



惠譽授予中國罕王 “BB-”的評級，前景展望穩定股权

2012年6月15日，惠譽授予中國罕王控股有限公司（“公司”）“BB-”的長期外幣發行人評級（IDR）及穩定的前景展望，高級無擔保評級亦為“BB-”。

評級反映了公司相對於中國其他鐵礦石開采商的成本競爭優勢，中國鐵礦石供應的長期結構性短缺為其穩定的前景展望提供了支持。

公司的主要競爭優勢為低成本。2011年罕王的現金生產成本低達252元人民幣/噸（2011年為244元人民幣/噸，主要源於其有利的礦山地質條件：礦脈淺、剝采率低，且鐵礦石中有害成份含量較低。這一現金生產成本與2012年中國鐵礦石開采商500元人民幣/噸的平均現金成本水平相比，非常有利。另外，運輸距離較短，物流成本較低，也是現金運營成本低的重要原因。

據AME資料顯示，中國2011年的粗鋼產量占全世界的46%，但只生產了3.59億噸鐵礦石，從海外進口的鐵礦石數量高達7.36億噸，多數從澳大利亞和巴西進口。而公司所在的遼寧省，2010年消耗的鐵礦石中，38%源於省外。惠譽預計遼寧省的鐵礦石自給率不會達到100%，因此，相對省外的鐵礦石供應商，可以預見公司又將持續享有成本優勢。這有利的支持了公司可持續、穩定的發展。

公司的評級還受到2011年底較低的財務杠桿及淨現金水平的支持。惠譽預計，在未來18-24個月，公司調整後總淨債務/運營EBITDAR杠桿水平將低於1.0倍，儘管在此期間，由於提高產能而發生的資本支出導致其自由現金流為負。

目前，公司的評級受到當前規模相對較小及在具有周期性的鐵礦石市場中集中於單一礦種的制約。根據截止5月底之經證實和概略鐵礦石儲量和2012年規劃之產量計算，儲量開采壽命為28.7年。