿和能力明显下滑。制造业方面，根据国家统计局数据，2021 年，我国制造业固定资产投资完成额增速 13.50%，增速同比由负转正，年内固定资产投资累计增幅放缓但仍保持两位数的增长幅度。

2021 年，我国钢材综合价格指数明显高于 2020 年平均水平，其中，5 月以前，一方面唐山市启动重污染天气 II 级应急响应、停产限产，同时国内投资需求旺盛，疫情重视程度加强加速海外经济恢复、钢材出口增长，整体推升钢材价格，另一方面，铁矿石价格高企从成本端进一步拉升钢材价格；因主要经济体政府出





台大规模刺激方案，全球流动性宽松，境外因疫情影响需求复苏快于供给恢复，全球大宗商品价格上涨，5月以来，国常会多次关注大宗商品价格上涨问题，对市场预期强势调整，导致钢价于5月下旬骤降；受有效需求减少、成本压力放缓影响，10月中下旬以来，钢价整体呈下降趋势。

根据国家统计局数据，2022年1~3月，我国实现粗钢产量2.43亿吨，同比下降10.50%，实现钢材产量3.12亿吨，同比下降5.90%，产量的下降一方面是因为2021年限产政策主要集中于下半年，而上半年产量基数较高，另一方面是2022年因冬奥会的举办部分产能被关停或限产，同时存在因疫情反复致物流运输受阻的影响。根据Wind，2022年1~3月，钢材表观消费量1.13亿吨，同比略有下降。2022年以来，钢材价格呈缓慢小幅波动上行走势，据钢铁工业协会数据，1~3月，国内钢材价格综合指数均值135.9点，同比上涨4.4%。

我国钢铁行业竞争格局呈现区域集中而企业分散的特点；钢铁行业产业集中度仍偏低。

我国钢铁行业竞争格局呈现区域集中而企业分散的特点。从区域分布来看，河北、江苏、山东、辽宁和山西是我国钢铁的前五大产区，根据Wind，2021年，其分别实现粗钢产量2.25亿吨、1.19亿吨、0.76亿吨、0.75亿吨和0.67亿吨，合计占粗钢总产量的54.53%。从产业集中度来看，2016年9月，国务院发布《关于推进钢铁产业兼并重组处置僵尸企业的指导意见》：要求到2025年，中国钢铁产业60%~70%的产量将集中在10家左右的大集团内，其中，包括8,000万吨级的钢铁集团3家~4家、4,000万吨级的钢铁集团6家~8家和一些专业化的钢铁集团；2020年~2025年，大规模推进钢铁产业兼并重组。近年来，宝武先后兼并马钢、太钢、重钢、新兴铸管、伊犁钢厂、云南昆钢、八一钢厂等，鞍钢先后兼并攀钢、本溪钢铁、重组本钢，方大钢铁收购达钢，敬业集团收购英钢，河钢集团收购塞尔维亚钢厂，钢铁行业兼并重组步伐加快，但目前我国钢铁产业集中度仍偏低。未来在政策加持下，钢企收并购步伐将继续加快，产业集中度将进一步提高。

铁矿石等原材料对钢材产品成本有重要影响，其价格波动对钢铁生产企业成本控制提出一定挑战。

铁矿石是钢铁生产所需的最主要原材料。根据Wind，2021年，铁矿石综合价格指数1,164.72元/吨，2020年为808.96元/吨，同比大幅增长，价格高位震荡，其中，在钢材消费旺季铁矿石价格被拉动、部分钢厂为“五一”备库、前期铁矿石价格高企增加投资商投机需求等因素的共同作用下，铁矿石价格从4月中下旬起快速增长，但随着政府对大宗商品价格上涨的强势调整，钢材价格骤降波及至原材料端，5月中下旬铁矿石价格急剧下跌，随着钢铁行业供给端收缩





力度加大，铁矿石需求得到抑制，下半年其价格整体呈波动下滑态势，但 12 月以来，在钢厂复产预期、期货市场反弹及投机等多重因素影响下，铁矿石价格止跌反弹。根据 Wind，2022 年 1~3 月，铁矿石综合价格指数 976.57 元/吨，同比下降 17.33%，但仍处于较高水平。

除铁矿石外，钢材生产所需主要原材料还包括焦炭、炼焦煤和废钢等。2021 年，钢之家(中国)焦炭价格指数 2,816.78 元/吨，中信行业炼焦煤指数 2,420.48 点，二者价格涨幅明显，其中，自 2 月中下旬，较高的焦炭价格吸引厂商扩产，同时唐山等地区的钢铁生产因环保而阶段性限产，焦炭供给增多而需求减少，焦炭价格有所下滑，但随着下游需求的增加，焦炭价格于 4 月中旬触底反弹，直至 5 月中旬均处于增长态势，而后趋于平稳；因河北、山西、山东等地环保限产，焦炭供给端收缩，同时原材料焦煤价格高企，导致焦炭价格于 8 月初不断增长；受下游需求减少影响，焦炭价格于 11 月初开始大幅下跌；7 月以来，焦煤指数攀升速度加快，主要是焦煤煤矿受安全生产、疫情及暴雨等天气影响，供给缺口增加，同时焦煤进口量有所下滑；随后焦煤指数随焦厂需求减少而有所下滑。2022 年 1~3 月，钢之家(中国)焦炭价格指数 2,961.41 元/吨，中信行业炼焦煤指数 2,918.67 点，同比分别增长 20.86%和 57.32%，价格继续攀升。根据西本新干线数据，2021 年，我国废钢价格 3,453.72 元/吨，其中，受铁矿石价格过快增长导致废钢需求增加等因素影响，废钢价格于 5 月 13 日达到峰值，5 月中下旬废钢价格同钢铁、铁矿石价格一样快速下滑，而后平稳波动，受钢价下跌、政策限产等影响，废钢需求走弱，其价格于 2021 年 11 月初跌破 3,500 元/吨后于 12 月再次反弹；2022 年 1~3 月，废钢价格 3,621.17 元/吨，同比增长 14.21%，废钢价格继续攀升。

整体来看，铁矿石等原材料对钢材产品成本有重要影响，其价格波动对钢铁生产企业成本控制提出一定挑战。

(三) 区域环境

京津冀协同发展为区域内大型钢铁企业带来较好的发展空间；但区域内钢铁企业数量较多，市场竞争激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。

京津冀地区交通发达，铁路、公路、港口交织成网，天津港、秦皇岛港、唐山港和黄骅港四大港口链接环渤海和东南沿海城市以及日韩等国家，便利的交通为钢铁企业原材料采购和产品输出创造了良好条件。京津冀地区经济总量占全国的 8.4%，2021 年为 9.6 万亿元，GDP 总量仍同比保持增长。

十四五期间，京津冀协同发展主要围绕出台一批改革举措、推进一批重点工作、建设一批重大工程、实施一批重要政策四个方面展开，其中推进一批重点工作方面主要指推进一批具有较强影响力和带动性的北京非首都功能向雄安新区





疏解。瞄准交通、产业、基础设施、公共服务等方面的先行启动事项，深入推进北京市通州区与河北省三县市一体化高质量发展；建设一批重大工程指要按照“在建一批、新开工一批、储备论证一批”的原则，加快推进雄安新区启动区和起步区重大基础设施及配套公共服务设施建设。加快建设京唐、京滨、津兴城际铁路等重大项目。推进跨区域公路项目建设。加快实施天津港智能化码头项目，建设北方国际航运枢纽，研究规划建设天津港直通西部铁路通道。总体来看，十四五期间，依托京津冀协同发展，区域内基础设施建设等需求较高，可为区域内大型钢铁企业带来较好的发展空间。

公司主要经营区域位于京津冀地区，区域内钢铁企业数量较多、产量较大，市场竞争较为激烈。北京地区钢铁企业主要以公司和北京建龙重工集团有限公司等为主；河北省以河北钢铁集团有限公司、河北新武安钢铁集团有限公司、河北敬业集团有限责任公司等为主；天津以天津天钢集团有限公司、天津冶金集团有限公司等为主。产量方面，河北省连续多年全省粗钢产量位居全国第一，占全国钢铁产量的 20% 以上。大型钢铁企业以及产量的集中加剧区域竞争。

综合来看，京津冀地区交通发达、经济发展迅速，且得益于区域一体化战略影响，未来固定资产投资规模可期；但区域内钢铁企业集中，市场竞争比较激烈，公司仍面临一定区域竞争压力。

财富创造能力

2021 年，公司营业总收入随钢铁板块收入增长同比大幅增长，毛利润和毛利率均同比有所增加。

2021 年，受钢铁板块收入增长带动，公司营业收入同比增长 30.92%，毛利率同比增长 4.04 个百分点。

分板块看，2021 年，由于铁矿石和钢材价格上升，公司钢材产销量增长，公司钢铁板块收入同比大幅增长，钢铁板块毛利润和毛利率同比均大幅增长；受铁矿石价格同比持续上升影响，矿产资源板块收入小幅增长，毛利润和毛利率同比均大幅增长；房地产板块收入同比有所增长。

2022 年 1~3 月，公司营业总收入和毛利率同比均小幅增长。



**表2 2019~2021年及2022年1~3月公司营业总收入毛利润及毛利率构成情况³(单位:亿元,%)**

项目	2022年1~3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	695.02	100.00	2,714.97	100.00	2,073.71	100.00	2,022.35	100.00
钢铁板块	482.24	69.39	1,818.96	67.00	1,179.27	56.87	1,180.44	58.37
矿产资源板块	79.09	11.38	311.68	11.48	299.26	14.43	291.68	14.42
园区开发与运营	55.38	7.97	216.99	7.99	203.07	9.79	185.43	9.17
房地产	18.84	2.71	79.28	2.92	71.37	3.44	78.25	3.87
产融结合	10.16	1.46	26.25	0.97	27.64	1.33	32.33	1.60
培育产业	7.50	1.08	41.18	1.52	42.94	2.07	38.31	1.89
其他业务	41.81	6.02	220.63	8.13	250.16	12.06	215.91	10.68
毛利润	77.61	100.00	359.39	100.00	190.68	100.00	248.34	100.00
钢铁板块	39.82	51.31	199.21	55.43	97.07	50.91	122.79	49.44
矿产资源板块	21.75	28.02	99.34	27.64	51.34	26.92	50.54	20.35
园区开发与运营	5.02	6.47	25.57	7.11	12.67	6.64	30.89	12.44
房地产	4.11	5.30	9.78	2.72	11.34	5.95	15.33	6.17
产融结合	5.50	7.09	14.98	4.17	12.70	6.66	17.76	7.15
培育产业	1.07	1.38	4.92	1.37	5.11	2.68	4.98	2.01
其他业务	0.34	0.44	5.59	1.56	0.45	0.24	6.05	2.44
毛利率	11.17		13.24		9.20		12.28	
钢铁板块	8.26		10.95		8.23		10.40	
矿产资源板块	27.50		31.87		17.16		17.33	
园区开发与运营	9.06		11.78		6.24		16.66	
房地产	21.82		12.34		15.89		19.59	
产融结合	54.13		57.07		45.95		54.93	
培育产业	14.27		11.95		11.90		13.00	
其他业务	0.81		2.53		0.18		2.80	

数据来源:根据公司提供资料整理

(一) 矿产资源板块

公司铁矿储量仍较大,在综合考虑自身需求和运输成本的基础上,对外销售部分铁矿石产品,对公司收入和利润形成一定补充。

公司矿产资源板块主要经营主体中,中国首钢国际贸易工程有限公司(以下简称“中首国际”)主要负责运营和转卖,首钢集团有限公司矿业公司(以下简称“首钢矿业公司”)、北京首钢矿业投资有限责任公司、首钢秘鲁铁矿股份有限公司和马兰庄铁矿公司等以保供为主,部分外销。公司主要铁矿山位于河北省迁安市以及秘鲁伊卡省纳斯卡市。截至2021年末,公司铁矿石保有储量合计为36.95亿吨,储量仍较大。

³ 公司对收入板块划分进行了重新调整;本部分采用营业总收入计算毛利率。

**表 3 截至 2021 年末公司自有铁矿山情况（单位：万吨、%）**

铁矿山名	所在地	采矿证期限	保有储量	年产量	自用比例	矿石品位
水厂铁矿	河北迁安	2035 年 12 月 9 日	17,906	690	100.00	26.60
杏山铁矿	河北迁安	2031 年 5 月 26 日	5,283	320	100.00	32.27
丹东硼铁	辽宁丹东	2039 年 7 月 7 日	10,795	272	-	27.52
巴州凯宏铁矿	新疆	2036 年 10 月 22 日	6,068	348	100.00	25.23
马城铁矿	河北滦南	2047 年 10 月 8 日	99,478	-	-	30.00~35.00
秘鲁铁矿	秘鲁	永久	224,410	2,000	96.60	69.00
吉布森铁矿	澳大利亚	2030 年	5,600	500	-	63.00~67.00
合计	-	-	369,540	4,129	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司在综合考虑自身需求和运输成本的基础上，对外销售部分铁矿石产品，自用和外销比例为 7:3，对公司收入和利润形成一定补充。2021 年，公司铁矿石年生产能力为 4,129 万吨，同比减少 775 万吨，主要是水厂铁矿调减产量所致。公司在建的马城铁矿设计产能 2,200 万吨/年，预计 2023 年末投产，主要用于配套京唐二期钢铁冶炼需求，剩余部分对外销售，预计马城铁矿投产后，公司铁矿石产量将同比有所增加。公司铁矿石外销客户主要为国内大型钢铁企业，2021 年，前五大客户销售总量为 340.35 万吨，占比 33.51%。

（二）钢铁板块

公司钢铁业务仍具有很强的规模优势；生产基地主要位于沿海和资源富集地区，形成了“一业多地”的产业格局；公司主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平，环保水平较高，并在能耗方面进一步提升。

公司形成了从“采、选、烧”到“铁、钢、材”完整配套的钢铁工业生产体系。随着京唐钢铁项目的投产，公司逐步形成了具有国际先进装备水平的宽厚板、热轧板、冷轧板等精品钢材生产体系。

表 4 2019~2021 年公司产能及产量情况（单位：万吨/年、%）

产品	项目	2021 年	2020 年	2019 年
生铁	产能	3,135	3,130	3,245
	产量	3,195	3,125	2,668
	产能利用率	101.92	99.83	82.22
粗钢	产能	3,468	3,433	3,433
	产量	3,543	3,396	2,931
	产能利用率	102.17	98.92	85.38
钢材	产能	3,729	3,721	3,843
	产量	3,442	3,233	2,837
	产能利用率	92.30	86.88	73.82

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年，公司粗钢产量为 3,543 万吨，在国内钢铁企业中排名第六，粗钢产量占国内粗钢总产量比例为 3.43%，在世界钢铁协会发布《世界钢铁统计数据 2022》中，2021 年公司粗钢产量在世界范围内排名第九，仍具有很强规模优势。截至 2021 年末，公司生铁、粗钢和钢材年产能分别为 3,135 万吨、3,468 万吨和 3,729 万吨，仍处于较高水平。2021 年，生铁、粗钢、钢材产能利用率均同比有所增长，其中生铁和粗钢产能利用率达到满产状态。

表 5 截至 2021 年末公司主要钢铁生产基地产能、主体设备（单位：万吨/年）

生产基地	生铁	粗钢	钢材	主体设备
京唐公司	1,347	1,370	1,341	500 平方米烧结机 2 台；500 平米铁矿带式球团机 3 台；5,500 立方米高炉 3 座；300 吨转炉 8 座；2,250、1,580 热轧宽钢带轧机各 1 套；冷轧薄宽钢带轧机 2 套、镀锌机组 2 条等
迁钢公司	780	800	787	2,650 立米高炉 2 座、4,000 立方米高炉 1 座；210 吨顶底复合吹转炉 5 座；23,000 立方米制氧机 1 套、35,000 立方米制氧机 4 套；热轧宽钢带轧机 2 套、酸轧线 1 条等
水钢公司	335	365	350	1,350 立方米高炉各一座；100 吨转炉 3 座；高速线材 1 套、小型轧机 1 套等
通钢公司	435	460	521	2,680 立方米高炉 2 座；120 吨顶底复合吹转炉 3 座；热轧超薄带钢生产线 1 条，型钢生产线 4 条，高速线材生产线 2 条等
长钢公司	208	360	375	1,080 立方米高炉 2 座；80 吨氧气顶吹转炉 3 座；型钢轧机 2 套；H 型钢轧机 1 套；高速线材轧机 1 套等
贵阳特钢	-	50	76	交流电弧炉共 6 座；冷拔钢管轧机 9 套，高速线材轧机 1 套等
伊犁钢铁	30	60	58	2 座 40 吨转炉、1 座 600 吨混铁炉、2 台 4 流方坯连铸机、1 条 550 轧机生产线、4 条直缝焊管机组、1 台 2 流小方坯连铸机、2 条 219 直缝焊管机组、1 条 850 轧机生产线等

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主要生产基地仍布局于沿海和资源富集地区，形成“一业多地”的产业格局。京唐公司一期工程采用 220 项先进技术，自主创新和集成创新达到三分之二，自主研发转炉界面“一罐到底”技术、“全三脱”炼钢工艺，是国内建成的第一个高效率、低成本的洁净钢生产平台。二期在一期基础上，优化和改进技术 54 项，开发创新技术 50 项。大比例球团炼铁技术以球团替代烧结矿，实现了高效率、低能耗、低排放，环保优势明显；首钢京唐 MCCR 多模式连续铸轧生产线，首创多模式连铸连轧形式，实现单块、半无头，全无头交叉切换的多模式铸轧形态，能够达到轧机更换工作辊时不剔坯，保证整个生产流程完整，产品成材率大



幅度提高，生产方式灵活，技术先进创新。目前，京唐公司钢铁产品包括热系和冷系两大类板材产品，其中热系产品形成以汽车结构钢、管线钢、耐候钢、高强钢为主的热连轧产品和桥梁钢、造船及海工钢、风电钢、高建钢、管线钢为主的中厚板产品系列；冷系产品形成了汽车板、家电板、专用板、镀锡板、镀铬板、彩涂板、普板七大产品系列。

迁顺基地⁴位于河北省迁安市。迁钢公司采用大型高炉布料、全干法除尘、制粉并罐喷吹、零间隔出铁等多项国际前沿技术，入炉焦比、喷吹煤比、高炉利用系数等主要技术指标保持国内前列，连续三年获评唐山地区环保绩效评价 A 类钢铁企业，重污染预警时自主减排不限产，是世界上首家实现全流程超低排放的企业；在国内钢铁企业中率先实现了“一键式炼钢”“一键式精炼”及“板坯无人浇注”，并将人工智能引进钢铁生产，在技术装备、节能环保、自主集成创新等方面达到国内领先水平。。北京首钢冷轧薄板有限公司（以下简称“冷轧公司”）集成国内外最先进的生产工艺，酸轧机组采用了浅槽紊流酸洗和五机架六辊连轧全连续化生产工艺技术、CVC 板型控制和交-直-交变频调速等控制技术；连退和镀锌机组采用了适合高强钢和超深冲钢板生产的快冷新工艺，板材最高强度级别达到 1,200 兆帕，整体技术和装备水平居世界前列。迁顺基地钢铁产品包括热系和冷系两大类板材产品，其中热系产品形成以酸洗板、耐候钢、汽车结构钢、高强钢、管线钢、锯片钢为主的产品系列；冷系产品形成以汽车板、电工钢、家电板、专用板为主的产品系列。

表 6 2019~2021 年公司主要能耗与环保技术指标对比

指标	项目	2021 年	2020 年	2019 年
入炉焦比 (kg/t)	公司	298.96	295.81	304.84
喷煤比 (kg/t)	公司	175.39	174.82	168.71
高炉利用系数 (吨/M ³ .日)	公司	2.36	2.34	2.18
吨钢综合能耗 (千克标煤/t)	公司	553.06	558.17	537.17
	国务院 38 号文要求达标值	低于 620		
吨钢耗新水 (M ³)	公司	2.78	2.60	2.74
	国务院 38 号文要求达标值	低于 5.00		

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的先进装备和技术有效提升了生产效率，并在节能减排、环境保护方面取得了一定成果。主要生产基地中，迁钢公司连续三年获评唐山地区环保绩效评价 A 类钢铁企业，是世界上首家实现全流程超低排放的企业，迁钢公司、京唐公司为环保绩效评价 A 类企业⁵。2021 年，公司主要能耗与环保技术指标均达到国

⁴ 指首钢股份第一次重组完成后，位于河北省迁安市的迁钢公司与位于北京市顺义区的冷轧公司形成的上下游一体化的生产经营体系和产品研发体系。

⁵ 环保绩效评价 A 类钢铁企业，在重污染预警时自主减排不限产。



家要求标准。

较高的原燃料自给率为公司钢铁主业提供了资源保障，能够有效控制公司生产成本。

公司原燃料主要为铁矿石、煤炭、焦炭、电力、废钢等，北京及河北生产基地所需主要原燃料的采购由公司下属供应公司负责，其他外埠生产基地则按照公司的经营预算安排和自身实际需求情况自行采购。

表 7 2019~2021 年公司铁矿石和焦炭自给情况（单位：万吨、%）

产品类型	2021 年	2020 年	2019 年
铁矿石	4,841	4,734	4,042
自身生产量	2,274	1,905	2,163
对外采购量	2,567	2,829	1,879
自给率	46.98	40.24	53.51
焦炭	1,153	1,100	1,076
自身生产量	1,082	1,030	1,005
对外采购量	71	70	71
自给率	93.83	93.64	93.40

数据来源：根据公司提供资料整理

跟踪期内，公司铁矿石采购模式未发生实质变化。2021 年，公司铁矿石自给率回升，仍处于较高水平，对外采购铁矿石同比有所下降；受铁矿石价格同比上升影响，公司铁矿石采购价格同比继续增长。公司铁矿石自给率较高，能够较好控制成本水平并保障原材料供应的稳定。公司主要生产基地均配套有大型炼焦设备，2021 年焦炭自给率同比保持增长。

表 8 2019~2021 年公司部分原燃料采购情况（单位：万吨、元/吨）

类别	2021 年		2020 年		2019 年	
	数量	均价	数量	均价	数量	均价
煤炭	1,326	1,852	1,378	1,142	1,228	1,330
焦炭	71	2,820	70	1,809	71	2,064
废钢	526	3,306	361	2,398	322	2,481
铁矿石	2,567	1,072	2,829	814	1,879	692

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年以来，铁矿石价格持续增长，为控制成本，公司使用部分废钢进行生产，在河北、北京建立废钢加工分选供应基地。2021 年，公司废钢采购量同比大幅增长，采购均价同比大幅增长。总体来看，较高的原燃料自给率为公司钢铁主业提供了资源保障，有利于控制公司的生产成本。

公司针对安全管理，制定了《生产安全事故管理办法》等多个管理制度。公司坚持“安全第一、预防为主、综合治理”规范了公司各级领导、各级管理人员



及各部门、工程技术人员、安全管理人员及员工的安全生产职责。公司加强安全管理，确保生产稳定，层层落实各级安全生产责任制管理，做到职责分明，奖罚分明。

2021 年，公司通过技改增效增加产能，钢材产品产销量同比增长，销售均价有所提升；公司产品结构与市场需求结构匹配度仍较好，产品销售区域已覆盖全国主要地区。

2021 年，由于迁顺基地等通过技改增效增加产能，公司主要钢材产品产销量合计同比均有所增长，除了中厚宽钢带、钢筋、线材和特厚板外，公司其他主要产品产量同比均有所增长；受钢材价格上涨和高附加值产品增多影响，除线材产品销售均价略有下降外，其他主要产品销售均价同比均有所增长。

表 9 2020~2021 年公司主要钢材产品产销情况（单位：万吨）

产品类型	2021 年			2020 年		
	产量	销量	销售均价	产量	销量	销售均价
中厚宽钢带	798.25	797.07	5,414	867.51	865.07	3,854
钢筋	557.08	555.45	5,421	599.70	599.61	3,790
冷轧薄宽钢带	371.62	371.95	6,560	364.65	365.75	4,726
热轧薄宽钢带	502.45	502.66	5,821	316.76	316.13	4,044
镀锌板	401.61	409.84	7,160	294.08	299.27	5,245
线材	138.90	139.18	5,367	174.72	146.01	3,853
厚钢板	97.44	97.60	5,301	93.93	91.56	4,192
中板	98.29	97.95	5,284	83.67	81.50	4,197
棒材	76.31	77.76	5,162	46.46	72.72	3,950
特厚板	24.85	25.10	5,383	56.06	54.27	4,590
其他	374.98	289.94	9,171	335.47	268.98	6,144
合计	3,441.77	3,364.52	-	3,233.00	3,160.88	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，公司中厚宽钢带、钢筋、冷轧薄宽钢带、热轧薄宽钢带、镀锌板等产品产销量占比仍较大，产品结构与我国钢材消费结构匹配度较大。公司坚持品种高端化原则，细分目标品种及市场，深入调整产品结构，大力开发汽车板、电工钢及新能源领域等高端产品，扩大薄规格集装箱、中低牌号无取向硅钢等高附加值产品的销售量，进一步提高市场占有率。2021 年，公司钢材产品产销率为 97.76%，处于很高水平，总体销售情况较好。

公司已在上海、广州、山东、天津、武汉 5 地设立了销售分公司，基本完成了对华东、华南、华北及东北、华中及西南等全国钢材重要消费市场的营销布局工作。截至 2021 年末，公司投入运营的加工配送中心达到 13 个，产品品质及服务能力进一步提升，特别是对汽车、家电等产品质量和个性化需求高用户的保障能力增强，销售和物流系统的完善提升了公司的产品销售水平。从销售区域来看，





公司销售区域以华北、华东、中南地区为核心，以西南、东北和西北区域为重点逐步展开，已覆盖全国主要地区。2021 年，公司十大销售客户销售额 155.55 亿元，占钢铁板块销售收入比 8.55%。

表 10 2019~2021 年公司钢铁业收入按区域分布表（单位：亿元、%）

地区	2021 年		2020 年		2019 年	
	销售额	占比	销售额	占比	销售额	占比
华北	604.99	33.26	384.35	32.59	369.65	31.31
华东	537.23	29.54	331.77	28.13	323.55	27.41
中南	185.5	10.2	154.76	13.12	189.67	16.07
西南	234.21	12.88	170.46	14.45	140.56	11.91
东北	158.67	8.72	78.74	6.68	102.23	8.66
西北	22.93	1.26	19.41	1.65	18.19	1.54
出口	75.43	4.15	39.78	3.37	36.59	3.10
合计	1,818.96	100.00	1,179.27	100.00	1,180.44	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司研发能力仍较强，实现多项产品首发，多种板材产品具备较强的竞争力，产品附加值较高。

公司被授予“国家知识产权示范企业”、“国家技术创新示范企业”、“全国专利工作先进单位”、“北京市知识产权示范单位”、工信部“知识产权运用标杆企业”等，连续多年在国家级企业技术中心评价中位居冶金行业前列。公司拥有技术研发、设计建设、生产运营三位一体的创新体系。截至 2021 年末，公司拥有 1 个国家级企业技术中心，13 个省市级企业技术中心、6 个省市级研发创新平台，2 个产业技术创新联盟、6 个市级重点实验室和工程技术中心、6 个海外研发基地，具有从研发到工程化应用的综合能力，在海水淡化、污水处理、燃气、热力、电力等领域具有较为深厚的技术积累。公司获国家、行业和省部级以上奖励 606 项，其中国家奖 62 项；专利拥有量达 7,174 件，其中发明专利 3,509 件、国际专利 839 件；参与制修订标准 696 项。

公司产品系列丰富，多种板材产品具有较强竞争力。钢铁产品形成以汽车板、电工钢、镀锡板、管线钢、船舶与海洋工程用钢为代表的十大产品系列、近 700 个牌号，覆盖钢材品种全 23 类中的 21 个。2017 年成型增强型双相钢汽车板产品实现中国国内首发，成为目前世界上为数不多的超高强汽车板供应商。2018 年，发行人三大主导产品镀锡板、汽车板、电工钢市场占有率均进入国内前三；四款电工钢产品全球首发，高强汽车板等七项产品中国国内首发。冷轧汽车板方面，公司实现国内前十重点车企全覆盖，实现 1180 兆帕级牌号全覆盖；冷轧电工钢方面，实现高端新能源驱动电机用 25SW1250H 全球首发，大众 MEB 项目确定公司为唯一钢供应商，德国西门子认证复审全球电工钢企业得分第一，“双百万”



特高压大容量变压器用材料通过鉴定；高磁感取向硅钢跻身世界第一梯队，攻克世界最高电压等级 1,000 千伏特高压变压器。管线钢应用于西气东输、中俄东线工程；水电钢应用于“一带一路”沿线 5 座大型水电站；船板独家供应我国制造世界最大散货船“新一代超大型 40 万吨矿砂船”；海洋工程用钢应用于“蓝鲸 1 号”钻井平台，助力可燃冰试采；桥梁钢整桥供应北京长安街西延“合力之门”永定河特大桥；耐蚀钢应用于北京冬奥组委办公大楼幕墙；复合板用于首钢北京园区晾水池东路地下综合管廊。

（三）园区开发与运营管理

公司拥有冶炼工程施工总承包特级资质、冶金行业甲级设计资质以及其他多项总承包和专业承包一级资质。

公司园区开发与运营管理包含两部分，一是推动首钢园区、特钢园区、曹妃甸园区及首钢秦皇岛园区开发与运营，业务主体包括北京首钢建设投资有限公司、北京首钢特殊钢有限公司、京冀曹妃甸协同发展示范区建设投资有限公司、秦皇岛首秦金属材料有限公司等；二是围绕园区运营支持各类城市综合服务，业务主体包括北京首钢国际工程技术有限公司、北京首钢建设集团有限公司（以下简称“首建公司”）、北京首钢自动化信息技术有限公司、北京首钢实业集团有限公司等。2021 年，园区开发与运营管理业务收入同比有所增长，仍是公司收入的有益补充。

表 11 2019~2021 年公司建筑施工业务经营情况（单位：亿元、个）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
新签合同额	100.57	100.26	108.20
新签合同个数	583	490	542
新签亿元以上项目合同金额	55.12	67.67	80.66
新签亿元以上项目个数	23	22	25
完工合同额	96.05	79.69	68.80
年末在手合同额	99.19	128.50	101.20

数据来源：根据公司提供资料整理

公司拥有冶炼工程施工总承包特级资质、冶金行业和建筑装饰工程设计专项甲级资质以及建筑工程、市政公用工程、机电工程、钢结构工程等多项总承包和专业承包一级资质。近年来，公司荣获鲁班奖、国家优质工程、部（省）级优质工程 170 项，荣获国家级工法 6 项、部级工法 47 项，荣获专利 368 项。2021 年，首建公司新签约合同额 100.57 亿元，同比微增；年末在手合同额同比下降较多。



(四) 房地产、产融结合、培育产业及其他城市服务业

公司持续发展金融、房地产、环保及医疗服务等业务，多元化业务和投资组合，扩宽了公司的收入来源。

公司持续快速发展金融、房地产、环保及医疗服务等业务，不断促进业务多元化发展。公司现管理 23 支基金，基金管理规模 570 亿元人民币，重点投向城市更新、医疗健康、供应链及金融、新能源汽车与出行等领域，拥有城市综合服务业子基金、京外落地企业投资子基金和传统工业企业重振子基金三大子基金群。截至 2021 年末，首钢基金旗下首颐医疗健康投资管理有限公司投资已覆盖全国 4 个地区超过 15 家医疗机构，包括 2 家三级医院、2 家二级医院、1 家一级中医医院及多家社区卫生服务机构，总开放床位数达到 2,600 余张。

公司房地产业务主要由北京首钢房地产开发有限公司运营，其具有房地产开发企业一级资质。公司的战略布局以京津冀、成渝渝为重点发展区域，主营业务包括房地产开发、土地一级开发、委托经营、物业管理、客房餐饮、租赁和其他等 7 个板块，主要产品包括普通住宅、高档别墅、写字楼、星级酒店、公寓、健身娱乐中心、会议中心、海滨休闲度假接待中心、商业地产等。已经运作和正在运作的近 28 个项目，遍布北京、重庆、河北、安徽、福建等全国多个城市，已完工或在建建筑面积达 715 万平方米。产品结构包括自住型商品房、普通住宅、高档别墅、写字楼、星级酒店、公寓、健身娱乐中心、会议中心、海滨休闲度假接待中心、商业地产等。截至 2021 年末，公司已完工项目累计销售金额为 352.24 亿元，销售率均超过 70%；在建项目共计 11 个，其中包括铸一区共有产权房、二通南区棚改定向安置房、二通东区一期共有产权房和贵钢老区棚改项目等保障房项目。2021 年，公司新开工面积 25.94 万平方米，合同销售金额 114.90 亿元。截至 2021 年末，公司在建项目预计总投资额为 370.49 亿元，累计已投资金额 250.55 亿元，尚需投资 119.94 亿元。截至 2021 年末，公司土地储备占地面积为 46.13 万平方米，规划面积 108.22 万平方米。

公司培育产业业务主要包括培育高精尖的新产业运营，具体包括由北京北冶功能材料有限公司运营的研发特种金属新材料业务，首钢环境产业有限公司运营的环境产业垃圾发电业务，以及北京首钢朗泽科技股份有限公司运营的利用工业尾气制燃料乙醇的新能源业务。

其他业务主要包含其他非主业相关配套公司及拟逐步退出公司。





偿债来源与负债平衡

2021 年，公司盈利水平大幅上升；经营性现金流净流入规模同比大幅上升，对利息的保障程度大幅提升；公司债务融资渠道多元且畅通；公司资产仍以固定资产等非流动资产为主，整体资产受限比例较低；公司有息债务规模仍较大，其中短期有息债务规模占比较高，面临一定的短期偿付压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，公司营业收入大幅增长，受毛利率提升和投资收益的增长影响，公司盈利水平大幅上升；非经常性损益对利润贡献程度很高；2022 年 1~3 月，由于营业外支出和所得税金额同比大幅减少，净利润同比大幅增长。

2021 年，受钢铁板块收入增长带动，公司营业收入大幅增长；受毛利率增长和投资收益的增长影响，公司营业利润、利润总额和净利润同比均大幅增长；总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.51%和 0.38%。2021 年，公司期间费用同比小幅增长，主要由财务费用和管理费用组成，同比均有所增长；销售费用同比有所下降，主要是执行新收入准则后，将运输费转入主营业务成本所致；研发费用同比有所增长，主要是研发人员人工成本增加所致；由于收入大幅增长，期间费用率同比有所下降。

表 12 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	693.96	2,711.33	2,070.17	2,019.93
毛利率	11.03	13.13	9.05	12.15
期间费用	47.31	205.76	193.84	213.10
销售费用	3.90	12.47	16.00	31.08
管理费用	16.49	71.72	64.46	67.94
研发费用	4.70	21.61	18.94	13.88
财务费用	22.22	99.97	94.44	100.20
期间费用/营业总收入	6.82	7.59	9.36	10.55
资产减值损失	-16.89	-96.92	-16.79	-79.50
信用减值损失	-0.31	-6.24	-0.16	-0.06
公允价值变动收益	5.83	-15.97	11.20	5.98
投资收益	3.97	111.07	61.73	75.57
其他收益	2.49	12.18	11.11	15.53
营业外收入	0.11	4.16	3.61	6.27
营业外支出	0.47	41.00	20.47	17.43
利润总额	20.17	94.58	29.55	26.19
净利润	13.66	37.56	5.40	7.07
总资产报酬率	0.80	3.68	2.51	2.49
净资产收益率	0.88	2.50	0.38	0.51

数据来源：根据公司提供资料整理



非经常性损益方面，2021 年，公司资产减值损失同比大幅增长，主要是固定资产减值损失；公允价值变动损失同比大幅增长，主要是交易性金融资产和其他非流动金融资产的损失大幅增加所致；投资收益同比大幅增长，主要是本期权益法核算的长期股权投资收益、交易性金融资产持有期间的投资收益、处置交易性金融资产取得的投资收益同比均大幅增长；信用减值损失同比大幅增长，主要是坏账损失同比增长所致；其他收益同比小幅增长，主要包括员工安置费、扶贫补贴等。综合来看，公司非经常损益中投资收益及其他收益规模较大，非经常性损益对利润贡献程度很高。

2022 年 1~3 月，公司营业收入微增，营业利润有所增长；期间费用由于财务费用下降，同比有所下降；同期，非经常性损益方面，公司投资收益同比大幅减少；由于营业外支出和所得税金额同比大幅减少，净利润同比大幅增长。

2、现金流

2021 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅上升，对利息的保障程度大幅提升；公司在建工程规模仍较大，将面临一定的资金支出压力。

2021 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅上升，经营性净现金流对利息的保障程度大幅提升；投资性现金流净流出规模同比有所扩大。

表 13 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司经营性及投资性现金流情况

指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	29.78	340.33	98.08	96.64
投资性净现金流（亿元）	-29.77	-26.16	-13.63	-212.11
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.31	3.25	0.87	0.80
经营性净现金流/流动负债（%）	1.36	15.21	4.35	4.29

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，公司经营性现金流保持净流入；投资性现金流仍为净流出。

表 14 截至 2021 年末公司主要在建工程（单位：亿元、%）

项目名称	项目总投资	自筹比例	2021 年末资本金到位情况	2021 年末累计投资	2022 年计划投资	2023 年计划投资	2024 年计划投资
新首钢高端产业综合服务区（园区开发） ⁶	-	-	-	400.15	26.35	-	-
马城铁矿	141.29	46.92	23.01	47.00	17.00	44.06	17.76
京唐公司二期一步工程	238.77	22.82	10.31	232.21	6.00	0.56	-
合计	380.06	-	33.32	279.21	23.00	44.62	17.76

数据来源：根据公司提供资料整理

⁶ 新首钢高端产业综合服务区（园区开发）项目总投资尚未确定，2021 年~2022 年投资金额为公司初步匡算数字，实际投资金额将根据项目实际规划适时调整。



截至 2021 年末，公司在建工程项目主要包括新首钢高端产业综合服务区、马城铁矿和京唐公司二期一步工程，预计总投资 380.06 亿元⁷，已累计投资 679.36 亿元，其中资本金到位 33.32 亿元，未来仍需投资 85.38 亿元；新首钢高端产业综合服务区项目累计投资 400.15 亿元，2022 年计划投资 26.35 亿元，公司在建工程项目未来投资规模较大，仍面临一定的资金支出压力。

3、债务收入

公司债务收入来源仍以银行借款和发行债券为主，公司未使用银行授信规模较大，同时拥有多家上市子公司，且已在资本市场发行多期债务融资工具，融资渠道多元且畅通。

2021 年，公司筹资性现金流净流出规模同比有所扩大，主要是借款收到现金减少所致。2022 年 1~3 月，公司筹资性现金流同比由净流入转为净流出，主要是偿还债务支付现金较多。

表 15 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	473.97	1,516.27	1,663.05	1,795.62
借款所收到的现金	442.76	1,363.33	1,629.82	1,712.33
筹资性现金流出	507.30	1,730.15	1,798.52	1,657.25
偿还债务所支付的现金	470.89	1,573.41	1,638.42	1,506.49
筹资性净现金流	-33.33	-213.88	-135.48	138.37

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的融资渠道以银行借款和发行债券为主，截至 2021 年末，公司获得银行授信总额度为 5,501 亿元，未使用银行授信总额度为 3,783 亿元，公司未使用授信规模较大，间接融资渠道通畅。此外，公司在资本市场已发行多期债务融资工具，截至 2022 年 5 月 23 日，公司及子公司在债券市场上尚存续 905.80 亿元境内债务融资工具和 9.00 亿美元美元债，且公司拥有多家上市子公司，融资渠道多元。

4、外部支持

公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。

公司首钢园区和曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，2015 年 6 月，《京津冀协同发展规划纲要》提出“推进北京与河北共建曹妃甸协同发展示范区”，曹妃甸成为京津冀协同发展重点建设的四大功能区之一；以首钢主厂区为核心的新首钢高端产业综合服务区在十二五期间被确定为北京市四新功能区之

⁷ 此处及表 14 中合计数不包括新首钢高端产业综合服务区项目。



一，同时根据《首钢京冀协同发展产业投资基金设立运行方案》，北京市政府与公司共同出资成立“首钢京冀协同发展产业投资基金”(以下简称“京冀基金”)，推动京冀协同发展和公司老工业区的调整转型。母基金最终规模为 200 亿元，北京市政府和公司出资各占 50%。2018 年，北京市财政向京冀基金增资 50 亿元人民币，专项用于与公司共同发起设立首钢产业转型基金，加快推动首钢园区转型升级和冬奥配套场馆设施建设。相关政策的出台及产业投资基金的成立为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。2021 年 11 月，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、自然资源部、国家开发银行，联合印发《“十四五”支持老工业城市和资源型城市产业转型升级示范区高质量发展实施方案》，继续支持首钢园区建设，鼓励北京市石景山区、门头沟积极探索优化超大特大城市中心城区功能的有效途径，拓展发展新空间。2021 年末，公司实收资本增加 1.38 亿元，为收到国有资本经营预算资金增资。2021 年，公司其他收益为 12.18 亿元，可对偿债来源形成一定补充。

5、可变现资产

2021 年以来，公司总资产同比保持增长，仍以非流动资产为主，整体资产受限比例较低。

2021 年以来，公司总资产同比保持上升，以非流动资产为主。2022 年 3 月末，公司总资产较 2021 年末微增，非流动资产占比 72.58%。

公司流动资产主要由货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项融资、其他应收款和存货等构成。2021 年末，由于营业收入增长及银行借款增长，公司货币资金同比大幅增长，其中受限货币资金 68.10 亿元，主要为缴存央行准备金、信用证保证金和银行承兑汇票保证金等；由于重分类为交易性金融资产等，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产同比大幅下降；由于营业收入增长，票据收款增加，公司应收款项融资同比大幅增长，全部为银行承兑汇票，坏账准备 0.02 亿元；存货同比微降，其中在建房地产开发产品为 254.97 亿元、库存商品 148.92 亿元，2021 年计提的存货跌价准备为 9.19 亿元。

表16 截至2021年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	账龄	占比	坏账准备
通钢集团敦化塔东矿业有限责任公司	17.12	2至3年	22.00	17.07
秦皇岛首秦龙汇矿业有限公司	12.47	5年以上	16.02	12.47
中国铝业投资控股有限公司	7.79	5年以上	10.00	-
天津富远置业有限公司	6.85	2年以内	8.80	-
唐山宝业实业集团有限公司	4.76	4年以上	6.11	4.76
合计	48.98	-	62.93	34.30

数据来源：根据公司提供资料整理



此外，2021 年末，其他应收款同比小幅减少，其他应收款坏账准备为 57.24 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款合计账面余额为 48.98 亿元，占其他应收款余额比例为 62.93%，对应计提坏账准备 34.30 亿元。

2022 年 3 月末，公司货币资金较 2021 年末有所下降；流动资产其他主要科目较 2021 年末均变化不大。

表 17 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	364.76	7.01	414.37	7.99	292.84	5.72	342.86	6.88
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	207.68	4.06	195.02	3.91
应收款项融资	178.30	3.43	121.42	2.34	45.33	0.89	40.31	0.81
其他应收款	18.74	0.36	22.70	0.44	23.60	0.46	83.96	1.69
存货	514.54	9.89	520.18	10.03	528.26	10.32	497.48	9.99
流动资产合计	1,426.19	27.42	1,391.04	26.83	1,397.18	27.29	1,450.08	29.11
长期股权投资	769.30	14.79	754.82	14.56	694.97	13.57	604.28	12.13
投资性房地产	65.48	1.26	65.59	1.26	25.59	0.50	21.73	0.44
固定资产	1,756.77	33.78	1,792.56	34.57	1,873.35	36.59	1,603.18	32.18
在建工程	259.33	4.99	243.26	4.69	297.57	5.81	478.28	9.60
无形资产	590.81	11.36	591.89	11.41	638.06	12.46	601.62	12.08
其他非流动金融资产	169.24	3.25	163.82	3.16	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	3,774.56	72.58	3,794.57	73.17	3,722.89	72.71	3,531.51	70.89
资产总计	5,200.75	100.00	5,185.61	100.00	5,120.07	100.00	4,981.59	100.00

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、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动金融资产等构成。2021 年末，公司长期股权投资有所增长；投资性房地产大幅增长，主要是园区开发增加，房屋、建筑物增加，公司投资性房地产按照取得时的成本进行初始计量，并按照固定资产或无形资产的有关规定，按期计提折旧或摊销；固定资产同比小幅下降，2021 年计提固定资产折旧额 117.81 亿元，已累计计提折旧额 1,133.44 亿元；在建工程同比有所下降，主要是凯西老厂区升级改造项目其他减少等所致；无形资产同比小幅下降，主要是土地使用权小幅下降；2022 年 3 月末，非流动资产其他主要科目较 2021 年末均变化不大。

从资产运营效率来看，2021 年，公司应收账款周转天数为 10.23 天，存货周转天数为 80.12 天，周转效率有所好转。2022 年 1~3 月，公司应收账款周转





天数和存货周转天数分别为 10.22 天和 75.42 天。

从资产受限情况看，截至 2021 年末，公司受限资产合计 194.99 亿元，占总资产的比重为 3.76%，占净资产的比重为 12.96%，受限比例较低。

表 18 截至 2021 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目	账面价值	受限原因	占资产总额比例
货币资金	68.10	缴存央行准备金、法院冻结	1.31
应收款项融资	10.56	质押受限	0.20
应收票据	1.44	质押受限	0.03
存货	92.19	抵押贷款	1.78
固定资产	11.39	抵押借款	0.22
在建工程	4.71	抵押借款	0.09
无形资产	0.92	抵押借款、法律纠纷	0.02
其他权益工具投资	2.43	法律纠纷	0.05
其他	3.25	抵押借款等	0.06
合计	194.99	-	3.76

数据来源：根据公司年报数据整理

（二）债务及资本结构

2021 年末，公司总负债规模继续增长，且有息债务在总负债中占比较高，债务压力较重。

2021 年末，公司负债总额继续增长，负债结构仍以流动负债为主；资产负债率为 60.41%，同比略有下降。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付票据、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和合同负债等构成。

2021 年末，公司短期借款同比小幅下降，其中信用借款、保证借款和抵押借款分别为 554.01 亿元、175.97 亿元和 0.63 亿元；应付账款同比小幅增长；应付票据同比小幅增长，其中银行承兑汇票和商业承兑汇票分别为 97.72 亿元和 39.94 亿元；其他应付款同比小幅增长；一年内到期的非流动负债同比有所增长；其他流动负债同比有所下降，主要由 130.70 亿元短期融资券和 22.36 亿元待转销项税额等组成；受执行新收入准则影响，公司将部分预收款项重分类入合同负债，因此合同负债大幅增长，预收款项同比大幅下降。





表 19 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	761.23	20.83	730.61	19.85	752.97	20.35	775.68	21.53
应付账款	436.69	11.95	440.58	11.97	421.18	11.38	365.46	10.14
应付票据	147.00	4.02	137.67	3.74	134.41	3.63	139.39	3.87
预收款项	2.86	0.08	4.18	0.11	177.16	4.79	178.87	4.96
其他应付款	116.01	3.17	120.67	3.28	116.74	3.16	111.01	3.08
一年内到期的非流动负债	245.59	6.72	384.65	10.45	362.86	9.81	394.58	10.95
其他流动负债	159.66	4.37	153.15	4.16	191.74	5.18	220.48	6.12
合同负债	228.31	6.25	193.81	5.27	46.13	1.25	38.72	1.07
流动负债合计	2,146.65	58.73	2,221.92	60.36	2,252.07	60.87	2,261.21	62.76
长期借款	632.67	17.31	595.49	16.18	631.52	17.07	499.58	13.87
应付债券	547.51	14.98	522.46	14.19	615.55	16.64	619.71	17.20
长期应付款	257.27	7.04	266.84	7.25	121.11	3.27	162.15	4.50
非流动负债合计	1,508.21	41.27	1,459.07	39.64	1,447.85	39.13	1,341.69	37.24
负债合计	3,654.86	100.00	3,680.99	100.00	3,699.92	100.00	3,602.90	100.00
资产负债率	70.28		70.98		72.26		72.32	

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 3 月末，一年内到期的非流动负债较 2021 年末大幅增长，主要是长期借款及应付债券一年内到期的部分转入所致；合同负债同比有所增长；流动负债其他主要科目较 2021 年末均变动不大。

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。2021 年末，长期借款同比有所下降，其中信用借款、保证借款和抵押借款分别为 534.05 亿元、261.50 亿元和 32.21 亿元；应付债券同比有所下降，主要是存续债券减少；长期应付款同比大幅增长主要是国家重大专项资金和征地补偿款增加所致。2022 年 3 月末，公司主要非流动负债主要科目较 2021 年末均变动不大。

2021 年以来，公司有息债务有所下降，规模仍较大，其中短期有息债务规模占比较高，将面临一定的短期偿付压力。

2021 年末，公司总有息债务同比小幅下降，规模仍较大，长短期有息债务占比较平均。截至 2022 年 3 月末，公司总有息债务规模为 2,593.42 亿元，在总负债的占比为 70.96%；公司短期有息债务规模较大，在总有息债务中占比为 43.94%，占比较高，公司将面临一定的短期偿付压力。

**表 20 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）⁸**

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
短期有息债务	1,143.24	1,245.96	1,300.84	1,385.27
长期有息债务	1,450.18	1,357.95	1,457.07	1,359.29
总有息债务	2,593.42	2,603.91	2,757.91	2,744.55
短期有息债务占比	44.08	47.85	47.17	50.47
总有息债务在总负债中占比	70.96	70.74	74.54	76.18

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，公司对外担保余额为 101.54 亿元，对外担保比率为 6.75%。

截至 2021 年末，公司对外担保余额为 101.54 亿元，对外担保比率为 6.75%；其中 46.21 亿元为对商品房承购人提供的抵押贷款担保，除去为商品房承购人提供的抵押贷款担保后的担保比率为 3.68%，对外担保水平较低。

表 21 截至 2021 年末公司对外担保情况（单位：亿元）⁹

被担保单位	担保金额	担保方式	是否逾期
迁安中化煤化工有限责任公司	3.50	连带责任保证	否
山西长沁煤焦有限公司	6.05	连带责任保证	否
首钢（青岛）钢业有限公司	0.38	连带责任保证	否
水城钢铁（集团）工贸有限责任公司	1.08	连带责任保证	否
中国铝业投资控股有限公司	8.15	连带责任保证	否
内蒙古准兴重载高速公路有限责任公司	34.57	连带责任保证	否
北京金安兴业房地产开发有限公司	1.59	连带责任保证	否
对商品房承购人提供的购房担保	46.21	抵押贷款担保	否
合计	101.54	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，公司所有者权益同比保持增长，未分配利润亏损规模同比有所扩大。

2021 年末，公司所有者权益为同比小幅增长；其中，实收资本为同比微增；资本公积同比微增；未分配利润亏损规模同比有所扩大，主要是本期其他综合收益结转留存收益同比大幅减少；其他综合收益同比有所下降；盈余公积无变化；其他权益工具为 240.00 亿元，全部为所发行的永续类债务融资工具，同比小幅增长；少数股东权益同比有所增长，主要是 2021 年度所有者投入的普通股增长。2022 年 3 月末，公司所有者权益较 2021 年末小幅增长，未分配利润亏损规模较 2021 年末大幅缩小，其他综合收益较 2021 年末大幅下降，其他权益工具较 2021 年末有所增长；其他权益科目较 2021 年末变动不大。

⁸ 短期有息债务中未包含应付票据；长期有息债务中包括公司存续的永续债券，未包括租赁负债；公司未提供截至 2022 年 3 月末债务期限结构。

⁹ 公司未提供对外担保起止期限。



公司盈利对利息的保障能力处于较好水平；公司债务融资渠道多样且畅通，债务收入较为充足，可为公司债务及利息偿还提供一定保障；公司总有息债务规模较大，且短期有息债务规模占比较高，但整体资产受限比例较低，可变现资产可对公司整体负债偿还形成一定保障。2021 年，由于减值损失，公司本部净利润亏损金额较大。

2021 年，公司营业利润同比大幅增长，EBITDA 利息保障倍数同比增长，为 3.11 倍，仍处于较好水平；2021 年末，公司经营性净现金流同比大幅增长，对负债的保障能力大幅提升；公司债务融资渠道多样且通畅，未使用的银行授信规模较大，债务收入较为充足，可为公司债务及利息偿还提供一定保障。整体来看，公司流动性偿债能力良好。公司资产中固定资产占比较高，整体资产受限比例较低，对整体资产流动性影响较小，可变现资产可对公司整体负债偿还形成一定保障。2021 年末，公司资产负债率和债务资本比率分别为 70.98%和 63.38%，同比均有所下降。

2021 年，公司本部营业总收入 583.47 亿元；信用减值损失为 16.01 亿元，全部为坏账损失；资产减值损失为 25.46 亿元，主要为固定资产减值损失和无形资产减值损失；净利润-70.95 亿元。同期，上市子公司首钢股份营业总收入 1,340.34 亿元，净利润 83.27 亿元。

担保分析

国家电网对“08 首钢债 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一定的增信作用。

国家电网是国家在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，是经国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点单位，在国家计划中实行单列，2003 年 5 月 13 日在国家工商行政管理总局注册成立，注册资本 2,000 亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）代表国务院履行出资人职责。2017 年 11 月，由全民所有制企业改制为国有独资公司，名称变更为现名。2018 年 6 月，国务院国资委同意国家电网增加国家资本金，变动后注册资本增至 8,295 亿元。截至 2021 年末，公司注册资本 8,295 亿元人民币，实收资本增至 15,221.35 亿元，国务院国资委持股 91.43%，为公司实际控制人。

国家电网是国内仅有的两家跨区域大型电网公司之一，输配电业务仍是国家电网主要营业收入和利润来源。2021 年，全国电力需求保持增长，国家电网营业收入为 29,447.12 亿元，同比略有增长，毛利率有所下降；投资收益为 195.40 亿元，同比略有下降，是利润的有益补充；净利润为 502.69 亿元，同比有所增长。2022 年 1~3 月，国家电网营业收入和毛利润同比有所增长，但毛利率继续





下降。

2021 年末及 2022 年 3 月末，国家电网总资产分别为 46,715.24 亿元和 47,189.93 亿元；所有者权益分别为 20,560.87 亿元和 20,983.73 亿元；资产负债率分别为 55.99%和 55.53%。

根据国家电网提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2022 年 6 月 10 日，国家电网本部未曾发生过不良信贷事件。截至本报告出具日，国家电网在债券市场发行的债务融资工具本息已到期的均按期兑付，未到期且到付息日的均按时付息。

国家电网对“08 首钢债 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一定的增信作用。

评级结论

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司钢铁业务仍具有很强的规模优势，已形成“一业多地”的产业格局，主要生产基地生产装备和技术达到国际先进水平；公司的原燃料自给率仍较高，能够有效控制生产成本；公司研发能力较强，多种板材产品具备较强的竞争力；公司产品结构与市场需求匹配度仍较好，销售区域已覆盖全国主要地区。但公司所处的京津冀区域钢铁企业数量较多，市场竞争激烈，仍面临一定区域竞争压力；总有息债务规模仍较大，其中短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿付压力。此外，曹妃甸产业园发展符合国家区域发展战略，相关政策的出台及产业投资基金的成立为公司新老工业区的建设发展提供了有力的政策和资金支持。国家电网公司为“08 首钢债 02”提供的无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

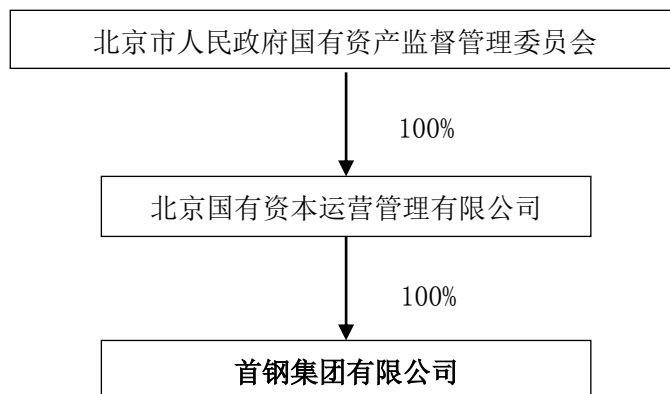
综合分析，大公对公司“08 首钢债 02”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。





附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年 3 月末首钢集团有限公司股权结构图

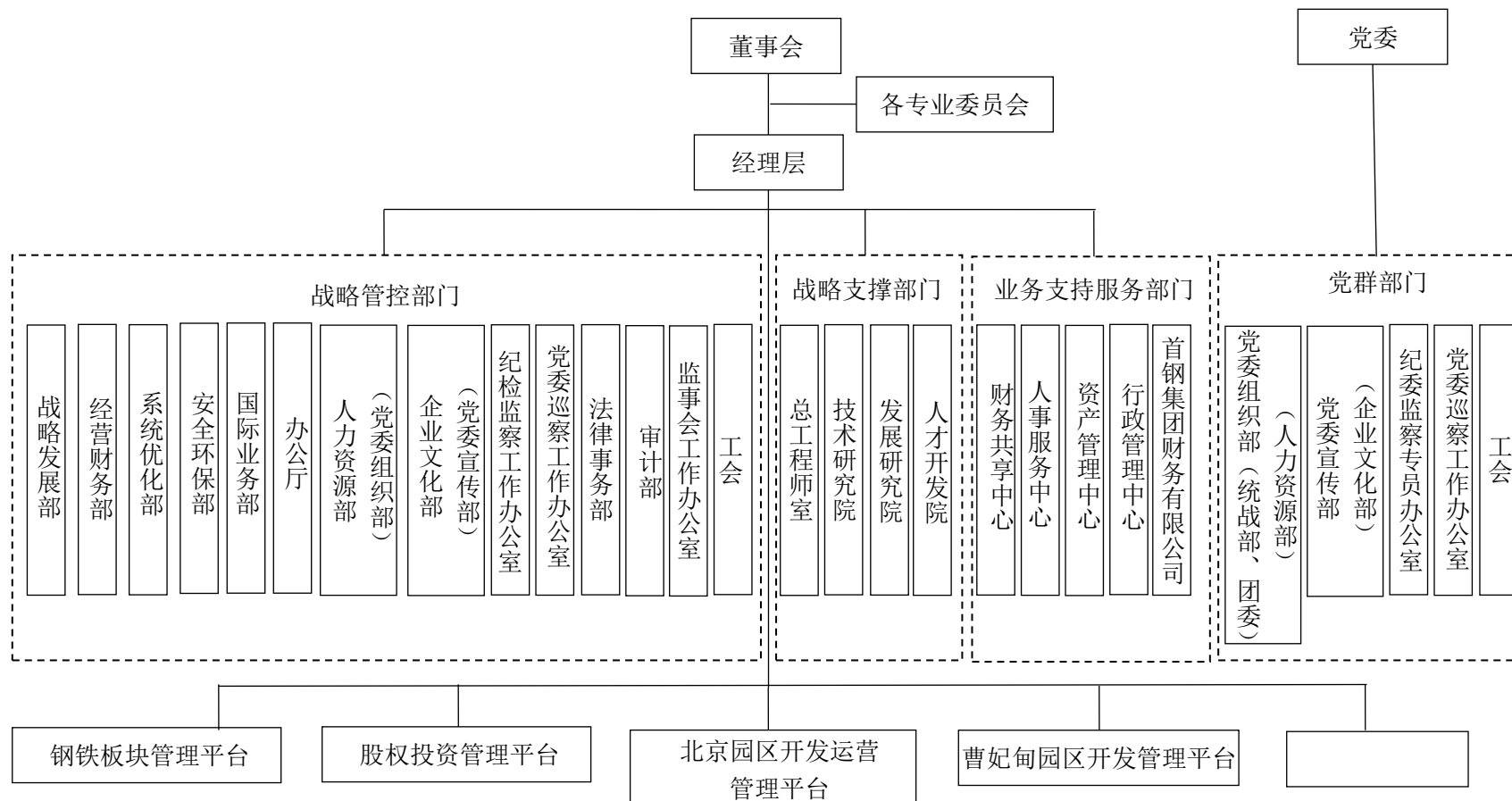


资料来源：根据公司提供资料整理。





1-2 截至 2022 年 3 月末首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 经营数据

截至 2021 年末首钢集团有限公司房地产在建项目情况

(单位：万平方米、亿元、%)

项目名称	项目所在地	建筑面积	总投资额	已投资额	销售率
铸一区共有产权房项目	北京	7.60	18.04	12.06	69.00
二通南区棚改安置房项目	北京	52.48	70.79	66.09	73.50
二通东区一期共有产权房项目	北京	28.14	55.34	54.52	61.00
首钢璟辰里	成都	14.39	19.52	13.94	70.00
贵钢老区棚改项目一期(7-1#)	贵阳	1.27	2.20	2.14	-
贵钢老区棚改项目三期(10-1#)	贵阳	18.72	14.52	9.46	22.00
贵钢老区棚改项目四期(9#)	贵阳	86.70	71.55	19.96	22.00
空港项目 1#-7#	重庆	50.27	50.07	34.18	11.00
空港项目 8#-14#	重庆	32.60	34.56	16.84	7.00
悦来项目	重庆	10.95	19.90	12.37	-
祥瑞家园住宅小区一期	天津宝坻	20.35	14.00	8.99	48.00
铸一区共有产权房项目	北京	7.60	18.04	12.06	69.00
二通南区棚改安置房项目	北京	52.48	70.79	66.09	73.50
二通东区一期共有产权房项目	北京	28.14	55.34	54.52	61.00
首钢璟辰里	成都	14.39	19.52	13.94	70.00
贵钢老区棚改项目一期(7-1#)	贵阳	1.27	2.20	2.14	-
合计	-	18.72	14.52	9.46	22.00

数据来源：根据公司提供资料整理





附件 3 首钢集团主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年 (追溯调整)	2019 年 (追溯调整)
货币资金	3,647,594	4,143,652	2,928,361	3,428,592
存货	793,333	782,080	758,470	774,585
其他应收款	187,439	227,002	235,961	839,609
固定资产	17,567,681	17,925,610	18,733,510	16,031,778
长期股权投资	7,693,011	7,548,171	6,949,722	6,042,842
在建工程	2,593,287	2,432,561	2,975,718	4,782,763
总资产	52,007,470	51,856,071	51,200,691	49,815,914
短期有息债务	11,368,248	12,459,586	13,008,384	13,852,656
总有息债务	25,934,195	26,039,101	27,579,108	27,445,517
负债合计	36,548,615	36,809,893	36,999,216	36,029,010
所有者权益合计	15,458,855	15,046,178	14,201,474	13,786,904
营业收入	6,939,611	27,113,335	20,701,683	20,199,304
资产减值损失	-168,930	-969,217	-167,894	-795,044
投资收益	39,730	1,110,709	617,289	755,700
净利润	136,573	375,604	53,955	70,697
经营活动产生的现金流量净额	297,844	3,403,321	980,750	966,377
投资活动产生的现金流量净额	-297,701	-261,648	-136,256	-2,121,063
筹资活动产生的现金流量净额	-333,259	-2,138,829	-1,354,759	1,383,705
毛利率 (%)	11.03	13.13	9.05	12.15
营业利润率 (%)	2.96	4.85	2.24	1.85
总资产报酬率 (%)	0.80	3.68	2.51	2.49
净资产收益率 (%)	0.88	2.50	0.38	0.51
资产负债率 (%)	70.28	70.98	72.26	72.32
债务资本比率 (%)	62.65	63.38	66.01	66.56
流动比率 (倍)	0.66	0.63	0.62	0.64
速动比率 (倍)	0.42	0.39	0.39	0.42
存货周转天数 (天)	75.42	80.12	98.06	94.45
应收账款周转天数 (天)	10.22	10.23	13.33	14.62
经营性净现金流/流动负债 (%)	1.36	15.21	4.35	4.29
经营性净现金流/总负债 (%)	0.81	9.22	2.69	2.67
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.31	3.24	0.87	0.80
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.83	1.81	1.13	1.03
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.11	2.16	1.90
现金回笼率 (%)	113.63	122.40	117.27	119.21
担保比率 (%)	-	6.75	9.36	7.68

首钢集团有限公司

附件 4 国家电网主要财务指标¹⁰

(单位: 百万元)

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2020 年 (追溯调整)	2019 年 (追溯调整)
货币资金	103,040	78,966	70,513	72,616
应收账款	162,213	116,713	106,350	86,719
其他流动资产	52,085	83,697	91,949	101,456
固定资产	3,121,285	3,158,807	2,908,293	2,783,586
在建工程	412,292	387,619	409,153	402,368
总资产	4,718,993	4,671,524	4,351,286	4,196,809
短期有息债务	545,485	552,911	549,344	328,840
总有息债务	1,209,391	1,171,235	1,029,297	895,597
负债合计	2,620,620	2,615,438	2,441,787	2,353,496
所有者权益合计	2,098,373	2,056,087	1,909,499	1,843,312
营业收入	787,056	2,944,712	2,649,331	2,649,484
投资收益	10,257	19,540	19,602	19,663
净利润	17,078	50,269	45,774	59,059
经营活动产生的现金流量净额	47,146	418,058	327,673	368,051
投资活动产生的现金流量净额	-74,154	-509,697	-484,007	-373,244
筹资活动产生的现金流量净额	51,249	100,088	162,049	3,703
毛利率 (%)	5.50	6.03	6.33	7.67
营业利润率 (%)	2.67	2.23	2.27	2.92
总资产报酬率 (%)	0.47	2.07	2.03	2.56
净资产收益率 (%)	0.81	2.44	2.40	3.20
资产负债率 (%)	55.53	55.99	56.12	56.08
债务资本比率 (%)	36.56	36.29	35.02	32.70
流动比率 (倍)	0.31	0.28	0.28	0.28
速动比率 (倍)	0.29	0.26	0.26	0.21
存货周转天数 (天)	3.63	3.22	9.88	17.55
应收账款周转天数 (天)	15.95	13.64	13.12	9.68
经营性净现金流/流动负债 (%)	2.67	23.34	19.16	23.49
经营性净现金流/总负债 (%)	1.80	16.53	13.67	16.03
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	13.11	10.67	11.23
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	3.03	2.88	3.28
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	14.05	13.56	13.14
现金回笼率 (%)	109.41	110.40	109.37	109.62
担保比率 (%)	-	0.36	0.39	0.50

¹⁰ 国家电网未提供 2022 年 1~3 月利息支出及期末对外担保数据; 国家电网利息支出数据中资本化利息支出来自国家电网 2019~2021 年审计报告年度数据未追溯调整, 2020 年计入财务费用的利息支出采用审计报告数据, 未进行追溯调整。



附件 5 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 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 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)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 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	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 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)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

¹¹ 一季度取 90 天。¹² 一季度取 90 天。



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 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。

6-2 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。

