



内部编号: 2025060011

甬金科技集团股份有限公司

甬金转债

定期跟踪评级报告

项目负责人: 吴晓丽  wxl@shxsj.com
项目组成员: 芦苇  luwei@shxsj.com
评级总监: 张明海 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪(2025)100045】

评级对象： 甬金科技集团股份有限公司甬金转债

甬金转债

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪： AA-/稳定/AA-/2025 年 6 月 5 日

前次跟踪： AA-/稳定/AA-/2024 年 6 月 12 日

首次评级： AA-/稳定/AA-/2021 年 5 月 20 日



跟踪评级观点

主要优势：

- 生产规模优势较强，收入保持增长。2024 年甬金股份多条生产线投产，且仍有产能扩充计划，目前冷轧不锈钢板带产量超过 300 万吨。得益于产能释放，2024 年营业收入和毛利继续保持增长。
- 财务结构整体稳健。甬金股份业务收现能力较强，近年来经营性现金流保持净流入状态；2024 年末公司财务杠杆处于较合理水平，存量货币资金能对即期债务的偿付提供保障。

主要风险：

- 业务受行业景气度影响较大。甬金股份业务涉及钢铁行业中的不锈钢行业，公司业务受行业景气度影响较大，2024 年不锈钢价格低位区间波动，公司面临一定经营压力。
- 海外项目面临投融资压力和产能释放压力。甬金股份在越南、泰国和土耳其在建拟建项目产能规模较大，一方面将面临较大投融资压力，未来或将推高债务规模，另一方面在国际政治经济形势变动加大的预期下或将持续面临产能释放压力，同时也将面临国际政治经济形势变动的风险。
- 供应商集中度高。甬金股份供应商集中程度较高，前五大供应商采购占比超过 90%，目前公司与供应商合作关系稳定，但仍存在因供应商供货质量变化及合作关系变化而产生的采购风险。
- 转股进度慢。2022 年 6 月 17 日甬金股份发行的甬金转债进入转股期，至 2024 年末仅 47.1 万元债券转股，如因公司股价低迷或未达到持有人预期而导致可转债未转股，将增加公司还本付息压力。

跟踪评级结论

通过对甬金股份及其发行的甬金转债主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估，本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化，决定维持主体信用等级 AA-，评级展望稳定，并维持上述债券 AA-信用等级。

未来展望

本评级机构预计甬金股份信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，公司主体信用等级或/及其评级展望或将获得上调：

- ① 产能大幅增加，产能释放情况良好，经营业绩持续向好，现金流状况显著提升；
- ② 合并范围显著扩大并带来规模和业绩的显著提升；
- ③ 所有者权益大幅增加，财务杠杆显著下降。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 市场需求显著下滑，产销规模大幅下滑，盈利能力持续弱化并预计短期内难以改善；
- ② 债务过度扩张，资产负债率短期内大幅抬升，即期债务偿付压力突出；
- ③ 现金流状况显著弱化，同时外部融资受限，流动性压力显著加大。

主要财务数据及指标			
项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
母公司口径数据:			
货币资金[亿元]	0.47	1.89	2.59
刚性债务[亿元]	13.96	16.74	19.16
所有者权益[亿元]	27.49	37.31	39.47
经营性现金净流入量[亿元]	-0.10	0.92	3.27
合并口径数据及指标:			
总资产[亿元]	105.52	125.83	144.04
总负债[亿元]	57.45	64.08	75.50
刚性债务[亿元]	35.59	39.51	50.92
所有者权益[亿元]	48.07	61.74	68.54
营业收入[亿元]	395.55	398.74	418.61
净利润[亿元]	6.03	6.18	9.64
经营性现金净流入量[亿元]	6.31	9.06	12.37
EBITDA[亿元]	11.80	13.28	18.53
资产负债率[%]	54.44	50.93	52.42
权益资本与刚性债务比率[%]	135.08	156.26	134.59
流动比率[%]	100.13	103.98	110.26
现金比率[%]	23.02	24.10	25.89
利息保障倍数[倍]	6.31	6.12	8.76
净资产收益率[%]	13.16	11.26	14.80
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	17.44	21.90	24.74
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-18.27	-7.36	1.35
EBITDA/利息支出[倍]	9.13	9.21	12.31
EBITDA/刚性债务[倍]	0.35	0.35	0.41

注：根据甬金股份经审计的 2022~2024 年财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）			
评级要素			结果
个体信用	业务风险		4
	财务风险		1
	初始信用级别		aa ⁺
	调整因素	合计调整（子级数量）	/
		其中：①流动性因素	/
		②ESG 因素	/
		③表外因素	/
		④其他因素	/
个体信用级别		aa ⁺	
外部支持	支持因素	/	
主体信用级别			AA ⁺
调整因素：（/）			
支持因素：（/）			

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listype=1
《工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26749&mid=4&listype=1
《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=33274&mid=5&listype=1
《2024 年钢铁行业信用回顾与 2025 年展望》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=32608&mid=5&listype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2021 年浙江甬金金属科技股份有限公司公开发行可转换公司债券（简称“甬金转债”或本次债券）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据甬金科技集团股份有限公司（原名“浙江甬金金属科技股份有限公司”，简称“甬金股份”、“该公司”或“公司”）提供的经审计的 2024 年财务报表及相关经营数据，对甬金股份的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

经中国证监会“证监许可[2021]3286 号”文件核准，该公司于 2021 年 12 月 13 日公开发行了总额 10 亿元的可转换公司债券。本次可转债存续期限为 6 年，票面利率为第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 0.80%、第四年 1.50%、第五年 2.50%、第六年 3.00%。本次可转债转股期自可转债发行结束之日起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止。本次可转债募集资金 7 亿元用于“年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目”建设，3 亿元用于补充流动资金。截至 2024 年末，可转债募投项目已建设完成并全部结项，节余募集资金永久补充流动资金。

图表 1. 截至 2024 年末募集资金使用情况（单位：万元）

涉及债券	项目名称	总投资	拟使用募集资金	已使用募集资金
甬金转债	年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目	65,636.47	70,000.00	65,636.47
	补充流动资金	-	30,000.00	30,000.00
	合计	65,636.47	100,000.00	95,636.47

资料来源：甬金股份

2022 年 6 月 17 日甬金转债进入转股期，债券初始转股价格为 53.07 元/股，经过历次利润分配、股份变动及转股价格修正，截至 2024 年末，最新转股价格为 27.54 元/股，累计 47.1 万元甬金转债转换为该公司 A 股股票，累计转股股数为 13,072 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0039%。

截至 2025 年 3 月末，该公司除甬金转债外未发行其他债券。

图表 2. 公司存续债券/债务融资工具基本情况（单位：亿元）

债项名称	发行金额	期限	利率	发行时间	到期日期	本息兑付情况
甬金转债	10.00	6 年	第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 0.8%、第四年 1.5%、第五年 2.5%、第六年 3.0%	2021 年 12 月	2027 年 12 月	正常付息

资料来源：甬金股份

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

本评级报告的数据来自于该公司提供的 2022-2024 年财务报表，以及相关经营数据。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022-2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

2022 年该公司新设 7 家子公司，收购 1 家子公司；2023 年公司新设 2 家子公司，收购 1 家子公司，注销 1 家子公司；2024 年公司新设 3 家子公司，注销 1 家子公司。截至 2024 年末公司合并范围内子公司共 23 家。合并范围变化对公司财务状况影响较小，公司最近三年财务数据具有可比性。

2. 业务

该公司产品以 300 系冷轧不锈钢和 400 系冷轧不锈钢为主，规模优势较为突出。2024 年公司已投生产线产能释

放，同时新生产线投入试生产，不锈钢产品产销量增加，营业收入和毛利同比增加，主要产品毛利率上升带动综合毛利率同步上升；期间费用仍对公司净利润形成侵蚀。目前，公司仍有较大规模产能扩充计划，需关注项目资本性支出压力及未来投产情况。

（1）外部环境

宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，价格水平仍疲弱，微观主体对经济的“体感”有待提升；消费复苏但暂未实现全面回升，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩，出口则保持韧性。转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，需求相对供给不足仍是重要矛盾，在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定，长期向好趋势不变。

详见：《国内经济迎来良好开局 政策加力应对外部冲击——2025 年一季度宏观经济分析及展望》。

行业因素

我国为世界上不锈钢产量大国，2022-2024 年，我国不锈钢粗钢产量分别为 0.32 亿吨、0.37 亿吨和 0.39 亿吨，占全球不锈钢粗钢产量的比重超 50%。从产能增加情况来看，随着不锈钢消费市场的拓宽以及不锈钢冶炼工艺的进步，国内越来越多钢铁企业通过淘汰普钢产能来建设不锈钢产能，以及原不锈钢企业规模扩大，新增产能增长速度较快，产量近年来保持增长。

从具体细分领域来看，冷轧不锈钢是不锈钢中被广泛使用的结构品种，通过冷轧不同的加工方法及冷轧后的表面再加工，可以使不锈钢带有高强度、耐腐蚀性、良好的加工性和耐磨性以及外观精美等特点，被广泛应用于家用电器、环保设备、电子信息、建筑装饰、汽车配件、厨电厨具、化工、仪器仪表和轨道交通各个领域。根据 51bxg 统计，2024 年我国宽板不锈钢粗钢产量合计 2,921 万吨，其中冷轧不锈钢产量 1,715 万吨，占比约 59%。以建筑装饰、汽车、家电为代表的冷轧不锈钢板带下游应用领域需求增速较为可观，2024 年国内不锈钢表观消费量为 3,249.19 万吨，同比增加 140.97 万吨。2024 年，我国不锈钢进口总量为 187.77 万吨，同比减少 19.32 万吨，降幅为 9.33%；不锈钢出口总量为 504.42 万吨，同比增加 90.69 万吨，增幅为 21.92%。

目前我国铁矿石资源对外依存度超过 80%，在铁矿、镍矿、铬矿、锰矿等常用资源方面由于资源分布不均、品质差异较大等使得我国钢铁行业面临较大的资源保障压力。镍、铁等金属是不锈钢冶炼企业生产不锈钢的重要原材料，其价格的波动会直接影响到冷轧不锈钢的原材料采购成本，镍、铁价格上涨对不锈钢企业盈利空间造成一定的侵蚀。

详见：《2024 年钢铁行业信用回顾与 2025 年展望》。

（2）业务运营

图表 3. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元）

主导产品或服务	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入合计	395.55	398.74	418.61
其中：核心业务收入	392.23	394.66	414.07
在营业收入中所占比重	99.16%	98.98%	98.92%
其中：（1）300 系冷轧不锈钢	360.72	356.43	359.07
在核心业务收入中所占比重	91.97%	90.31%	86.72%

主导产品或服务	2022 年	2023 年	2024 年
(2) 400 系冷轧不锈钢	25.15	27.72	38.44
在核心业务收入中所占比重	6.41%	7.02%	9.28%
(3) 其他产品	6.36	10.51	16.56
在核心业务收入中所占比重	1.62%	2.66%	4.00%
毛利率	4.57%	4.79%	5.74%
其中：(1) 300 系冷轧不锈钢	4.37%	4.52%	5.28%
(2) 400 系冷轧不锈钢	5.47%	2.75%	6.89%
(3) 其他产品	12.08%	17.75%	11.78%

注：根据甬金股份提供的数据整理、计算。

该公司产品以 300 系冷轧不锈钢和 400 系冷轧不锈钢为主，其中 300 系属于铬-镍奥氏体不锈钢，具优异的耐腐蚀性能、良好的加工性能和机械性能；400 系属于铬系铁素体和马氏体不锈钢，不含镍元素、成本较低但仍能保持较好的耐腐蚀性和机械性能；其他产品主要是 201 系不锈钢、不锈钢钢管、新材料、复合材料等产品。公司产品覆盖精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带两大领域，部分品种主要应用领域为高端电子产品，具有一定市场竞争力。

2022-2024 年，该公司营业收入分别为 395.55 亿元、398.74 亿元和 418.61 亿元，其中核心业务收入分别为 392.23 亿元、394.66 亿元和 414.07 亿元，主要来源于 300 系冷轧不锈钢的销售。此外，其他产品收入同比大幅增长主要系钛合金下半年投产试生产，新增钛合金产品的销售，以及复合材料产能提升、代加工业务增加所致。同期，综合毛利率分别为 4.57%、4.79%和 5.74%。其中，2024 年 400 系冷轧不锈钢产品下游需求回暖，加之部分同业竞争企业退出，公司产能利用率得以提升，叠加产品结构调整增加终端客户及高附加值产品占比，400 系冷轧不锈钢产品毛利率同比有所回升；2023 年下半年投入试生产的广东甬金三期 300 系冷轧不锈钢产能亦于 2024 年全年满产，且越南甬金产能提升，带动综合毛利率同步上升。

① 经营状况

该公司于国内共建有浙江甬金、江苏甬金、福建甬金、广东甬金、甘肃甬金、靖江甬金六大生产基地，于海外建有越南甬金生产基地，2022-2024 年末，产能分别为 230.95 万吨、308 万吨和 350 万吨。2023 年本部“年加工 19.5 万吨超薄精密不锈钢板带项目”、广东甬金“年加工 35 万吨宽幅不锈钢板带项目”和甘肃甬金“年加工 22 万吨精密不锈钢板带项目（一期）”第一条 9 万吨生产线投产，带动产能大幅增加；2024 年靖江甬金“年加工 120 万吨高品质宽幅不锈钢板带项目（一期）”年加工 40 万吨不锈钢板带生产线于年底投入试生产，新越科技¹“年加工 26 万吨精密不锈钢带项目（一期）”年加工 8 万吨 BA 不锈钢带生产线投产，产能继续扩大。

产能扩大带动产量增加，2022-2024 年该公司产品产量分别为 251.08 万吨、286.33 万吨和 336.46 万吨，从细分产品来看，公司产品以 300 系冷轧不锈钢为主，2024 年产量为 258.14 万吨，较上年增长 9.33%，占当年冷轧不锈钢板带产量的 76.70%；2024 年其他产品产量大幅增加主要系“河南中源钛业年产 1.5 万吨钛合金新材料项目”下半年投产试生产，新增钛合金产品的产能，以及复合材料产能得以进一步提升所致。公司一般采取以销定产的模式，即根据销售订单、销售计划或重大项目招投标等下游需求情况，并结合自身产品生产周期等确定原材料采购数量，进而组织实施生产活动。

图表 4. 近三年公司产能产量情况（单位：万吨）

产品	2024 年末产能	产量		
		2022 年	2023 年	2024 年
300 系冷轧不锈钢	290	213.48	236.11	258.14
400 系冷轧不锈钢	60	27.54	37.15	53.01
其他产品		10.06	13.07	25.31
合计	350	251.08	286.33	336.46

资料来源：甬金股份

¹ 新越金属科技有限公司，越南甬金之全资子公司。

2022-2024 年，该公司 300 系冷轧不锈钢产品销量合计分别为 247.36 万吨、284.66 万吨和 336.02 万吨，随产量增加而上升，产销率近年来维持在 100%左右。2024 年，因全年不锈钢价格震荡下行，冷轧不锈钢产品价格均有所下降。其他产品价格大幅下降主要系代加工业务占比扩大。公司产品大部分采取经销的销售方式，大部分与贸易经销商客户签订合同，公司对不锈钢加工、贸易类客户大多采用预收 10-20%定金、款到发货的模式，对特定的大型终端制造客户一般会给予 30-90 天的信用账期。公司与国内客户的结算模式主要通过银行汇款及银行承兑汇票结算，国外客户通过远期信用证结算。前五大客户销售额为 87.76 亿元，占年度销售总额的 20.96%。

图表 5. 近三年公司各产品销售情况（单位：万吨、元/吨）

品种	项目	2022 年	2023 年	2024 年
300 系冷轧不锈钢	销售量	211.67	235.55	258.58
	平均售价	17,041.62	15,131.82	13,886.25
400 系冷轧不锈钢	销售量	27.95	36.59	52.45
	平均售价	8,998.21	7,575.84	7,328.50
其他产品	销售量	7.20	12.51	24.89
	平均售价	8,832.01.	7,172.13	5,774.04

资料来源：甬金股份

该公司采购的原材料主要包括 300 系/400 系冷轧、热轧不锈钢原材料产品。2022-2024 年，公司不锈钢原材料采购量分别为 245.77 万吨、287.88 万吨和 321.31 万吨；采购均价分别为 1.49 万元/吨、1.28 万元/吨和 1.14 万元/吨。采购数量一般依据销售订单、销售计划或生产计划等确定，采购付款一般为预付 10%-20%定金、款到发货的模式，为了减小原材料价格波动的风险，采购价格一般是在锁定下游销售订单的基础上，同期向上游锁定相应原料的价格。公司与上游主要的原材料供应企业建立了长期稳定的合作关系，公司每种原材料一般会择优选择 1-2 家主要供应商作为长期合作伙伴，以确保原材料品质和供应渠道的稳定，并且控制采购成本。其中，公司 300 系热轧不锈钢原材料主要向广东广青金属压延有限公司与青山控股集团有限公司及其同一控制下企业采购，300 系冷轧不锈钢原材料主要向物产中大元通不锈钢有限公司（简称“物产元通”）采购，400 系热轧不锈钢原材料主要向物产元通及福建青拓实业股份有限公司采购。2024 年公司前五大供应商采购金额合计为 343.84 亿元，占比 96.12%。

图表 6. 近三年公司原材料采购情况（单位：万吨、万元/吨）

产品	2022 年		2023 年		2024 年	
	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价
300 系冷轧不锈钢原材料	10.34	1.57	9.64	1.38	10.28	1.27
300 系热轧不锈钢原材料	206.11	1.60	238.94	1.31	257.16	1.21
400 系冷轧不锈钢原材料	0.51	0.83	0.03	0.96	0.35	0.75
400 系热轧不锈钢原材料	28.81	0.70	39.27	0.63	53.52	0.60
合计	245.77	1.49	287.88	1.28	321.31	1.14

资料来源：甬金股份

该公司近年来保持了较大规模的产线建设投入，截至 2024 年末公司重要在建及拟建项目如下表。整体来看，公司国内不锈钢项目陆续完工投产，考虑到国内市场需求增量有限，后续或将逐步放缓建设步伐；新材料项目为公司初涉领域，后续或将面临市场拓展压力；公司未来建设重点集中于越南、泰国和土耳其地区，积极响应国家“一带一路”发展战略，但亦需关注地缘政治风险及未来可能持续面临的产能释放压力。

图表 7. 截至 2024 年末公司重要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目主体	年产能规模（万吨）	开工时间	投产/预计投产时间	总投资额	2024 年末已投资额	其中：2024 年投资额
在建项目							
年加工 120 万吨高品质宽幅不锈钢板带项目	靖江甬金	一期宽幅 40 二期宽幅 80	2023.10	一期 2024.12 二期待定	14.05	4.79	3.32
年产 22.5 万吨柱状电池专用外壳材料项目	浙江镡赛	预镀镍钢带 7.5	2023.5	一期 2025.5 二期待定	10.33	2.13	0.77
年加工 26 万吨精密不锈钢带	新越科技	一期宽幅 8 二期宽幅 18	2023.5	一期 2024.7	8.56	5.80	2.80

项目名称	项目主体	年产能规模（万吨）	开工时间	投产/预计投产时间	总投资额	2024 年末已投资额	其中：2024 年投资额
				二期 2025.5			
四川攀金年产 2 万吨钛及钛合金熔锻项目	四川攀金	钛材 2	2024.11	2025.12	4.20	0.23	0.23
小计	-	155.50	-	-	37.14	12.95	7.12
拟建项目							
年产能 26 万吨精密不锈钢板带项目	泰国甬金	宽幅 26	-	-	7.49	-	-
年加工 40 万吨冷轧不锈钢板带项目	土耳其贸易公司	300 系 2B32 万吨、300 系/400 系 BA8 万吨	-	-	18.68	-	-
小计	-	66.00	-	-	26.17	-	-
在建及拟建项目合计	-	221.50	-	-	63.31	12.95	-

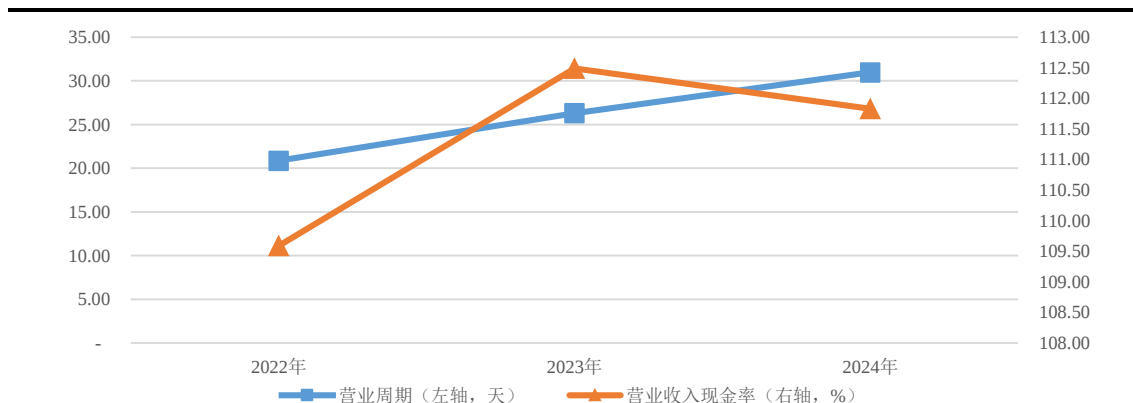
资料来源：甬金股份

② 竞争地位

该公司主要业务为冷轧不锈钢板带的研发、生产和销售，产品覆盖精密冷轧不锈钢板带和宽幅冷轧不锈钢板带两大领域。公司于国内建有浙江、广东、江苏、福建、甘肃、靖江六大生产基地，海外越南甬金基地发展也已初具规模，近年来随着多个产线投产，公司产能规模持续扩大，规模化优势提升，且在细分行业领域具有一定市场竞争地位。公司产品尤其是精密冷轧不锈钢板带的生产具有技术含量高、生产工艺复杂等特点，公司是国内少数几家能够自主设计研发不锈钢冷轧自动化生产线的企业之一，且新投产产线生产流程更加优化，具成本控制优势。

③ 经营效率

图表 8. 反映公司经营效率要素的主要指标值



注：根据甬金股份所提供数据整理、绘制。

该公司根据销售订单、销售计划及库存情况，采取快周转策略，存货周转速度较快；同时公司销售基本采用现金或票据结算，应收账款周转速度快；整体营业周期较短，2022-2024 年分别为 20.89 天、26.35 天和 31.00 天。公司主业资金回笼能力较强，2022-2024 年营业收入现金率分别为 109.59%、112.49%和 111.83%。

④ 盈利能力

图表 9. 反映公司盈利能力要素的主要指标值（单位：亿元、%）

利润结构	2022 年	2023 年	2024 年
营业毛利	18.07	19.08	24.04
综合毛利率	4.57	4.79	5.74
期间费用率	2.65	2.74	3.08

其中：财务费用率	0.40	0.20	0.28
资产减值及信用减值损失	0.21	0.35	0.95
营业外净收入和其他收益	0.56	0.56	1.04
净利润	6.03	6.18	9.64
总资产报酬率	7.98	7.63	9.78

注：根据甬金股份所提供数据整理、绘制。

该公司经营收益主要来自于营业毛利，2022-2024 年分别为 18.07 亿元、19.08 亿元和 24.04 亿元，在营业收入扩大支撑下持续增长。

2022-2024 年，该公司期间费用分别为 10.50 亿元、10.91 亿元和 12.88 亿元，研发费用占比较高且持续增加，主要系持续投入研发新项目所致，2024 年研发费用为 8.75 亿元。公司资产减值及信用减值金额较小，2024 年同比增加主要为其他应收款坏账损失。营业外净收入和其他收益主要为先进制造业增值税加计抵减和政府补助款。

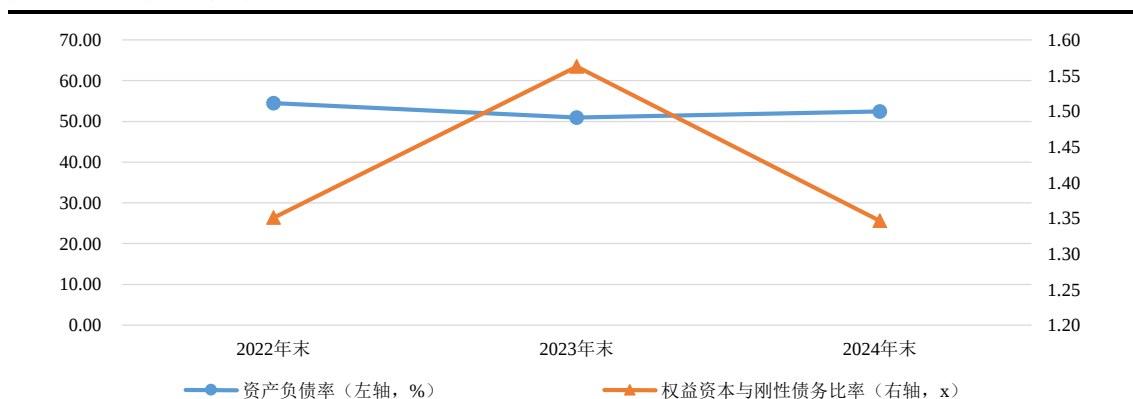
2022-2024 年，该公司净利润分别为 6.03 亿元、6.18 亿元和 9.64 亿元，2024 年公司营业收入和毛利均有所增加，带动净利润上涨；总资产报酬率分别为 7.98%、7.63%和 9.78%。

3. 财务

跟踪期内，因产能扩大和在建项目持续建设，该公司负债规模持续增长，同时受益于经营积累，公司权益规模亦保持增长，财务杠杆处在较合理水平。公司经营性现金流情况较好，资产流动性较为良好。EBITDA 对刚性债务和利息的覆盖能力维持在较好水平。

(1) 财务杠杆

图表 10. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据甬金股份所提供的数据整理、绘制。

2022-2024 年末，该公司资产负债率分别为 54.44%、50.93%和 52.42%，财务杠杆处在较合理水平。同期末，权益资本与刚性债务比率分别为 1.35、1.56 和 1.35，2024 年末同比下降主要系当年刚性债务规模扩张较快所致。

① 资产

图表 11. 公司核心资产状况及其变动（单位：亿元、%）

主要数据及指标	2022 末	2023 年末	2024 年末
流动资产（在总资产中占比）	37.64	46.94	60.52
	35.67	37.30	42.02
其中：货币资金	8.21	10.61	13.83
应收款项	5.59	8.28	8.71

主要数据及指标	2022 末	2023 年末	2024 年末
预付款项	2.95	2.68	6.65
存货	18.50	23.02	27.93
非流动资产（在总资产中占比）	67.88	78.89	83.51
	64.33	62.70	57.98
其中：固定资产	45.25	58.90	64.47
在建工程	17.08	11.97	11.25
无形资产	4.51	6.71	6.88
期末全部受限资产账面金额	12.14	11.34	22.54
受限资产账面余额/总资产	11.51	9.01	15.65

注：根据甬金股份所提供数据整理、计算。

2022-2024 年末，该公司资产总额分别为 105.52 亿元、125.83 亿元和 144.04 亿元，受益于经营积累和产能扩充，公司资产总额逐年增加。

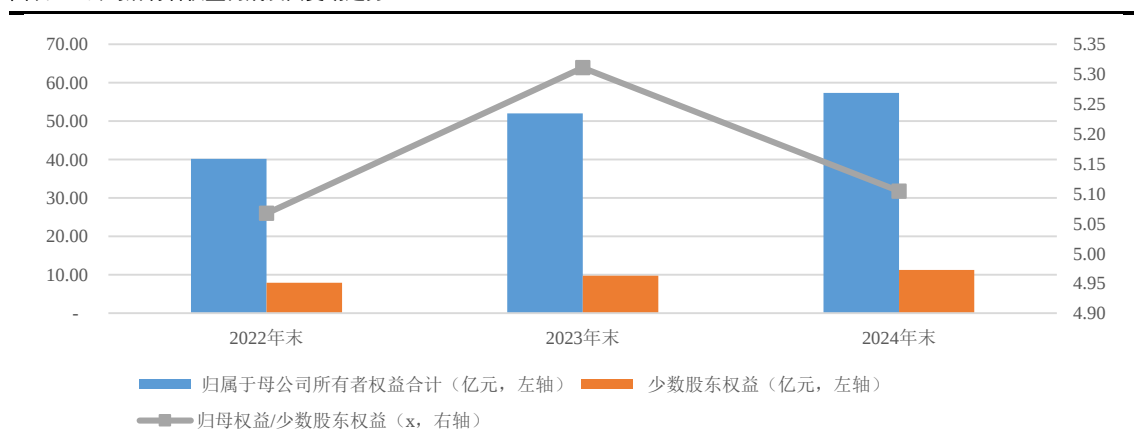
2024 年末，该公司流动资产总额为 60.52 亿元，占资产总额的 42.02%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货构成。2024 年末，公司货币资金为 13.83 亿元，较上年末增加 3.22 亿元，主要系公司为降低融资成本增加票据融资，应付票据保证金增加所致。同期末，公司应收账款为 8.71 亿元，账龄在一年内的部分占比为 92.99%；存货为 27.93 亿元，主要为库存产品、在产品和原材料，较上年末增加 4.92 亿元，主要为原材料增加。

2024 年末，该公司非流动资产总额为 83.51 亿元，占资产总额的 57.98%。公司非流动资产以固定资产、在建工程和无形资产为主。2024 年末，在建工程 11.25 亿元，多个项目完工转固并多个项目开工建设，在建工程保持在较大规模；固定资产为 64.47 亿元，较上年末增加 5.57 亿元，主要系多个在建项目完工结转所致；无形资产 6.88 亿元，主要为土地使用权。

截至 2024 年末，该公司受限资产合计 22.54 亿元，占资产总额的 15.65%，其中受限货币资金 4.29 亿元、固定资产 13.17 亿元、在建工程 1.17 亿元和无形资产 3.91 亿元，主要用于借款及开立银行承兑汇票抵质押。

② 所有者权益

图表 12. 公司所有者权益构成及其变动趋势



注：根据甬金股份所提供的数据整理、绘制。

2022-2024 年末，该公司所有者权益分别为 48.07 亿元、61.74 亿元和 68.54 亿元，2022-2024 年公司现金分红金额为 1.90 亿元、1.82 亿元和 1.82 亿元，得益于经营积累，公司权益资本得到补充。公司权益以股本、资本公积、未分配利润和少数股东权益为主，2024 年末分别为 3.66 亿元、20.86 亿元、29.92 亿元和 11.23 亿元，因回购注销股份 1,576.31 万股，公司股本和资本公积分别较上年末减少 0.16 亿元和 2.81 亿元。

③ 负债

图表 13. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
刚性债务	35.59	39.51	50.92
其中：短期刚性债务	18.13	24.05	33.51
中长期刚性债务	17.46	15.47	17.41
应付账款	11.17	10.57	11.79
预收账款/合同负债	6.14	7.36	5.97
递延收益	2.36	3.27	3.15
综合融资成本（年化，%）	3.88	3.84	3.33

资料来源：甬金股份

注：综合融资成本=（本期列入财务费用的利息支出+本期资本化利息支出）/[（期初刚性债务余额+期末刚性债务余额）/2]。

2022-2024 年末，该公司负债总额分别为 57.45 亿元、64.08 亿元和 75.50 亿元，2024 年末主要因刚性债务增加而扩大，主要以流动负债为主。债务构成方面，公司负债集中于刚性债务、应付账款、预收款项/合同负债和递延收益。2024 年末，应付账款 11.79 亿元，主要为应付货款及费用款和应付长期资产购置款；预收款项/合同负债为 5.97 亿元，主要为货款和搬迁预收款；递延收益 3.15 亿元，为政府拨付的与资产相关的补助。

图表 14. 公司 2024 年末存续刚性债务期限结构（单位：亿元）

到期年份	≤1 年	(1~2 年]	(2~3 年]	合计
合并口径	33.51	14.49	2.92	50.92
母公司口径	9.14	10.02	-	19.16

资料来源：甬金股份

2024 年末，该公司刚性债务合计 50.92 亿元，占负债总额的 67.45%。其中金融机构借款合计 29.43 亿元，较上年末增加 7.43 亿元，以信用借款、保证借款和抵押及保证借款为主。2024 年末，公司发行的甬金转债纳入应付债券核算的部分余额为 9.47 亿元，该债券首年票面利率为 0.30%，2024 年 12 月调增至 1.50%，利息负担轻；此外，2024 年末公司应付票据为 12.02 亿元，较上年末增加 3.84 亿元，主要系采购业务用票据结算量增加所致。

2022-2024 年，该公司刚性债务综合融资成本分别为 3.88%、3.84%和 3.33%，呈下降趋势。

在财务管理方面，该公司制定了《财务管理制度》和《全面预算管理制度》，建立和完善了财务预算及成本管理体系，健全预测、核算、控制、分析和考核等管理基础工作。

(2) 偿债能力

① 现金流量

图表 15. 公司现金流量状况（单位：亿元）

主要数据及指标	2022 年	2023 年	2024 年
经营环节产生的现金流量净额	6.31	9.06	12.37
其中：业务现金收支净额	4.39	10.88	13.38
投资环节产生的现金流量净额	-16.60	-13.53	-11.43
其中：购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金	-16.80	-13.44	-11.72
筹资环节产生的现金流量净额	2.53	4.68	1.69
其中：权益类净融资额	-1.40	10.25	-1.49
债务类净融资额	4.77	-1.75	4.88

资料来源：甬金股份

注：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额。

2022-2024 年，该公司经营性现金流净额分别为 6.31 亿元、9.06 亿元和 12.37 亿元。公司经营性现金流以业务现金收支为主，业务收支净额分别为 4.39 亿元、10.88 亿元和 13.38 亿元，2024 年业务收支净额上升主要系经营净利润增加所致。同期，公司投资环节现金净流出额分别为 16.60 亿元、13.53 亿元和 11.43 亿元。公司在建项目较多，每年均保持较大额的投资支出。公司主要通过外部借款和非公开发行股票筹措资金以平衡经营和投资活动的现金流出，2022-2024 年，筹资活动产生的现金流量净额分别为 2.53 亿元、4.68 亿元和 1.68 亿元。

② 偿债能力

图表 16. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2022 年	2023 年	2024 年
EBITDA（亿元）	11.80	13.28	18.53
EBITDA/刚性债务（倍）	0.35	0.35	0.41
EBITDA/全部利息支出（倍）	9.13	9.21	12.31

资料来源：甬金股份

2022-2024 年该公司 EBITDA 分别为 11.80 亿元、13.28 亿元和 18.53 亿元，EBITDA 以利润总额和固定资产折旧为主，2024 年利润总额、固定资产折旧和列入财务费用的利息支出分别为 11.76 亿元、5.13 亿元和 1.44 亿元。2024 年末公司刚性债务虽保持增长，但当年 EBITDA 亦大幅增加，对刚性债务和利息的覆盖能力维持在较好水平。

4. 调整因素

（1）流动性/短期因素

图表 17. 公司资产流动性指标值（单位：%）

主要数据及指标	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动比率	100.13	103.98	110.26
速动比率	43.06	47.04	47.25
现金比率	23.02	24.10	25.89

注：根据甬金股份所提供数据整理、计算。

2022-2024 年末，该公司流动比率分别为 100.13%、103.98%和 110.26%，略有上升；公司存货占比较高，速动比率分别为 43.06%、47.04%和 47.25%。受流动负债增加影响，现金比率提升幅度不大，公司存量货币资金能对即期债务的偿付提供一定的保障。

截至 2024 年末，该公司获得的金融机构授信额度为 58.32 亿元，金融机构主要包括股份制银行和地方性银行，增信措施以固定资产抵质押和股东保证担保为主，尚未使用额度为 21.18 亿元。

（2）ESG 因素

环境方面，该公司严格按照“环境影响评价”和“三同时”制度相关要求执行项目环评审批和验收工作，确保建设项目生产合规。社会责任方面，2024 年公司对外捐赠、公益项目总投入 27.39 万元；投入环保资金 1.24 亿元。

管理方面，作为上市公司，该公司根据相关法律、法规的要求，制定了《公司章程》，独立开展生产经营活动，控股股东依照相关法律法规和《公司章程》的约定实现对公司的管理和控制。公司设立了股东大会、董事会和监事会。董事会设董事 9 名，其中独立董事 3 名，董事长 1 名；公司监事会由 3 名监事组成，监事会主席 1 人，职工代表监事 1 人。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，主要负责主持公司的生产经营管理工作，对董事会负责。公司于 2024 年 5 月 8 日召开股东大会，完成第六届董事会、监事会换届选举。

(3) 表外事项

截至 2024 年末，该公司未对合并报表外的企业提供担保。根据审计报告，截至 2024 年末公司无重大诉讼、仲裁事项（标的额超过 3,000 万）。

根据该公司提供的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 16 日，公司本部无欠贷欠息记录。根据公司年报，截至 2024 年末公司不存在部分重大诉讼及仲裁事项。经查国家企业信用信息公示系统（查询日为 2025 年 5 月 15 日），近三年公司未被列入经营异常及严重违法失信企业名单。

根据该公司 2025 年 1 月 11 日发布的《甬金科技集团股份有限公司关于公司实际控制人收到<行政处罚决定书>的公告》（简称“《公告》”），公司实际控制人曹佩凤女士因其内幕交易、短线交易行为，收到中国证监会浙江监管局下发的《行政处罚决定书》（[2025]6 号）。《公告》中，公司表示《行政处罚决定书》的事项内容仅涉及公司实际控制人曹佩凤女士个人，与公司的日常经营管理、业务开展无关，不会对公司日常经营、业务及财务状况造成影响。

(4) 其他因素

根据 2024 年年报，该公司 2024 年无重大关联交易和资金往来。

5. 同业比较分析

新世纪评级选取了山西太钢不锈钢股份有限公司、江苏武进不锈钢股份有限公司和天津友发钢管集团股份有限公司作为该公司的同业比较对象。上述主体均以不锈钢生产为主业，具有一定可比性。

该公司主要定位于不锈钢板带材冷轧领域，具有技术与研发优势；公司盈利能力相对较强，EBITDA 对刚性债务和利息支出的保障能力较好。

债项信用跟踪分析

本次债券为可转换公司债券，转股期限自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，在可转债期满后五个交易日内，该公司将赎回未转股的可转债，此外，本次债券还设置了转股价格向下修正条款、有条件赎回条款和回售条款以及附加回售条款。

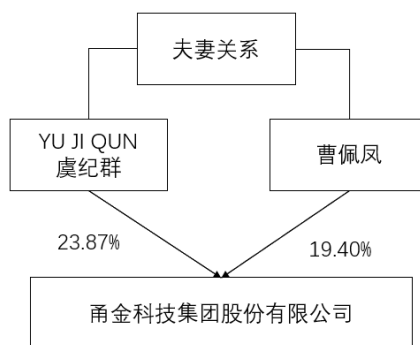
本次可转债会面临不能转股的风险，相应会增加该公司本息支出压力，同时基于赎回和回售条款，本次可转债还可能面临存续期缩短的风险。

跟踪评级结论

综上，本评级机构评定甬金股份主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，甬金转债信用等级为 AA⁻。

附录一：

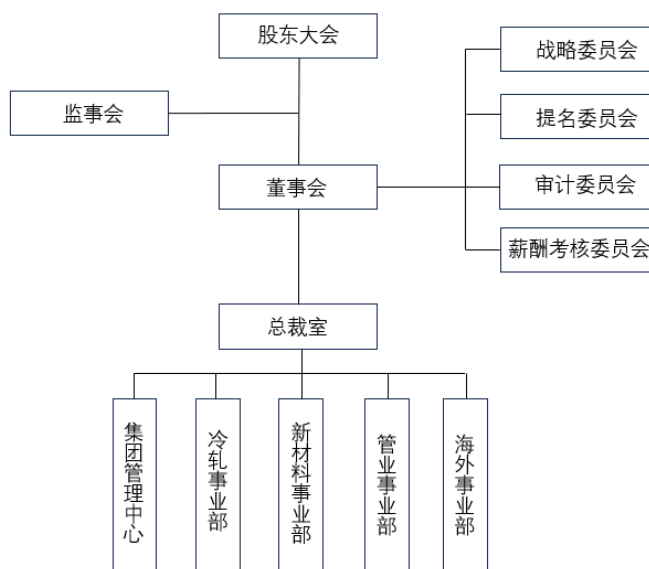
公司与实际控制人关系图



注：根据甬金股份提供的资料整理绘制（截至 2024 年末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据甬金股份提供的资料整理绘制（截至 2024 年末）。

附录三：

相关实体主要数据概览

基本情况					2024 年（末）主要财务数据（亿元）						备注
全称	简称	与公司关系	母公司持股比例（%）	主营业务	刚性债务余额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	EBITDA	
浙江甬金金属科技股份有限公司	甬金股份	本级	-	冷轧不锈钢的研发、生产和销售	19.16	39.47	31.32	4.61	3.27	8.62	母公司口径
江苏甬金金属科技有限公司	江苏甬金	核心子公司	100.00	冷轧不锈钢的研发、生产和销售	7.23	17.24	64.21	1.95	2.91	10.04	合并口径
福建甬金金属科技有限公司	福建甬金	核心子公司	70.00	冷轧不锈钢的研发、生产和销售	4.56	10.23	120.95	2.18	4.08	12.37	合并口径
广东甬金金属科技有限公司	广东甬金	核心子公司	75.00	冷轧不锈钢的研发、生产和销售	3.32	9.34	156.22	2.82	2.75	6.23	合并口径

注：根据甬金股份 2024 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

核心业务：不锈钢 归属行业：钢铁

企业名称	最新主体信用等级/展望	2024 年度经营数据							2024 年末财务数据/指标				
		营业收入（亿元）	产量（万吨）	净利润（亿元）	营业周期（天）	营业收入现金率（%）	毛利率（%）	总资产报酬率（%）	资产负债率（%）	权益资本与刚性债务比率（×）	EBITDA（亿元）	EBITDA/全部利息支出（倍）	EBITDA/刚性债务（倍）
山西太钢不锈钢股份有限公司	AAA/稳定	1,003.79	582.97	-9.75	35.96	113.26	1.21	-1.07	48.30	3.47	26.55	12.73	0.26
天津友发钢管集团股份有限公司	AA/稳定	548.22	2,009.49	4.82	41.22	111.65	2.95	0.72	69.81	2.29	14.48	7.77	0.42
江苏武进不锈股份有限公司	AA/稳定	26.52	6.84	1.26	254.53	96.04	15.16	3.77	35.71	6.95	2.54	15.23	0.68
甬金科技集团股份有限公司	AA/稳定	418.61	336.46	9.64	31.00	111.83	5.74	9.78	52.42	1.35	18.53	12.31	0.41

注 1：除甬金股份外的其他企业是公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

注 2：山西太钢不锈钢股份有限公司产量为不锈钢产量，天津友发钢管集团股份有限公司产量为焊接钢管产量，江苏武进不锈股份有限公司产量为无缝管和焊管产量。

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
资产总额[亿元]	105.52	125.83	144.04
货币资金[亿元]	8.21	10.61	13.83
刚性债务[亿元]	35.59	39.51	50.92
所有者权益[亿元]	48.07	61.74	68.54
营业收入[亿元]	395.55	398.74	418.61
净利润[亿元]	6.03	6.18	9.64
EBITDA[亿元]	11.80	13.28	18.53
经营性现金净流入量[亿元]	6.31	9.06	12.37
投资性现金净流入量[亿元]	-16.60	-13.53	-11.43
资产负债率[%]	54.44	50.93	52.42
权益资本与刚性债务比率[%]	135.08	156.26	134.59
流动比率[%]	100.13	103.98	110.26
现金比率[%]	23.02	24.10	25.89
利息保障倍数[倍]	6.31	6.12	8.76
担保比率[%]	—	—	—
营业周期[天]	20.89	26.35	31.00
毛利率[%]	4.57	4.79	5.74
营业利润率[%]	1.84	1.95	2.82
总资产报酬率[%]	7.98	7.63	9.78
净资产收益率[%]	13.16	11.26	14.80
净资产收益率*[%]	12.55	9.84	14.74
营业收入现金率[%]	109.59	112.49	111.83
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	17.44	21.90	24.74
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-18.27	-7.36	1.35
EBITDA/利息支出[倍]	9.13	9.21	12.31
EBITDA/刚性债务[倍]	0.35	0.35	0.41

注：表中数据依据甬金股份经审计的 2022~2024 年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%

权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%

流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%

现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%

利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)

担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%

营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]} + 365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}

毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%

营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%

总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%

净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%

营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%

经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%

非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%

EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)

EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2021 年 5 月 20 日	AA-/稳定	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（钢铁）MX-GS021（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 12 日	AA-/稳定	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 5 日	AA-/稳定	吴晓丽、芦苇	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）	=
债项评级	历史首次评级	2021 年 5 月 20 日	AA-	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2014） 工商企业评级模型（钢铁）MX-GS021（2019.8）	报告链接
	前次评级	2024 年 6 月 12 日	AA-	吴晓丽、覃斌	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 5 日	AA-	吴晓丽、芦苇	新世纪评级方法总论（2022） 工商企业评级方法与模型（钢铁行业）FM-GS021（2022.12）	=

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。