

# 江苏沙钢集团有限公司

## 2024 年主体跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕6168号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏沙钢集团有限公司主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏沙钢集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月三十日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受江苏沙钢集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2025 年 2 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

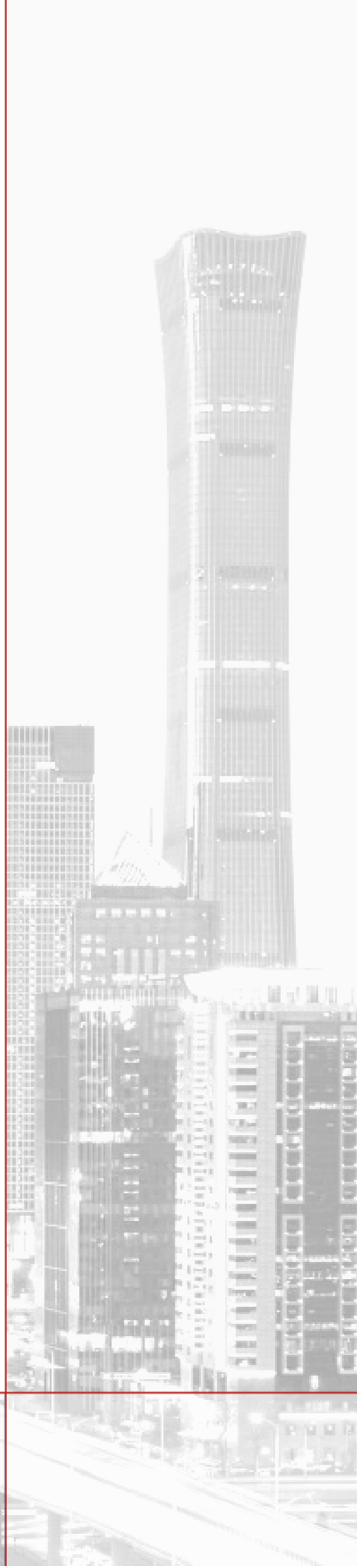
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 江苏沙钢集团有限公司

## 2024 年主体跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
江苏沙钢集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/30

### 评级观点

江苏沙钢集团有限公司（以下简称“公司”）作为中国特大型钢铁生产企业，在产能规模、产品种类、生产技术、区位及运输等方面具备综合优势。2024 年 6 月，公司实际控制人及控股股东因病逝世，截至报告出具日，公司实际控制人及控股股东已完成变更。2023 年，钢材业务仍是公司主要收入和利润来源，受钢材产品价格下行以及螺纹钢等部分产品销量减少影响，公司钢铁板块收入同比下降，毛利率仍较低。跟踪期内，公司关联交易规模很大，在建项目主要为各项技改项目，投资压力一般。2023 年，公司资产规模有所增长，整体资产质量很好。跟踪期内，公司所有者权益规模持续增长，2023 年负债总额及全部债务规模有所增长，短期债务占比明显上升，债务期限结构有待改善，公司整体债务负担仍较轻。2023 年，公司收入同比下降，期间费用控制能力仍强，资产减值损失规模仍高，利润规模降幅大，盈利指标表现差。公司经营获现规模同比大幅增加，对外融资需求减小。2023 年，公司偿债能力指标表现整体有所弱化，但考虑到公司经营获现规模很大，可为其偿债提供有力保障。公司整体偿债能力非常强。公司对外担保金额较大，存在一定或有负债风险。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

公司竞争优势有望保持，在建项目主要为各项技改项目，预计建成后经营效率将有所提升。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司持续亏损或经营现金流状况不佳，债务负担显著加重，偿债能力显著下降；公司关联交易以及对外担保出现重大风险。

### 优势

- **公司在产能规模、产品种类、生产技术、区位及运输等方面具备综合优势。**截至 2024 年 3 月底，公司具备生铁 2415.00 万吨/年、粗钢 2834.25 万吨/年、钢材 3015.00 万吨/年的生产能力，产品种类丰富。公司位于长三角地区，钢材需求旺盛，具备区位优势；自有码头水运便捷，物流成本低。
- **跟踪期内，公司经营获现规模同比大幅增加，可以充分覆盖投资支出，对外融资需求减小。**2023 年，公司实现经营性现金净流入 145.61 亿元，同比大幅增长 80.62%，收入实现质量高，由于投资规模有限，经营活动现金流净额规模可以充分覆盖投资支出。
- **跟踪期内，公司所有者权益规模持续增长，整体债务负担仍较轻。**截至 2023 年底，公司所有者权益 1093.94 亿元，较上年底增长 4.27%；2024 年 3 月底公司所有者权益进一步增至 1117.14 亿元。截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.50%、47.58%和 20.92%。

### 关注

- **跟踪期内，受钢材产品价格下行以及螺纹钢等部分产品销量减少影响，公司钢铁板块收入同比下降，毛利率仍较低。**2023 年，公司钢铁业务收入同比下降 12.65%，毛利率为 8.21%。2023 年，公司主要钢材产品价格仍延续 2022 年以来的下降趋势，公司螺纹钢产销率下行。
- **公司关联交易规模很大。**2023 年，公司从关联方采购、接受劳务和向关联方销售、提供劳务的金额分别为 305.17 亿元和 393.59 亿元，占营业成本和营业收入比例分别为 21.24%和 25.06%。
- **公司对外担保存在一定或有负债风险。**公司对外担保的被担保方主要为公司钢铁主业上下游的焦炭、物流等相关企业。截至 2024 年 3 月底，公司实际贷款额对应的担保额为 36.38 亿元，担保比例 3.26%。考虑到钢铁行业整体景气度低，且公司大部分担保无反担保措施，公司存在一定或有负债风险。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 钢铁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 钢铁企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	1	
		偿债能力	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

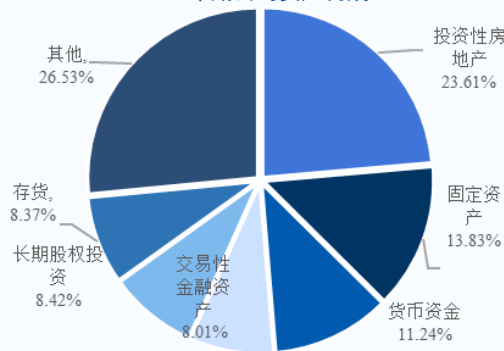
## 主要财务数据

合并口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	408.26	622.53	536.29
资产总额（亿元）	2390.87	2574.08	2546.22
所有者权益（亿元）	1049.09	1093.94	1117.14
短期债务（亿元）	389.19	703.66	715.45
长期债务（亿元）	502.31	289.34	292.22
全部债务（亿元）	891.50	993.00	1007.67
营业总收入（亿元）	1739.38	1570.72	390.53
利润总额（亿元）	55.03	28.79	4.39
EBITDA（亿元）	134.90	110.75	--
经营性净现金流（亿元）	80.61	145.61	33.86
营业利润率（%）	7.72	8.15	5.86
净资产收益率（%）	5.12	1.94	--
资产负债率（%）	56.12	57.50	56.13
全部债务资本化比率（%）	45.94	47.58	47.42
流动比率（%）	124.32	94.89	96.03
经营现金流动负债比（%）	11.28	13.83	--
现金短期债务比（倍）	1.05	0.88	0.75
EBITDA 利息倍数（倍）	5.38	3.56	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.61	8.97	--
公司本部口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	1072.41	1035.08	1185.98
所有者权益（亿元）	245.94	252.67	285.85
全部债务（亿元）	340.97	389.32	446.19
营业总收入（亿元）	1038.68	892.23	173.17
利润总额（亿元）	12.20	9.67	10.00
资产负债率（%）	77.07	75.59	75.90
全部债务资本化比率（%）	58.10	60.64	60.95
流动比率（%）	50.81	42.74	64.43
经营现金流动负债比（%）	2.11	-8.46	--

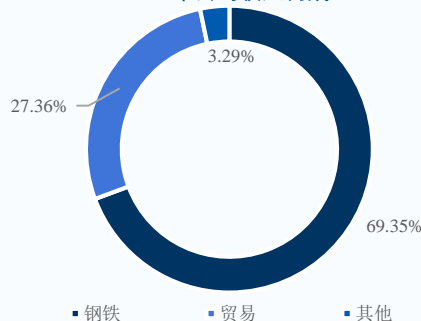
注：1.公司 2024 年一季度财务数据未经审计，债务数据未作调整；2.其他流动负债中有息债务部分纳入短期债务核算，长期应付款中的有息债务部分纳入长期债务核算；3.“--”表示数据不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

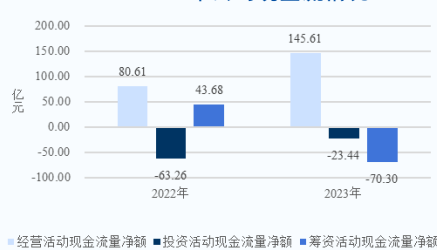
2023 年底公司资产构成



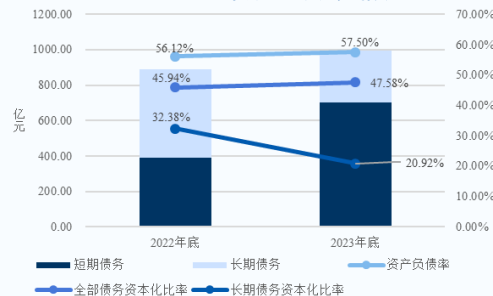
2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



## 评级历史

主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/02/28	王皓 牛文婧 王晓晗	<a href="#">钢铁企业信用评级方法/钢铁企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	2015/12/11	王冰 唐岩	<a href="#">钢铁行业企业信用评级方法（2013年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 评级项目组

项目负责人：张 垌 [zhangtong@lhratings.com](mailto:zhangtong@lhratings.com)

项目组成员：毛文娟 [maowj@lhratings.com](mailto:maowj@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏沙钢集团有限公司（以下简称“公司”或“沙钢集团”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

公司前身为成立于1975年6月的沙洲县轧钢厂。2020年4月8日，公司股东通过了《江苏沙钢集团有限公司章程修正案》，公司注册资本从13.21亿元增至45.00亿元人民币。2024年一季度，上述增资款到位，截至2024年3月底，公司注册资本和实收资本均为45.00亿元。截至本报告出具日，沈彬先生直接持有公司29.32%股权并通过宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司（以下简称“锦程沙洲公司”）以及张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司（以下简称“润源不锈钢”）间接持有公司24.81%股权，为公司实际控制人及控股股东，公司实际控制人所持公司股权无质押。

公司主要业务包括钢铁冶炼、钢材轧制、钢铁和铁矿石贸易等，按照联合资信行业分类标准划分为钢铁企业。

截至2024年3月底，公司本部内设公司办、组织人事处、纪检审计处等职能部门；纳入合并范围子公司61家。公司子公司江苏沙钢股份有限公司（以下简称“沙钢股份”，股票代码：002075.SZ）为深圳证券交易所上市公司。截至2024年3月底，公司持有沙钢股份5.88亿股，持股比例为26.80%，所持股份无质押。

截至2023年底，公司合并资产总额2574.08亿元，所有者权益1093.94亿元（含少数股东权益302.00亿元）；2023年，公司实现营业总收入1570.72亿元，利润总额28.79亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额2546.22亿元，所有者权益1117.14亿元（含少数股东权益302.55亿元）；2024年1-3月，公司实现营业总收入390.53亿元，利润总额4.39亿元。

公司注册地址：江苏省张家港市锦丰镇；法定代表人：沈彬。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

## 四、行业分析

2023年，下游用钢需求进一步分化，受地产投资持续下行拖累，钢铁行业需求端仍延续疲软态势，但供给端变化不大，供需失衡导致钢材价格震荡下行；同时，原燃料价格虽有回落但仍处于历史较高水平，钢铁行业盈利水平进一步下降。2024年，在供需双弱以及原燃料价格强势的预期下，钢铁企业仍将面临一定经营压力。未来，钢铁行业继续推动“高端化、智能化、绿色化”转型升级，促进产业高质量发展。完整版行业分析详见《[2024年钢铁行业分析](#)》。

## 五、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

2024年7月，公司实际控制人及控股股东因病逝世后发生变更。公司在产能规模、产品种类、生产技术、区位及运输等方面具备综合优势。

公司实际控制人及控股股东沈文荣先生因病于2024年6月逝世，根据最新公告，公司实际控制人及控股股东已变更为沈文荣之子沈彬先生。沈文荣先生生前直接持有沙钢集团29.32%的股权、锦程沙洲公司70.53%的股权、以及润源不锈钢50.01%的股权。沈彬先生通过沈文荣先生逝世后的财产分配及转让、遗产继承等方式，取得了沈文荣先生原持有的沙钢集团、锦程沙洲公司及润源不锈钢全部股权，成为公司实际控制人及控股股东。上述股权的权益变动已于2024年7月16日完成工商变更登记手续。联合资信将持续关注实际控制人及控股股东变更对公司经营造成的影响。

企业规模和竞争力方面，公司作为国内大型民营钢铁企业之一，具备显著的规模优势和技术优势。截至2024年3月底，公司具备生铁2415.00万吨/年、粗钢2834.25万吨/年、钢材3015.00万吨/年的生产能力，主导产品为“沙钢”牌宽厚板、热卷板、冷轧板、超薄带、高速线材、大盘卷线材、带肋钢筋等，包括80多个系列，700多个品种，2000多个规格的钢材产品。公司拥有2350立方米高炉1座、2680立方米高炉3座、5800立方米高炉1座、180吨转炉6座等一流冶金装备。技术工艺方面，公司生产过程全部实施“全精炼、全连铸、全热送、全一火成材、全连轧”的工艺路线，创造高炉与转炉的铁水“一包到底”的“界面技术”等多项世界级创新技术，公司优钢产品占比高。公司建立了企业技术中心、博士后流动工作站，并与国际大公司、国内外高等院校及科研院所开展长期技术联系合作。

区位优势方面，公司地处长江三角洲，东临上海，南接苏州、无锡，西靠张家港和中国唯一内河港型保税区——张家港保税区，北濒扬子江畔，地理位置优越，水陆交通便捷。长三角地区是中国制造业重要基地，钢材需求量大，公司钢材销售半径距离短，优势明显。此外，公司拥有8公里长的长江深水岸线，建有5~20万吨级码头12座，23个泊位，其中对外开放码头9座，年吞吐能力达8000万吨，公司水路交通便捷，物流成本低。

根据中国人民银行企业信用报告，截至2024年7月13日，公司本部无未结清不良或关注类信贷信息记录。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。截至本报告出具日，联合资信未发现公司在证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国中存在不良记录。

### （二）管理水平

跟踪期内，公司治理结构及主要管理制度未发生重大变化。2023年以来，公司董事、监事及高管人员变动情况见下表，公司整体管理团队人员变化很小。

图表 1 • 2023 年以来公司董事、监事及高管人员变动情况

姓名	担任的职务	变动原因	任职期限
马毅	董事	新任	2023年11月至今
朱建红	监事	新任	2023年11月至今
刘俭	董事	离任	2008年3月至2023年11月
龚立红	职工监事	离任	2016年5月至2023年11月

注：新任董事及监事简历详见公司公告  
资料来源：联合资信根据公司年报及公司公告整理

### （三）经营方面

#### 1 业务经营分析

跟踪期内，钢材业务仍是公司主要收入和利润来源。受钢材产品价格下行以及螺纹钢等部分产品销量减少影响，2023年公司钢铁板块收入同比下降，毛利率仍较低；2024年一季度公司钢铁业务毛利率降至低水平。

公司收入主要来自于钢铁业务。2023年，公司主营业务收入同比下降9.56%；其中，钢铁业务收入同比下降12.65%，主要系钢材产品价格下行以及螺纹钢等部分产品销量减少所致。2023年，公司钢铁业务毛利率同比变化不大，仍处于较低水平。2023年公司贸易业务收入同比下降3.29%，毛利率仍低。公司其他业务收入主要包含Global Switch Holdings Limited（以下简称“GS公司”）大数据服务业务收入、客房收入和对外销售的辅助材料（主要为车间回收旧物资的外销、废钢垃圾等）收入。2023年，公司其他收入同比增长14.28%至50.26亿元。其中，GS公司实现营业收入46.53亿元，毛利润26.55亿元，同比分别增长14.38%和24.15%。

2024年1—3月，公司主营业务收入同比下降8.34%，毛利率同比下降5.52个百分点，主要系钢铁业务毛利率同比下降6.53个百分点所致，在铁矿石采购价格进一步上升的环境下，公司主营的钢铁业务毛利率低。

图表2·公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022年			2023年			2024年1—3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
钢铁	1212.12	71.81%	8.44%	1058.74	69.35%	8.21%	263.99	69.27%	5.38%
贸易	431.78	25.58%	1.74%	417.58	27.36%	2.37%	98.73	25.90%	1.68%
其他	43.98	2.61%	50.84%	50.26	3.29%	55.52%	18.42	4.83%	35.34%
合计	1687.88	100.00%	7.83%	1526.57	100.00%	8.17%	381.14	100.00%	5.87%

注：尾差系数数据四舍五入所致  
资料来源：公司提供

#### （1）采购

跟踪期内，公司原燃料供应整体稳定，铁矿石采购主要依赖进口，采购内贸量同比提升，采购集中度高。2023年，公司铁矿石采购价格有所上升，煤炭和焦炭采购价格随着市场价格回落而下降。

跟踪期内，公司主要采购原材料仍为铁矿石以及煤炭、焦炭等，其中铁矿石成本占钢铁生产成本的约60%，铁矿石采购和结算模式无重大变化。2023年，公司铁矿石采购仍主要依赖进口，整体采购量小幅上升。其中，公司铁矿石采购内贸量同比提升34.69%，主要系采购时效性要求以及汇率变动大等因素所致。2023年，公司铁矿石采购内贸价格和进口价格分别同比上升5.43%和下降0.56%。2024年一季度，公司铁矿石采购内贸价格和进口价格随着市场价格均进一步上升。

图表3·公司铁矿石采购情况

指标	2022年	2023年	2024年1—3月
铁矿石采购量（万吨）	5340.24	5427.02	1097.02
采购价格（元/吨）	859.96	872.94	972.44
其中：进口量（万吨）	3903.25	3491.48	759.15
进口价格（元/吨）	861.48	856.66	977.89
内贸量（万吨）	1436.99	1935.54	337.87
内贸价格（元/吨）	855.84	902.32	960.20

资料来源：公司提供

采购集中度方面，2023年及2024年1—3月，公司向前五大铁矿石供应商采购量分别占当期铁矿石采购量的63.73%和67.98%，采购集中度仍处于高水平。

燃料采购方面，公司煤炭仍需外购，焦炭分为自产和国内采购两个来源；跟踪期内，煤炭和焦炭采购和结算模式无重大变化。2023年，公司根据采购价格情况增加了煤炭采购内贸量，减少了进口量；焦炭自产产能无变化，仍为550万吨/年，自产量上升主要系2023年焦炭自产量中包含了焦丁、焦屑等，采购量有所上升主要系因焦炭价格波动频繁、公司阶段性操作适当增加了焦炭储备所致。公司煤炭和焦炭采购价格随着市场价格回落而下降。

图表4·公司燃料采购情况

指标	2022年	2023年	2024年1—3月
煤炭			
其中：进口量（万吨）	65.84	21.55	7.92
进口价格（元/吨）	2789	2017	2412
内贸量（万吨）	1003.00	1275.23	289.62

内贸价格（元/吨）	2296	1819	1837
焦炭			
其中：自产量（万吨）	463.88	521.00	125.00
内供价格（元/吨）	3430	2683	2632
采购量（万吨）	295.00	373.17	97.39
采购价格（元/吨）	3238	2488	2464

注：1.煤炭采购含动力煤和焦煤；2.公司自产的焦炭来源系公司与山东枣矿、兖矿等煤资源基地合资建设焦化生产线；3.表格中价格均为含税到厂价  
资料来源：公司提供

### （2）生产

**2023年，公司钢材产能同比增长；生铁、粗钢和钢材产量受市场需求低迷影响均有所下降。公司钢铁生产主要能耗及污染物排放指标均处于行业优秀水平。**

2023年，公司生铁产能无变化，粗钢产能小幅上升，钢材产能较2022年同比增长5.42%，主要系新增超薄带生产线所致；公司生铁、粗钢和钢材产量均有所下降，主要系国内钢材需求低迷影响所致。公司生铁和粗钢产能利用率仍高，但钢材产能利用率因市场对部分型号钢材需求不足而较低。

图表5·公司钢铁生产情况

指标		2022年	2023年	2024年1—3月
生铁	产能（万吨/年）	2415	2415	2415
	产量（万吨）	2307	2263	584
	产能利用率	95.53%	93.72%	96.69%
粗钢	产能（万吨/年）	2822	2834	2834
	产量（万吨）	2931	2850	740
	产能利用率	103.86%	100.55%	104.49%
钢材	产能（万吨/年）	2860	3015	3015
	产量（万吨）	2709	2526	680
	产能利用率	94.72%	83.78%	90.22%

资料来源：公司提供

公司目前利用高炉和焦炉煤气发电，建有82万千瓦装机容量发电机组，2023年发电量为50.76亿千瓦时，总耗电量为108.02亿千瓦时，自发电占公司总用电量的约47%，节约用电成本38.80亿元。

跟踪期内，公司钢铁生产主要能耗及污染物排放指标均处于行业优秀水平。

图表6·公司钢铁生产主要能耗及污染物排放指标情况

指标	2022年	2023年	2024年1—3月
吨钢综合能耗（千克标煤）	547.80	565.00	559.30
吨钢耗新水（吨）	2.19	2.33	2.32
吨钢烟尘排放量（千克）	0.18	0.17	0.15
吨钢二氧化硫排放量（千克）	0.08	0.12	0.13
二次能源利用率	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：公司提供

### （3）销售

**跟踪期内，公司螺纹钢产销率持续下行，其它主要钢材产品产销率维持在较高水平；2023年，公司主要钢材产品价格仍延续2022年以来的行态势。**

公司普钢产品仍包括优质线材、螺纹钢、热卷、宽厚板和冷轧板五大类，特钢产品主要由子公司淮钢特钢股份有限公司（以下简称“淮钢股份”）生产。2023年，公司除螺纹钢外主要钢材产品产销率维持在较高水平，均维持在90%以上。受房地产行业景气度下降影响，2023年以来，公司螺纹钢产销率持续下行，库存有所增加。由于部分产品效益较好，且公司自有产能已充分发挥，公司通过外购部分坯料进行生产，且2022年特钢销量中包括工序的中间产品（如钢坯），故造成销量大于产量的情况。2023年，公司特钢销量数据中因统计口径调整

已不含钢坯销售量，因此大幅减少。跟踪期内，公司主要销售以及结算模式未发生重大变化。

2023年，国内经济预期下降叠加钢材需求低迷，在钢材供大于求的背景下，公司主要钢材产品价格仍延续2022年以来的下降趋势。2024年一季度，公司优质线材和螺纹钢产品销售均价有所回升，其它产品价格变化不大。

图表7·公司钢材产销情况

指标		2022年	2023年	2024年1—3月
优质线材	产量（万吨）	599.05	605.52	168.84
	销量（万吨）	582.47	600.60	149.95
	产销率	97.23%	99.19%	88.81%
	销售均价（元/吨）	4345.79	3792.50	3926.52
螺纹钢	产量（万吨）	441.77	240.94	46.38
	销量（万吨）	376.93	193.34	27.54
	产销率	85.32%	80.24%	59.38%
	销售均价（元/吨）	3985.99	3575.06	3668.75
热卷	产量（万吨）	807.85	825.15	227.71
	销量（万吨）	754.13	786.81	220.21
	产销率	93.35%	95.35%	96.71%
	销售均价（元/吨）	4070.68	3647.56	3640.27
宽厚板	产量（万吨）	395.25	396.35	103.93
	销量（万吨）	381.70	391.78	102.91
	产销率	96.57%	98.85%	99.02%
	销售均价（元/吨）	4729.13	4313.82	4131.72
冷轧板	产量（万吨）	186.57	183.68	51.11
	销量（万吨）	194.09	189.55	52.76
	产销率	104.03%	103.20%	103.23%
	销售均价（元/吨）	5134.35	4674.80	4565.84
特钢	产量（万吨）	278.31	274.54	82.49
	销量（万吨）	474.50	292.75	73.62
	产销率	170.49%	106.63%	89.25%
	销售均价（元/吨）	4351.09	3984.67	3972.11

资料来源：公司提供

客户集中度方面，2023年及2024年1—3月，公司前五大客户销售占比分别为14.57%和20.54%，集中度保持较低水平。

#### （4）贸易

**跟踪期内，公司贸易板块收入仍主要来自于铁矿石贸易，收入小幅下降。**

公司贸易板块收入主要来自于铁矿石贸易，2023年公司贸易收入中，铁矿石贸易销售收入348.86亿元，同比下降5.98%，占比仍超过80%；钢材贸易销售收入4.49亿元，其他产品贸易销售收入64.22亿元；2024年1—3月，公司贸易收入中，铁矿石贸易销售收入83.55亿元，钢材贸易销售收入1.53亿元，其他产品贸易销售收入13.64亿元。跟踪期内，公司贸易业务经营以及结算模式未发生重大变化。

#### （5）关联交易

**跟踪期内，公司关联交易规模很大，关联交易基于实际业务产生，但仍不能排除未来在关联交易管理和关联交易环节上出现瑕疵而带来的相关风险。**

2023年，公司与实际控制人控制的企业张家港保税区旭江贸易有限公司以及张家港保税区日祥贸易有限公司等关联方存在较大规模的持续性关联交易，公司关联交易主要为向关联方采购原料以及销售产品等，交易价格参考市场价格制定，并以合同及协议确定的结算方式进行价款结算，跟踪期内未发生重大变化。

图表 8 • 公司关联交易情况（单位：亿元）

年份	从关联方采购、接受劳务		向关联方销售、提供劳务	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业收入比例
2022 年	346.03	21.63%	489.47	28.14%
2023 年	305.17	21.24%	393.59	25.06%

注：本表中数据来自公司年度报告中与日常经营相关的关联交易部分  
资料来源：公司财务报告

## 2 未来发展

公司未来发展路线清晰；在建项目主要为技改项目和部分钢材新产品项目，预计建成后产品种类将有所丰富，投资压力一般。

公司未来计划重点发展六大工程，即优化客户服务和产品结构，提升产品质量和服务质量，创新营销模式，打造市场拓展工程；加快钢铁研究院建设，开展工艺技术改造，优化生产操作，打造技术创新工程；加强环保设施运行管理，推进环保设施技术改造，加强资源能源综合利用，打造绿色节能环保工程；延伸产业链条，发展物流产业，打造多元发展工程；深入推进低成本管理，加速推进信息化建设，加强安全管理，强化制度建设，改进分配机制，打造精细管理工程；进一步加强职工、干部队伍建设，打造队伍建设工程。截至 2024 年 3 月底，公司主要在建项目为技改项目和部分钢材新产品项目，已投资额为 58.54 亿元，2024 年和 2025 年投资压力一般。

图表 9 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目开始日期	计划总投资	2024 年 3 月底余额	2024 年投资计划	2025 年投资计划	资金来源
江苏沙钢钢铁有限公司技改项目	2018 年 9 月	35.00	13.02	12.00	12.00	自有资金
淮钢特钢技改项目	2018 年 9 月	10.00	11.03	8.00	8.00	自有资金
张家港荣盛特钢有限公司技改项目	2019 年 9 月	8.00	1.36	2.00	1.00	自有资金
张家港扬子江冷轧板有限公司项目	2022 年 1 月	35.00	9.44	12.00	15.00	自有资金
张家港中美超薄带科技有限公司	2021 年 5 月	24.00	3.97	6.00	6.00	自有资金
其他零散技改项目	--	--	19.73	--	--	自有资金
合计	--	--	58.54	40.00	42.00	--

注：1. 项目投资期间较长，期间成本变动大，计划总投资与实际投资或有一定差额，且因为其他零散技改项目较多，计划总投资未合计总额；2. 尾差系四舍五入所致  
资料来源：联合资信根据公司年报整理

## （四）财务方面

公司提供了 2023 年度财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。

2023 年，公司合并范围内新设 3 家子公司，注销 5 家子公司；2024 年一季度，公司合并范围内注销 1 家子公司。考虑到公司新增及注销子公司规模有限，财务数据可比性较强。

### 1 主要财务数据变化

#### （1）资产质量

2023 年，公司资产规模有所增长，非流动资产以投资性房地产、固定资产和长期股权投资为主，流动资产中较大规模的存货存在一定资金占用和减值风险。公司资产受限比例极低，整体资产质量很好。

2023 年，公司货币资金和交易性金融资产分别较上年底增长 66.32% 和 29.42%，增幅大主要系本期收回收购南京钢铁股份有限公司股权的诚意金后购买理财产品以及授信业务保证金增加等因素所致；截至 2023 年底货币资金受限比例较低（24.67%）。公司应收票据大幅增长 139.60%，主要系客户增加票据结算规模所致。公司存货规模仍较大，存在一定资金占用和减值风险。非流动资产中，投资性房地产和长期股权投资均较上年底小幅增长，投资性房地产增加主要系 GS 公司投资性房地产汇率变动影响下使得余额增加，以及评估增值和扩建所致。长期股权投资增加主要系新增对抚顺特殊钢股份有限公司投资所致。2023 年底，公司商誉余额为 44.03 亿元，其中 Global Switch 商

誉账面价值 36.13 亿元，考虑到国际经济形势变化，未来仍有减值可能性。公司期末受限资产主要为货币资金和应收款项融资，受限比例极低（3.98%）。截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及结构较上年底变化不大。

图表 10 • 2022—2024 年 3 月末公司资产主要构成科目及变化情况

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比
<b>流动资产</b>	<b>888.42</b>	<b>37.16%</b>	<b>999.18</b>	<b>38.82%</b>	<b>959.19</b>	<b>37.67%</b>
货币资金	174.00	19.58%	289.40	28.96%	207.71	21.65%
交易性金融资产	159.30	17.93%	206.16	20.63%	253.27	26.40%
应收票据	29.42	3.31%	70.50	7.06%	1.73	0.18%
应收款项融资	45.55	5.13%	56.47	5.65%	73.58	7.67%
预付款项	98.86	11.13%	99.49	9.96%	138.47	14.44%
存货	232.81	26.20%	215.40	21.56%	223.43	23.29%
<b>非流动资产</b>	<b>1502.45</b>	<b>62.84%</b>	<b>1574.90</b>	<b>61.18%</b>	<b>1587.02</b>	<b>62.33%</b>
债权投资	90.82	6.05%	92.90	5.90%	103.85	6.54%
长期股权投资	192.32	12.80%	216.62	13.75%	220.38	13.89%
投资性房地产	555.40	36.97%	607.73	38.59%	601.83	37.92%
固定资产	353.52	23.53%	355.99	22.60%	347.75	21.91%
<b>资产总额</b>	<b>2390.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>2574.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>2546.22</b>	<b>100.00%</b>

注：流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## （2）资本结构

跟踪期内，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性有待提升。2023 年公司负债总额及全部债务规模有所增长，年底短期债务占比明显上升，债务期限结构有待改善，公司整体债务负担仍较轻。

截至 2023 年底，公司所有者权益 1093.94 亿元，较上年底增长 4.27%，主要系其他综合收益和未分配利润增加所致。截至 2023 年底，公司其他综合收益 13.67 亿元，较上年底的-3.06 亿元大幅增加，主要系外币报表折算差额增加所致。公司所有者权益中，归属于母公司所有者权益占比为 72.39%，少数股东权益占比为 27.61%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 1.96%、4.68%、1.25%和 63.32%。所有者权益中未分配利润占比大，所有者权益结构稳定性有待提升。截至 2024 年 3 月底，公司权益规模较上年底进一步增长 2.12%，其中实收资本较上年底大幅增加 23.58 亿元至 45.00 亿元，主要系公司前期增资的注册资本金到位所致。

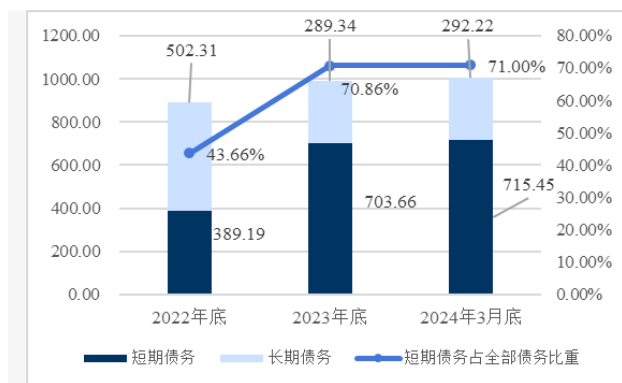
图表 11 • 2022—2024 年 3 月末公司负债主要构成科目及变化情况

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比	金额（亿元）	占比
<b>流动负债</b>	<b>714.63</b>	<b>53.26%</b>	<b>1052.94</b>	<b>71.14%</b>	<b>998.82</b>	<b>69.89%</b>
短期借款	102.11	14.29%	182.82	17.36%	164.17	16.44%
应付票据	179.77	25.15%	254.24	24.15%	258.53	25.88%
应付账款	168.27	23.55%	155.85	14.80%	126.62	12.68%
其他应付款	48.81	6.83%	81.11	7.70%	65.79	6.59%
一年内到期的非流动负债	56.42	7.90%	261.44	24.83%	280.75	28.11%
合同负债	71.18	9.96%	76.41	7.26%	64.72	6.48%
<b>非流动负债</b>	<b>627.15</b>	<b>46.74%</b>	<b>427.21</b>	<b>28.86%</b>	<b>430.26</b>	<b>30.11%</b>
长期借款	261.17	41.64%	180.69	42.30%	193.73	45.03%
应付债券	238.77	38.07%	103.65	24.26%	96.06	22.33%
递延所得税负债	118.83	18.95%	132.41	31.00%	124.97	29.05%
<b>负债总额</b>	<b>1341.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>1480.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>1429.07</b>	<b>100.00%</b>

注：1.流动负债科目占比为占流动负债总额的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债总额的比重；2.其他应付款科目中包括应付股利和其他应付款  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

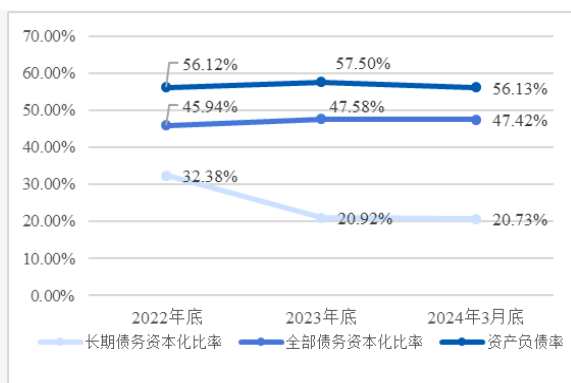
2023年，伴随业务规模扩大，公司负债及全部债务规模有所增长，短期债务占比明显上升，债务期限结构有待改善。2023年，子公司贴现贷款转入致使公司短期借款较上年底增长79.05%；应付票据较上年底增长41.43%，主要系商票结算规模扩大所致；其他应付款较上年底增长66.20%，主要系2023年增加对抚顺特殊钢股份有限公司持股后，公司尚未支付部分投资款所致；随着临近到期的长期借款和应付债券规模增加，一年内到期的非流动负债大幅增长；长期借款较上年底下降30.81%，主要系部分借款存续期不足一年转出所致；应付债券较上年底下降56.59%，主要系部分债券到期偿付或转入一年内到期的非流动负债科目所致。截至2023年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底小幅上升，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别较上年底上升1.38个百分点、上升1.64个百分点和下降11.46个百分点。公司债务负担仍较轻。截至2024年3月底，公司负债规模及结构较上年底变化不大。

图表 12 • 公司有息债务情况 (单位: 亿元)



注：2024年3月底债务数据未作调整  
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 13 • 公司债务负担情况



注：2024年3月底债务数据未作调整  
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

### (3) 盈利能力及现金流

2023年，公司收入同比下降，期间费用控制能力仍强，资产减值损失规模仍高，利润规模降幅大，盈利指标表现差。公司经营获现规模同比大幅增加，可以充分覆盖投资支出，对外融资需求减小。

2023年，公司营业总收入同比下降9.70%，受汇兑损失增加影响，公司财务费用同比增幅较大；公司期间费用率低，期间费用控制能力仍强。2023年，公司资产减值损失主要为存货跌价损失16.61亿元，信用减值损失主要为坏账损失3.73亿元。公司投资收益主要来自对藏格矿业股份有限公司等长期股权投资，2023年同比下降54.61%。2023年，公司利润总额同比下降47.69%，使得部分盈利指标同降至很低水平。2024年1-3月，公司营业总收入同比下降9.21%，利润总额同比大幅下降55.39%；营业利润率同比下降4.43个百分点。

2023年，公司经营活动现金流净额同比大幅增长80.62%，主要系公司加速销售资金回笼所致；公司经营活动现金流保持大规模净流入，收入实现质量高，由于投资规模有限，经营活动现金流净额规模可以充分覆盖投资支出，公司对外融资需求减小。

图表 14 • 公司盈利能力情况

项目	2022年	2023年	2024年1-3月
营业总收入 (亿元)	1739.38	1570.72	390.53
营业成本 (亿元)	1599.83	1436.82	366.27
期间费用总额 (亿元)	92.20	113.44	27.69
期间费用率 (%)	5.25	5.30	7.22
投资收益 (亿元)	26.06	11.83	2.77
资产减值损失 (亿元)	-17.08	-17.88	3.25
信用减值损失 (亿元)	5.37	-3.91	0.14
利润总额 (亿元)	55.03	28.79	4.39
营业利润率 (%)	7.72	8.15	5.86
总资本收益率 (%)	4.06	2.51	--
净资产收益率 (%)	5.12	1.94	--
经营活动现金流量净额 (亿元)	80.61	145.61	33.86
投资活动现金流量净额 (亿元)	-63.26	-23.44	-17.88
筹资活动前现金流量净额 (亿元)	17.36	122.17	15.98

筹资活动现金流量净额（亿元）	43.68	-70.30	31.90
现金收入比（%）	97.49	100.41	109.84

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 2 偿债能力指标变化

2023年，公司偿债能力指标表现整体有所弱化，但考虑到公司经营获现规模很大，可为其偿债提供有力保障。公司整体偿债能力非常强。公司对外担保金额较大，存在一定或有负债风险。

2023年，由于短期债务增幅高于现金类资产增幅，公司现金短期债务比有所弱化，经营现金流动负债比受益于经营性净现金流的大幅增加而有所提升。同期，公司EBITDA同比下降，对利息和全部债务的保障能力有所弱化。

图表 15 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2022年	2023年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	124.32	94.89
	速动比率（%）	91.74	74.44
	经营现金流动负债比（%）	11.28	13.83
	经营现金/短期债务（倍）	0.21	0.21
	现金短期债务比（倍）	1.05	0.88
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	134.90	110.75
	全部债务/EBITDA（倍）	6.61	8.97
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	0.15
	EBITDA 利息倍数（倍）	5.38	3.56
	经营现金/利息支出（倍）	3.21	4.68

注：1.经营现金指经营活动现金流量净额  
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

公司对外担保的被担保方主要为公司钢铁主业上下游的焦炭、物流等相关企业。截至2024年3月底，公司对外担保情况如下表，实际贷款额对应的担保额为36.38亿元（2023年同期为35.30亿元），担保比例3.26%。其中，公司对锦程沙洲公司（公司实际控制人控制的企业）、玖隆钢铁物流有限公司（公司联营企业）和山东荣信集团有限公司（公司联营企业）担保规模很大。2023年，锦程沙洲公司营业收入和净利润分别为35.30亿元和-0.83亿元，玖隆钢铁物流有限公司营业收入和净利润分别为102.16亿元和1.02亿元，山东荣信集团有限公司营业收入和净利润分别为93.25亿元和-0.05亿元，考虑到钢铁行业整体景气度低，大部分担保无反担保措施，公司存在一定或有负债风险。

图表 16 • 截至 2024 年 3 月底公司对外担保情况（单位：万元）

担保方	被担保方	担保起止日	担保金额	实际贷款额对应的担保额	是否关联方	反担保措施
公司	山东荣信集团有限公司	2022/04/22—2024/11/10	63443.50	48128.50	是	无
张家港宏兴高线有限公司	张家港新华预应力钢绞线有限公司	2023/6/27—2024/6/26	7000.00	2896.21	是	无
公司	玖隆钢铁物流有限公司	2021/07/01—2024/04/02	83300.00	63851.90	是	玖隆物流向股东双方提供反担保
公司	宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司	2017/12/12—2026/07/28	428400.00	218200.00	是	无
公司	恒德（天津）船舶租赁有限公司	2016/12/21—2026/12/21	13445.03	13445.03	是	无
公司	恒智（天津）船舶租赁有限公司	2016/12/21—2026/12/21	13445.03	13445.03	是	无
公司	张家港沙钢金洲管道有限公司	2023/03/28—2024/03/28	12250.00	3818.20	是	金洲管道向股东双方提供反担保
合计	--	--	621283.55	363784.86	--	--

资料来源：公司提供

截至2024年3月底，公司重大未决诉讼情况如下：2023年2月27日，公司收到广东省深圳市中级人民法院于2022年12月30日对端信供应链（深圳）有限公司（以下简称“端信公司”）与沙钢（北京）国际投资有限公司（以下简称“沙钢北京”）及公司合同纠纷一案的判决（（2021）粤03民初2096号），判决如下：沙钢北京应于本判决生效之日起十日内向端信公司支付121,605,684.00元及利息（利息

以 121,605,684.00 元为基数，按全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率，从 2021 年 4 月 2 日计至款项付清之日止）；公司对沙钢北京前项债务承担连带清偿责任；驳回瑞信公司的其他诉讼请求。如沙钢北京及公司未按判决指定的期间履行给付金钱义务，应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百六十条规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。2023 年 3 月 2 日，沙钢北京及公司已提交民事上诉状，目前，该案件正在审理中。

截至 2024 年 3 月底，公司已获授信总额 2090.92 亿元，尚未使用额度 1285.86 亿元，间接融资渠道通畅。同时，公司下属子公司沙钢股份为上市公司，具备资本市场直接融资条件。

### 3 公司本部主要变化情况

**2023 年末，公司本部资产、负债和权益规模均变化不大；所有者权益中未分配利润占比高，权益稳定性仍弱，债务负担重；公司本部收入规模较大，盈利规模小。**

截至 2023 年底，公司本部资产总额 1035.08 亿元，较上年底下降 3.48%，主要系其他应收款减少所致。其中，流动资产 300.74 亿元（占比 29.05%），非流动资产 734.34 亿元（占比 70.95%）。从构成看，流动资产主要由交易性金融资产（占 11.50%）、应收票据（占 23.28%）、预付款项（占 12.22%）、其他应收款（合计）（占 35.95%）、和存货（占 8.43%）构成；非流动资产主要由债权投资（占 8.55%）、其他非流动金融资产（占 7.43%）、长期股权投资（占 78.10%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 13.22 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 782.41 亿元，较上年底下降 5.33%。其中，流动负债 703.66 亿元（占比 89.93%），非流动负债 78.76 亿元（占比 10.07%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 6.77%）、应付票据（占 21.83%）、应付账款（占 51.34%）、一年内到期的非流动负债（占 16.35%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 79.60%）和应付债券（占 13.15%）构成。截至 2023 年底，公司本部全部债务 389.32 亿元。其中，短期债务占 81.24%、长期债务占 18.76%，短期债务偿付压力较大。截至 2023 年底，公司本部资产负债率为 75.59%，较 2022 年下降 1.48 个百分点，债务负担重。截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 252.67 亿元，较上年末增长 2.74%；其中实收资本为 21.42 亿元（占 8.48%）、资本公积合计 17.35 亿元（占 6.87%）、未分配利润合计 201.45 亿元（占 79.73%）、盈余公积合计 11.58 亿元（占 4.58%），所有者权益稳定性弱。

2023 年，公司本部营业总收入为 892.23 亿元，利润总额为 9.67 亿元。同期，公司本部投资收益为 8.94 亿元。现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为-59.50 亿元，投资活动现金流净额 140.57 亿元，筹资活动现金流净额-70.60 亿元。

## （五）ESG 方面

**公司注重安全生产与环保投入，治理结构和内控制度较为完善。整体看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无显著不利影响。**

环境方面，公司作为钢铁行业企业，在建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司的环保制度健全，设立了安全环保资源处，由环保资源管理人员专门负责公司环保管理等方面工作。

社会责任方面，公司内部管理规范，安全生产以及突发事件应急管理机制较为全面，并由安全环保资源处的安全管理人员从事安全管理等工作，跟踪期内，公司未发生重大安全生产事故。为保障员工合法权益，根据《劳动法》等法律法规，公司设立了组织人事处，负责公司员工的招聘和录用、培训管理，工资福利的计算发放以及日常人事管理。

公司未设专门的 ESG 管治部门或组织且未披露相关报告。2023 年，公司董事及高管从业人员符合法律要求，从业经验较为丰富，管理水平较高。

## 六、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及 ESG 等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）

投资者名称	持股比例
张家港保税区兴恒得贸易有限公司	29.10%
张家港保税区润源不锈钢贸易有限公司	17.67%
宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司	7.14%
沈文荣	29.32%
龚盛	3.88%
陈少慧	0.17%
何春生	0.36%
季永新	0.36%
刘宇希	1.56%
其他 26 位自然人股东	10.44%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



注：上图为公司整体组织架构图  
资料来源：公司官网

### 附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年 3 月底）

子公司名称	注册资本金	主营业务	持股比例 (%)	
			直接	间接
江苏沙钢国际贸易有限公司	100000.00 万元	自营和代理各类商品及技术的进出口业务	100.00	--
江苏沙钢煤焦投资有限公司	80000.00 万元	煤炭批发经营；对煤、焦炭实业投资	100.00	--
沙钢（北京）国际投资有限公司	1000.00 万元	投资	100.00	--
张家港市锦丰轧花实业发展有限责任公司	1411.80 万元	皮棉、棉短绒、棉籽、粘胶纤维等	100.00	--
江苏沙钢集团鑫瑞特钢有限公司	25000.00 万元	钢材、钢坯等	95.00	--
上海沙钢实业有限公司	16500.00 万元	国内贸易，从事货物进出口及技术进出口业	100.00	--

		务		
张家港市沙钢集团生活服务 有限公司	50.00 万元	住宿服务, 其他零售	80.00	2.00
江苏省沙钢钢铁研究院有限公司	5000.00 万元	钢铁材料研究、咨询、服务	80.00	13.14
江苏沙钢股份有限公司	220677.18 万元	黑色金属产品的开发、冶炼、加工及销售	26.80	--
张家港永新钢铁有限公司	1200.00 万美元	生产销售普碳钢等	75.00	--
张家港沙景钢铁有限公司	1160.00 万美元	钢坯、材生产销售	75.00	--
张家港润忠钢铁有限公司	1120.00 万美元	生产销售碳素钢、低合金钢、高合金钢等钢 类的管坯、管材和型材	75.00	--
张家港沙太钢铁有限公司	1160.00 万美元	钢铁冶炼钢材轧制	75.00	--
张家港景德钢板有限公司	1200.00 万美元	生产热轧薄板	75.00	--
张家港沙景宽厚板有限公司	9998.00 万美元	宽厚板	75.00	--
张家港宏兴高线有限公司	1200.00 万美元	生产圆盘条、螺纹盘条	75.00	--
张家港海力码头有限公司	9123.70 万美元	建设重件码头、装卸及仓储各种原辅材料及 产成品, 船舶港口服务等业务	68.62	2.42
江苏沙钢钢铁有限公司	30100.00 万美元	黑色金属冶炼及压延加工	75.00	--
张家港东方制气股份有限公司	15000.00 万元	生产及销售工业气体等	70.17	20.16
张家港市沙钢铜业有限公司	1298.00 万美元	生产制冷用内螺纹管和光管等金属制品, 销 售公司自产品	62.87	37.13
张家港华沙自动化研究所有限公司	3025.00 万元	冶金产品研究及开发	62.60	3.08
张家港老海坝节点整治工程有限公司	2000.00 万元	对老海坝节点进行抛石护岸	60.00	28.42
张家港沙钢节能环保技术有限公司	1000.00 万元	水泵、风机及电机系统节电技术	100.00	--
沙钢财务有限公司	100000.00 万元	吸收成员单位存款, 提供融资服务	60.00	30.00
张家港宏昌棒材有限公司	2996.00 万美元	生产热轧变形钢筋等	51.00	--
张家港宏昌高线有限公司	2995.00 万美元	生产螺纹盘条	51.00	--
江苏润忠高科股份有限公司	20000.00 万元	金属制品研制销售	50.00	31.94
张家港市沙钢废钢加工供应有限公司	25000.00 万元	废钢铁的收购及加工	8.80	77.61
江苏沙钢物资贸易有限公司	100000.00 万元	冶金原辅材料、冶金产品及相关副产品、化 工产品	42.00	14.44
张家港市沙钢职介与人力资源开发有 限公司	800.00 万元	职业介绍服务等	100.00	--
沙桐(泰兴)石油化工有限公司	1350.00 万美元	危险化学品批发	50.00	--
江苏沙钢集团宏润房地产开发 有限公司	38000.00 万元	房地产	100.00	--
张家港华盛炼铁有限公司	2995.00 万美元	生铁水渣等	38.00	--
张家港荣盛特钢有限公司	3463.23 万美元	低合金钢、碳钢优特钢	46.33	--
张家港兴荣炼铁有限公司	2998.00 万美元	生产烧结矿等	38.00	--
张家港宏昌球团有限公司	2996.00 万美元	生产球团矿	38.00	--
张家港市永安钢铁有限公司	3000.00 万元	钢铁冶炼等	10.00	--
张家港市沙钢农村小额贷款 有限公司	36000.00 万元	面向“三农”发放贷款、提供融资性担保	79.50	--
张家港扬子江冷轧板有限公司	250000.00 万元	生产销售无取向硅钢卷、冷轧板(卷)	100.00	--
张家港恒乐新型建筑材料有限公司	18050.00 万美元	生产新型建筑材料及销售自产产品	50.91	--
张家港恒昌新型建筑材料有限公司	16950.00 万美元	生产新型建筑材料	51.43	--
张家港市虹达运输有限公司	348000.00 万元	汽车货运、起重服务	100.00	--
上海沙钢企业管理有限公司	1000.00 万元	企业管理咨询, 商务信息咨询	100.00	--
沙钢(上海)商贸有限公司	3000.00 万元	进出口业务, 转口贸易	100.00	--
江苏中科沙钢创业投资有限公司	121718.00 万元	股权投资, 股权投资管理、咨询	99.00	--

张家港保税区彬鹏贸易有限公司	1500.00 万元	原辅材料、金属材料的销售	100.00	--
江苏沙钢荣盛工程技术有限公司	20000.00 万元	建筑工程施工总承包、冶金工程施工总承包	100.00	--
江苏沙钢高科信息技术有限公司	1000.00 万元	计算机自动化、网络通讯系统、物联网智能系统的集成及维护	60.00	--
张家港中美超薄带科技有限公司	100000.00 万元	超薄带研发;热轧硅钢、热轧碳钢、热轧低合金钢	100.00	--
江苏沙钢物流运输管理有限公司	3000.00 万元	物流运输企业管理服务	100.00	--
江苏沙钢集团投资控股有限公司	200000.00 万元	股权投资;实业投资	100.00	--
苏州卿峰投资管理有限公司	2175400.00 万元	投资管理、资产管理	34.15	0.32
沙钢国际(香港)有限公司	7580.00 万美元	国际贸易	100.00	--
沙钢(澳洲)有限公司	2173.79 万澳元	投资贸易	100.00	--
沙钢南亚(香港)贸易有限公司	298.00 万美元	进出口贸易	100.00	--
沙钢国际(新加坡)有限公司	300.00 万美元	钢材销售	100.00	--
张家港卿德科技有限公司	1600000.00 万元	技术服务、技术开发	100.00	--
张家港鸿运投资有限公司	87000.00 万元	股权投资	100.00	--
沙钢融资租赁(天津)有限公司	3000.00 万美元	融资租赁业务	60.00	40.00
沙钢集团安阳永兴特钢有限公司	100000.00 万元	钢铁冶炼加工销售	70.00	--
江苏锦和投资有限公司	150000.00 万元	股权投资	80.00	--

注:公司对江苏沙钢股份有限公司、沙桐(泰兴)石油化工有限公司、张家港华盛炼铁有限公司、张家港荣盛特钢有限公司、张家港兴荣炼铁有限公司、张家港宏昌球团有限公司、张家港市永安钢铁有限公司、苏州卿峰投资管理有限公司直接或间接持股比例虽低于(或等于)50.00%,但根据股东合作协议或公司章程,上述公司董事会或管理层、生产经营活动等受本公司控制,公司对上述公司具有实际控制权,因此将其纳入合并财务报表的合并范围  
 资料来源:公司提供

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	408.26	622.53	536.29
应收账款（亿元）	32.36	28.79	28.97
其他应收款（亿元）	105.37	21.64	17.70
存货（亿元）	232.81	215.40	223.43
长期股权投资（亿元）	192.32	216.62	220.38
固定资产（亿元）	353.52	355.99	347.75
在建工程（亿元）	32.18	32.75	58.54
资产总额（亿元）	2390.87	2574.08	2546.22
实收资本（亿元）	13.21	21.42	45.00
少数股东权益（亿元）	287.64	302.00	302.55
所有者权益（亿元）	1049.09	1093.94	1117.14
短期债务（亿元）	389.19	703.66	715.45
长期债务（亿元）	502.31	289.34	292.22
全部债务（亿元）	891.50	993.00	1007.67
营业总收入（亿元）	1739.38	1570.72	390.53
营业成本（亿元）	1599.83	1436.82	366.27
其他收益（亿元）	8.31	7.43	0.95
利润总额（亿元）	55.03	28.79	4.39
EBITDA（亿元）	134.90	110.75	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1695.66	1577.21	428.95
经营活动现金流入小计（亿元）	1738.67	1632.70	458.03
经营活动现金流量净额（亿元）	80.61	145.61	33.86
投资活动现金流量净额（亿元）	-63.26	-23.44	-17.88
筹资活动现金流量净额（亿元）	43.68	-70.30	31.90
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	15.25	11.94	--
存货周转次数（次）	6.73	6.41	--
总资产周转次数（次）	0.75	0.63	--
现金收入比（%）	97.49	100.41	109.84
营业利润率（%）	7.72	8.15	5.86
总资本收益率（%）	4.06	2.51	--
净资产收益率（%）	5.12	1.94	--
长期债务资本化比率（%）	32.38	20.92	20.73
全部债务资本化比率（%）	45.94	47.58	47.42
资产负债率（%）	56.12	57.50	56.13
流动比率（%）	124.32	94.89	96.03
速动比率（%）	91.74	74.44	73.66
经营现金流动负债比（%）	11.28	13.83	--
现金短期债务比（倍）	1.05	0.88	0.75
EBITDA 利息倍数（倍）	5.38	3.56	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.61	8.97	--

注：1.公司 2024 年一季度财务数据未经审计，债务数据未作调整；2.其他流动负债中有息债务部分纳入短期债务核算，长期应付款中的有息债务部分纳入长期债务核算；3.“--”表示数据不适用  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	88.40	128.87	53.69
应收账款（亿元）	1.46	1.69	0.95
其他应收款（亿元）	199.08	106.33	3.76
存货（亿元）	20.21	25.34	19.79
长期股权投资（亿元）	541.91	573.53	582.24
固定资产（亿元）	5.38	4.75	4.64
在建工程（亿元）	0.06	0.12	0.07
资产总额（亿元）	1072.41	1035.08	1185.98
实收资本（亿元）	13.21	21.42	45.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	245.94	252.67	285.85
短期债务（亿元）	180.70	316.27	238.18
长期债务（亿元）	160.26	73.05	208.01
全部债务（亿元）	340.97	389.32	446.19
营业总收入（亿元）	1038.68	892.23	173.17
营业成本（亿元）	1037.38	882.32	172.11
其他收益（亿元）	4.57	0.93	0.01
利润总额（亿元）	12.20	9.67	10.00
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1051.89	860.91	174.66
经营活动现金流入小计（亿元）	1055.57	879.22	1019.85
经营活动现金流量净额（亿元）	13.90	-59.50	-8.43
投资活动现金流量净额（亿元）	-56.98	140.57	-13.76
筹资活动现金流量净额（亿元）	42.11	-70.60	22.57
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	25.15	14.16	--
存货周转次数（次）	44.45	38.74	--
总资产周转次数（次）	1.01	0.85	--
现金收入比（%）	101.27	96.49	100.86
营业利润率（%）	0.07	1.04	0.46
总资本收益率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	5.89	3.77	--
长期债务资本化比率（%）	39.45	22.43	42.12
全部债务资本化比率（%）	58.10	60.64	60.95
资产负债率（%）	77.07	75.59	75.90
流动比率（%）	50.81	42.74	64.43
速动比率（%）	47.74	39.14	61.54
经营现金流动负债比（%）	2.11	-8.46	--
现金短期债务比（倍）	0.49	0.41	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司本部 2024 年一季度财务数据未经审计；2. “/”表示数据不可得  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

## 附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持