

2015-12-15

# 钢铁行业 2015 年研究报告

联合资信评估有限公司 盛东巍 张小平 潘云峰



 **联合资信评估有限公司**  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

# 钢铁行业 2015 年研究报告

时间：2015 年 12 月 15 日

报告概要

分析师：

盛东巍 张小平 潘云峰

lianhe@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）

www.lhratings.com

钢铁工业是国民经济的重要基础产业，是国家经济水平和综合国力的重要标志，钢铁行业的发展直接影响着与其相关的建筑、机械、造船、汽车、家电及军工等行业领域。目前，中国拥有超过 500 家国营及民营钢铁企业，其中河北钢铁、宝钢集团、武钢集团、沙钢集团和鞍钢集团位居全球钢铁企业前 10 强，中国粗钢产量已连续多年位居世界第一。

然而，2012 年以来中国钢铁行业饱受产能过剩、产业集中度低、行业无序竞争等问题的困扰，钢铁行业逐步进入周期性低谷。进入 2015 年，国内经济增长步伐进一步放缓，下游需求不振导致钢材价格大幅下跌，钢铁企业呈现大面积亏损，粗钢产量近二十年来首次出现负增长，钢铁行业形势异常严峻。与此同时，中国政府通过出台政策法规及指导意见，加快落后产能淘汰，引导钢铁企业重组或整合，细化污染物排放和能耗指标要求，并鼓励钢铁企业进行产业结构优化升级，以适应经济低速增长的新常态。

展望 2016 年，中国钢铁行业面临的严峻形势仍难有改观，政策引导对行业供需矛盾的改善存在一定滞后，国有企业体制决定了钢铁企业重组或整合难以在短期内迅速完成；而粗钢产量下降对缓解钢材价格下跌压力的作用有限，国内经济增速或将进一步减缓，预计钢铁企业仍将维持亏损或微利的经营状况，行业去产能压力较大，高成本的企业将逐步退出市场，行业展望为负面。

## 一、行业分析

### 1. 行业概况

#### 行业简介

钢铁行业作为国民经济的基础原材料产业，在经济发展中具有重要地位。中国是钢铁生产和消费大国，粗钢产量连续多年位居世界第一。钢铁工业是国民经济的重要基础产业，是国家经济水平和综合国力的重要标志，钢铁行业的发展直接影响着与其相关的建筑、机械、造船、汽车、家电及军工等行业领域。

广义的钢铁行业作为一个庞大的工业门类，是以从事黑色金属矿物采选和黑色金属冶炼加工等工业生产活动为主的工业行业，包括金属铁、铬、锰等的矿物采选业、炼铁业、炼钢业、钢加工业、铁合金冶炼业、钢丝及其制品业等细分行业，是国家重要的原材料工业之一。钢铁是铁与碳、硅、锰、磷、硫以及少量的其他元素所组成的合金。其中除铁外，碳的含量对钢铁的机械性能起着主要作用，故统称为铁碳合金。

狭义的钢铁行业就是黑色金属冶炼及压延加工业，是以从事黑色金属冶炼及压延加工等工业生产活动为主的工业行业，包括炼铁、炼钢、钢材延加工业、铁合金冶炼业等细分行业，是国家重要的原材料工业之一。

从钢铁下游需求看，建筑（房地产）、机械制造、汽车制造及家电制造等行业是钢铁主要的消费领域，其中建筑和机械制造两大领域合计占全国钢铁总需求约 75%。由此可见，钢铁工业的发展与国家对基础设施的投资以及工业发展的速度关联性很强。

#### 产品分类

钢铁产品是以铁元素（Fe）为基础组成成分的金属产品的统称，日常形态包括生铁、粗钢、钢材、铁合金等。由于铁合金在钢铁工业生产过程中主要用做炼钢时的脱氧剂和合金添加剂，在管理和统计上通常将铁合金归入钢铁生产主要原材料而非钢铁产品。此外，钢丝、钢丝绳、钢绞线、铁丝、铁钉等钢丝及其制品属于钢铁产品的再加工产品，不属于金属基础产品。所以在统计上，钢铁产品仅包括生铁、粗钢、钢材三大类产品。

铁是钢铁产品的“初级产品”，经过进一步冶炼就可得到钢，二者主要根据铁基产品中含碳量多少来区别。铁经冶炼直接得到的产品为粗钢（固体状态称钢坯或钢锭），粗钢通过铸、轧、锻、挤等方法处理加工后成为钢材。国际上通常以粗钢产量来衡量一个国家的钢铁产量。

表 1 钢铁产品分类

种类	细分品种
长材	大型型钢、中小型型钢、棒材、线材、铁道用钢材等
扁平材	薄钢板、厚钢板、带钢、镀锡板、镀锌板、彩涂板等
管材	无缝钢管、焊接钢管等

资料来源：联合资信整理

钢材是钢铁工业为社会生产和生活提供的最终产品的主要形式。由于钢材产品品种、规格复杂多样，为了适应统计、生产、营销、库存等多方面管理的需要，国际上通常将钢材分为长材(也称“型材”)、扁平材(也称“板带材”或“钢板”)、钢管(也称“管材”)和其它等四大类。

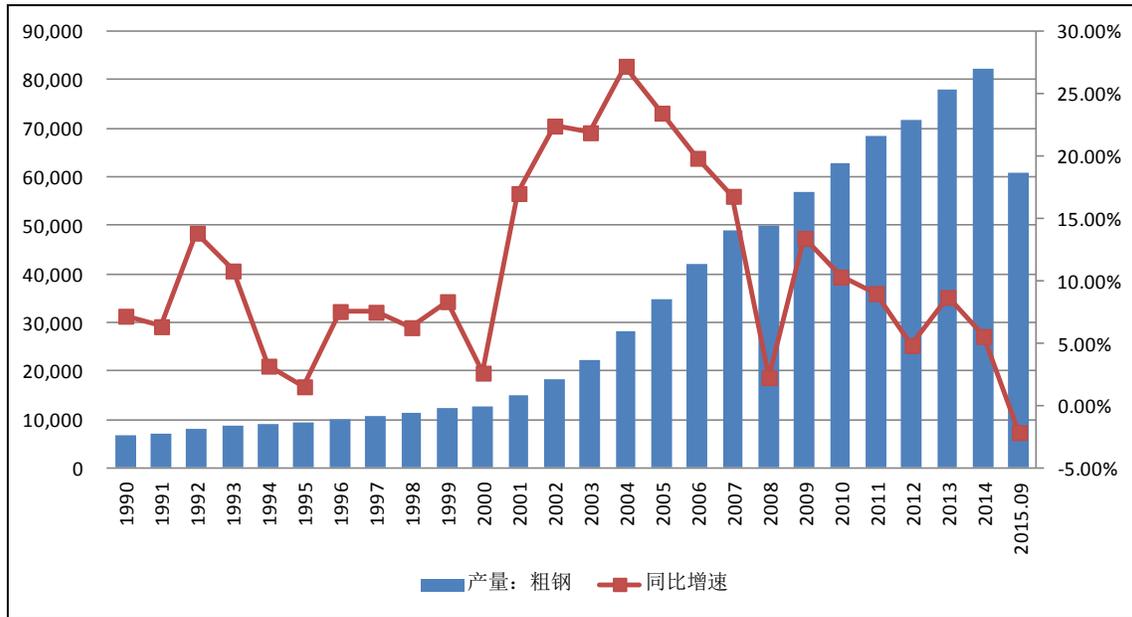
此外，钢铁产品还可以按品质的高低划分为普钢和特殊钢。普钢主要指碳含量为 0.03%~2.00%的铁碳合金，一般不添加大量的合金元素，有时也称为普碳钢或碳素钢，产品主要包括碳素结构钢、低合金结构钢和特定用途的普通结构钢。特殊钢是指具有特殊的化学成分（合金化）、采用特殊的工艺生产、具备特殊的组织结构和性能、能够满足特殊需要的钢类，特殊钢主要分为优质碳素钢、合金钢、高合金钢三大类，其中合金钢和高合金钢占特殊钢产量的 70%，主要钢种有特殊碳素结构钢、碳素工具钢、碳素弹簧钢、合金弹簧钢、合金结构钢、滚珠轴承钢、合金工具钢、高合金工具钢、高速工具钢、不锈钢、耐热钢，以及高温合金、精密合金、电热合金等。

## 2. 行业现状

1890 年诞生的汉阳铁厂，是当时中国第一家，也是最大的钢铁联合企业，是中国近代最早的官办钢铁企业，标志着中国钢铁工业的起步。在上世纪 90 年代以前，由于战乱、技术水平落后、资源稀缺等问题，中国钢铁工业发展缓慢，且发展

质量不高。1998 年中国实行房地产改革，加之中国经济进入高速发展阶段，全社会对固定资产投资快速扩大，对钢材需求呈现井喷式增长。但 2008 年全球金融危机爆发后，钢铁下游需求受到严重影响，中国钢铁市场也未能幸免，粗钢产量增速逐步减缓。

图 1 中国历年钢铁产量及增速（单位：万吨、%）



资料来源：联合资信整理

根据国际钢铁协会 2015 年 1 月 22 日发布的统计数据，2014 年全球粗钢产量达到 16.62 亿吨，同比增长 1.2%。分地区来看，作为全球钢产量相对较低的地区，中东地区同比增幅最高；欧盟 28 国、北美以及亚洲地区均保持小幅增长势头；而独联体、非洲和南美地区则出现下滑。2014 年，亚洲地区生产粗钢 11.32 亿吨，同比增长 1.4%。该地区占全球粗钢产量的比重为 68.1%，较上年的 68.0% 略有上升，其中中国粗钢产量达到 8.23 亿吨，同比略增 0.9%，在全球所占比重由上年的 49.7% 降至 49.5%。与此同时，中国钢铁行业产能利用率进一步下降至 70.95%，多地已出现钢铁企业部分停产甚至是全部停产的现象，行业产能过剩愈发严重。

表 2 近年中国粗钢产销情况 (单位: 万吨、%)

类别	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
粗钢产量	62665.40	68326.50	71654.20	77904.10	82269.80
粗钢表观消费量	59975.26	64878.24	66443.29	72563.58	73146.78
产销比	95.71	94.95	92.73	93.14	88.91

资料来源: 联合资信整理

钢铁行业是典型的周期性行业, 是技术、资金、资源、能源密集型行业, 它的发展不仅与宏观经济的发展速度息息相关, 而且在整个国民经济发展过程中占有极其重要的地位。2012~2014 年, 中国宏观经济增速已连续三年放缓, 全国固定资产投资规模增速减缓, 带来终端需求不断减弱, 钢材价格持续下滑, 钢铁行业进入周期性低谷。2015 年以来, 国内经济增长步伐较上年进一步放缓, 钢材下游需求持续萎靡, 钢材价格继续探底, 行业景气度持续低迷。2015 年 1~9 月, 中国粗钢产量 6.09 亿吨, 同比下降 2.10%, 是近二十年来首次出现负增长。

#### 行业竞争格局

从中国钢铁竞争格局看, 截至 2014 年底, 中国拥有超过 500 家国营及民营钢铁企业, 其中约有 200 家民营钢铁企业产能不足 100 万吨, 而河北钢铁、宝钢集团、武钢集团、沙钢集团和鞍钢集团这样的大型钢铁企业 (产能超过 2000 万吨) 则位居全球钢铁企业前 10 强 (以产能排序)。尽管中国钢铁企业数目众多, 并且在国际钢铁行业赢得了一定的地位, 但从平均规模看, 还是和国际平均规模有一定差距; 而且, 国内钢铁企业彼此之间在产量规模上也存在着较为悬殊的差距。

从规模上看, 钢铁行业具有典型的规模经济特征, 规模较大的企业在现有市场的竞争中往往占据一定的优势。从所有制形式来看, 国有企业规模大、产品结构丰富, 技术水平高, 市场占有率高, 在市场竞争中处于有利地位; 民营企业不但面临行业节能减排、淘汰落后产能的压力, 还要在激烈的市场环境中求生存, 整体面临的竞争更为激烈。从经营效益来看, 民营企业因机制灵活、成本控制能力强、企业负担小, 整体上效益比国有企业好。从产品来看, 大型企业追求规模化, 主要生产需求大、技术难度高、利润高的产品, 中小型企业更多瞄准需求不大的细分市场。

表 3 2014 年中国钢铁企业粗钢产量排名 (单位: 万吨、%)

排名	名称	粗钢产量	增长率
1	河北钢铁集团	4709	2.76
2	宝钢集团有限公司	4335	6.25
3	武汉钢铁(集团)公司	3305	-15.92
4	江苏沙钢集团	3533	0.72
5	鞍钢集团公司	3435	1.96
6	首钢集团	3078	-2.37
7	山东钢铁集团有限公司	2334	2.38
8	马钢(集团)控股有限公司	1890	0.99
9	渤海钢铁集团	1849	-4.34
10	本钢集团有限公司	1626	-3.36
11	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	1538	2.63
12	北京建龙重工集团有限公司	1526	6.72
13	河北新武安钢铁集团	1367	-7.71
14	方大钢铁集团有限公司	1364	3.64
15	日照钢铁控股集团有限公司	1140	-10.07
16	安阳钢铁集团公司	1088	5.46
17	包头钢铁(集团)有限责任公司	1072	0.28
18	太原钢铁(集团)有限公司	1072	7.35
19	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	1034	-7.36
20	河北纵横钢铁集团有限公司	1032	1.32

资料来源: 中国钢铁新闻网

注: 统计数据可能与企业公布数据有出入。

由于数目众多的小规模企业存在, 客观上导致了我国钢铁产业市场集中度的低下。从《2014 年世界主要钢铁企业粗钢产量排名》和国际钢铁协会公布的相关材料看, 全球几个主要产钢国家中, 中国钢铁市场的 CR10 (行业集中度) 值只有 36.58, 而韩国、巴西钢铁市场仅 CR3 的值就高达 90.97、89.86; 此外, 日本、俄罗斯、印度、美国等国钢铁市场上的 CR4 值也分别达到了 83.42、83.32、67.03、60.54。由此可见, 世界主要钢铁生产国大多是寡头垄断型的行业类型, 中国与之相比在行业集中度上落后很多, 从而导致行业内竞争过于激烈。

此外, 中国钢铁行业低中端产能过剩、产品同质化高、高端特钢产品产量占比低等问题, 也体现出中国钢铁行业与世界工业发达国家在技术研发、产业结构等方

面仍存在着一定差距。特钢比普通钢具有更高的强度和韧性，是重大装备制造和国家重点工程建设所需的关键材料，是钢铁材料中的高技术含量产品，其生产和应用代表了一个国家的工业化发展水平。特钢占钢产量的比重、特钢产品结构、特钢质量和特钢应用等是反映一个国家钢铁工业发展水平的重要标志。目前，中国特殊钢产量约占钢总产量的 5%（年产量在 4500 万吨左右），而工业发达国家的特殊钢产量占其钢总产量的比例较高，美国和韩国约为 10%，日本、法国和德国约为 15~22%，瑞典则高达 45%左右。

### 3. 行业供需

#### 上游原材料供应

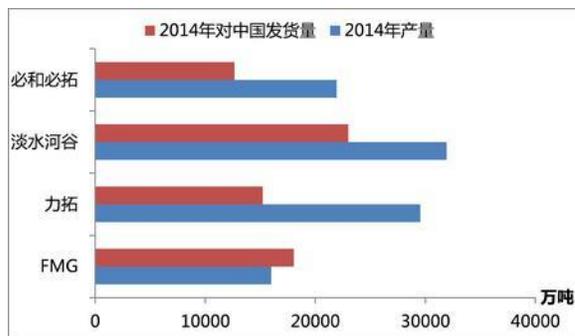
在钢铁生产过程中，主要涉及的原材料为铁矿石、焦炭和石灰石，主要燃料为煤炭和电。其中，铁矿石是钢铁企业重要的原材料，其在钢铁生产成本当中占比超过 30%，对钢铁企业生产成本的影响较为显著。

从全球铁矿石产量看，全球铁矿石产量分布相对集中，超过 50%的铁矿石产量来自澳洲、印度和巴西，这三个国家同时也是中国铁矿石进口的主要地区。目前，全球主要有四大铁矿石生产企业，分别是巴西的淡水河谷以及澳大利亚的必和必拓、力拓和 FMG，2014 年四大矿企的铁矿石产量总计接近 10 亿吨，占当年全球铁矿石总产量的一半。作为发展中国家，中国拥有庞大的经济体量，且近年来始终维持相对较高的经济增长速度，随着粗钢产量不断创出新高，自然对铁矿石保持着较高的需求，中国也成为世界四大矿企最为重要的市场。2014 年，四大矿企对中国的发货量总计在 7 亿吨以上，占全年中国的铁矿石总进口量（9.33 亿吨）的比例超过七成，而四大矿企各自产量中的一半以上是运往中国港口的。

由于优质铁矿资源稀缺，矿山开采难度大，导致国内铁矿石开采企业生产成本较高，与海外矿企相比不具备竞争力。因此，中国钢铁企业生产所需铁矿石主要依赖于进口，2014 年中国铁矿石对外依存度已达 78.5%，较 2013 年增长 9.7 个百分点。同时，这也导致中国钢铁企业对进口铁矿石缺乏议价能力，对原材料采购成本的控制难度加大。

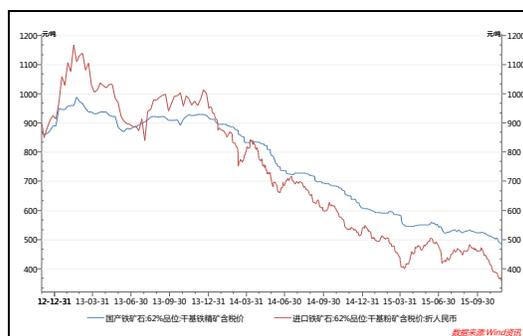
铁矿石价格方面，2012~2013 年虽然中国宏观经济增速已出现减缓趋势，但国内钢铁企业对铁矿石的需求仍保持快速增长，在此期间国内外铁矿石价格受世界范围内供需变化等因素影响，整体呈现剧烈波动，波动区间在 500 元/吨的范围内，进口与国内铁矿石价格在 2013 年底仍保持 1000 元/吨和 900 元/吨的高位。而进入 2014 年之后，受国际四大矿企铁矿石供应量不断提升以及国内外钢铁行业景气度持续走弱的影响，国内外铁矿石价格呈现滑梯式下跌形态，其中进口铁矿石价格全年下跌幅度高达 43.12%。直到 2015 年 4 月，由于铁矿石价格已接近国际四大矿企成本线，四大矿企铁矿石产量增速相应出现一定下滑，进口铁矿石价格下跌幅度转而进入慢行通道。以 62%品位的铁矿石含税价为例，2011 年 11 月 25 日国产铁矿石价格为 1008.73 元/吨，进口铁矿石价格为 1014.76 元/吨；2015 年 11 月 26 日，国产铁矿石价格为 485.99 元/吨，进口铁矿石价格为 361.73 元/吨，分别较四年前下降 51.82% 和 64.35%。从目前国际铁矿石市场环境来看，国际四大矿企仍坚持扩大铁矿石供应量，预计 2016 年进口铁矿石价格或跌至 300 元/吨以下。

图 2 世界四大矿山产量及对中国发货量



资料来源：MRI

图 3 近年国内外铁矿石价格走势



资料来源：Wind 资讯

从国内外铁矿石价格表现上看，2014 年以前国产铁矿石价格普遍低于进口铁矿石价格，但随着进口铁矿石供大于求的市场环境逐步显现，加之国内矿山普遍开采难度较大，矿石品位有限导致开采成本较高，2014 年以来进口铁矿石价格下跌幅度高于国内铁矿石价格下跌幅度，且两者价差存在不断扩大的趋势。目前，国内铁矿石采矿企业受进口铁矿石价格低廉的影响，多数企业经营亏损甚至停产。对于下游钢铁企业，近年国内外铁矿石市场低迷环境有效减轻了企业生产成本，但对于

在国内拥有铁矿石资源、铁矿石自给率高的钢铁企业，已经不能再将其当作经营优势来看待。

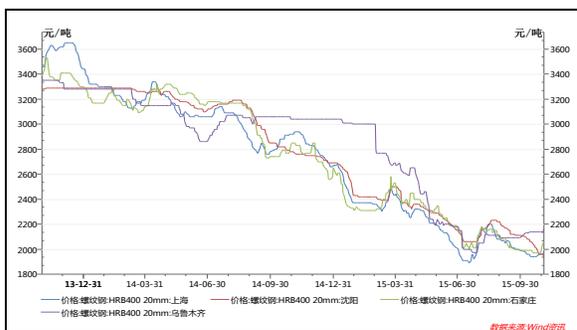
### 下游产品需求

从下游需求情况看，中国钢材消费大体分为建筑用钢和工业用钢。主要用钢行业包括建筑、机械、轻工和汽车行业，其他重要的行业包括煤炭、造船、石油石化、集装箱和铁道等；中国建筑用钢中，城镇住宅约占 35%，城镇非住宅（城市建设、商业地产）及其他建筑工程（铁路公路桥梁、工业设施、水电建设）分别占到建筑用钢的 41% 和 21%。

国家统计局公布的数据显示，2014 年全国固定资产投资累计增长 15.30%，较 2013 年下降 4 个百分点；而 2015 年前三季度，全国固定资产投资累计增长 10.30%，较 2014 年全年水平下降 5 个百分点，降幅有扩大趋势。全国固定资产投资增速下滑受多重因素影响，但其中房地产开发及制造业投资减缓对其影响最大。

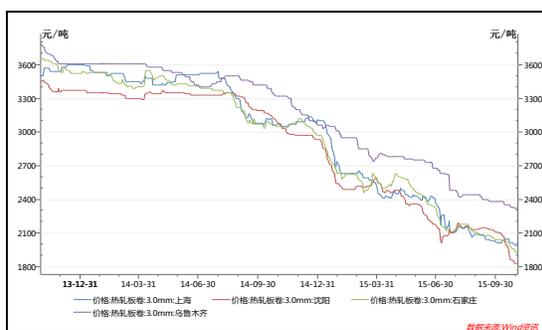
2014 年以来，受商品房去库存压力较大、土地市场低迷等因素的影响，房地产开发企业投资意愿不足，房地产开发投资增速持续回落。2014 年，全国房地产开发投资完成额 9.5 万亿元，同比增长 10.49%；房地产开发企业房屋施工面积 72.6 亿平方米，同比增长 9.2%；房地产开发企业土地购置面积 33383 万平方米，同比下降 14%。2015 年 1~9 月，全国房地产开发投资完成额 7.05 万亿元，同比增长 2.59%；房地产开发企业房屋施工面积 69.4 亿平方米，同比增长 3.0%；房地产开发企业土地购置面积 15890 万平方米，同比下降 33.8%。与此同时，受国际经济总体走弱、产能过剩矛盾依然突出、工业品出厂价格持续下降、工业企业利润下降的影响，国内制造业企业投资意愿不足，全国制造业投资增速持续回落。2014 年，全国规模以上工业增加值同比增长 8.3%，连续 3 年增速下滑。2015 年 1~9 月，全国规模以上工业增加值同比仅增长 6.2%，连续 4 年增速下滑已很难避免。具体来看，2015 年 1~9 月，全国机械工业增加值为 5.5%，同比下降 5.3 个百分点；全国新承接船舶订单量 1816 万吨，同比下降 65.40%；全国汽车销量 1816 万吨，同比仅增长 0.31%。

图 4 近年国内螺纹钢价格走势



资料来源：Wind 资讯

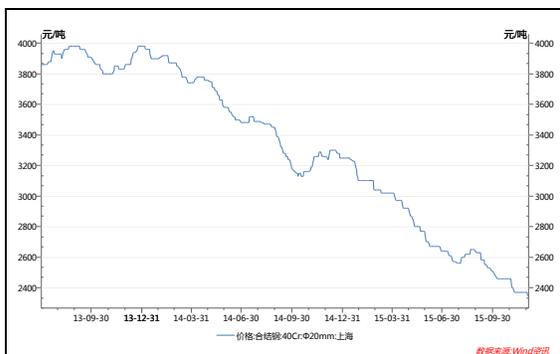
图 5 近年国内热轧卷板价格走势



资料来源：Wind 资讯

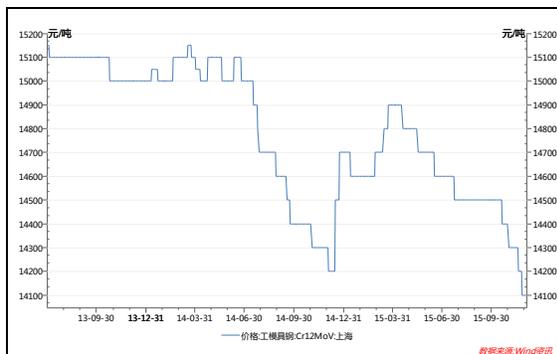
下游用钢行业对钢材需求持续减弱，而钢材产量却不断创出新高，导致国内钢材价格自 2012 年以来不断下跌，特别是 2015 年以来钢材价格呈现出加速下滑的态势。以钢材市场上的热门产品螺纹钢和热轧卷板为例，选取上海、沈阳、石家庄以及乌鲁木齐等地的市场价格，从图 4 和图 5 中可以看出螺纹钢和热轧卷板价格从 2014 年下半年开始呈现“滑梯式”下跌，截至 2015 年 10 月底螺纹钢（HRB400 20mm 上海）和热轧卷板（3.0mm 上海）价格分别为 1960 元/吨和 1990 元/吨，双双跌破 2000 元/吨，较 2013 年 9 月底跌去近一半的水平，较 2015 年初分别下降 26.59% 和 35.69%，该价格也是近十年来的最低价格。

图 6 近年国内合金结构钢价格走势



资料来源：Wind 资讯

图 7 近年国内工模具钢价格走势



资料来源：Wind 资讯

与普钢相比，特钢价格受钢铁市场大环境影响亦呈快速下跌态势，但部分特钢产品价格跌幅明显要小于普钢产品，显示出高端特钢产品在需求方面的优势。以上海地区合金结构钢（40Cr:Φ20mm）和工模具钢（Cr12MoV）为例，合结钢价格自

2014 年以来呈不断下滑趋势，而工模具钢价格在 2015 年中出现反弹，截至 2015 年 10 月底上述产品价格分别为 2460 元/吨和 14400 元/吨，较 2015 年初分别下降 24.31% 和 2.04%。

### 钢材进出口

进口方面，近年来中国钢材进口量相对较小而且较为稳定，但细分来看，中国对高端特种钢材的进口依赖度很高。由于中国装备制造业核心技术和核心部件所需材料质量不过关，多数特种钢材尚不能实现国产化，因此未来通过产业和产品升级，提升高端特钢产品的国内市场占有率是中国特钢行业发展的大方向。

出口方面，2014 年以来中国钢材出口量快速增长，其主要原因一是因为经济危机后各国经济都在缓慢复苏中，主要经济体制造业景气表现出现回升。另外新兴经济体对国家基础设施建设和民用建筑的投资不断增大，对钢材的需求明显增加；二是中国钢材价格相较于其他出口国较为低廉，且近期钢价仍在不断下跌，这增强了中国钢材在国际贸易市场上的竞争力。2014 年，受国内钢铁行业景气度下滑影响，中国累计出口钢材 9378.2 万吨，同比增长 50.5%。

然而，随着中国钢材出口量的快速增长，国际上的贸易摩擦逐步显现。由于中国的钢材价格较低，很多国家为了保障国内钢材市场的稳定，对中国进行多次反倾销调查，中国的钢材出口情况受到很大影响，对部分发达国家的出口有所下降。此外，中国钢材出口多以低端产品为主，高端产品还需进口，这降低了中国钢材出口的竞争力。2015 年 1~9 月，中国钢材累计出口 8328.2 万吨，同比增长 27.2%，增速较 2014 年全年水平下滑近半。

表 4 近年国内钢铁行业相关主要指标

类别	2013 年	2014 年	2015 年 1~9 月
中国 GDP 增速 (%)	7.7	7.3	6.9
全国固定资产投资增速 (%)	19.30	15.30	10.30
钢材表观消费量增速 (%)	11.66	2.04	--
国内钢铁行业 PMI 指数 (%)	49.45	45.51	43.17
大中型钢铁企业销售收入 (亿元)	36876	35882	22400
大中型钢铁企业利润总额 (亿元)	229	304	-281

资料来源：联合资信整理

钢铁行业已进入周期性低谷，下游需求不振、行业产能过剩导致钢材价格不断下滑，加之铁矿石价格跌幅趋缓，这些因素导致钢铁企业利润水平受到严重挤压，行业亏损面显著扩大。根据中国钢铁工业协会公布的数据显示，2015 年 1~9 月全国大中型钢铁企业实现利润总额-281 亿元，较 2014 年末的 304 亿元差额达到 585 亿元，盈利水平急转直下；其中，亏损企业 49 户，占大中型钢铁企业户数的 48.51%，亏损企业亏损额 450.42 亿元，同比增长 352.85%。虽然部分钢铁企业每吨钢亏损 100~200 元已较为普遍，但为保证一定规模的现金流，企业也只能尽可能提高开工率，同时采取裁员、削减工资、降库存、减少流通环节费用等方式降低成本，避免停产甚至是退出市场的情况发生。从目前的钢铁市场环境看，供需矛盾如不得到有效改善，钢铁业产能扩张放缓也无法阻止钢材价格继续探底，因此行业加速整合势在必行。

## 二、行业监管及政策环境

钢铁工业是国家重要的基础工业之一，是发展国民经济与国防建设的物质基础，而炼钢水平则是衡量一个国家工业化的重要标志，所需的原料、燃料及辅助材料资源状况，更是影响着钢铁工业规模、产品质量、经济效益和布局方向。基于钢铁工业在国民经济和国防建设中的特殊地位，中国从建国开始就一贯高度重视发展钢铁工业，目前已形成由中华人民共和国国家发展和改革委员会拟定政策指引，中华人民共和国国务院会议讨论议案，中华人民共和国工业和信息化部进行规范管理的行业监管格局。

### 《钢铁行业规范条件（2012年修订）》

为进一步加强钢铁行业管理，规范现有钢铁企业生产经营秩序，2012 年 9 月 3 日工业和信息化部修订并公告了《钢铁行业规范条件（2012 年修订）》（以下简称“《规范条件 2012 版》”），2012 年 10 月 1 日起正式实施。《规范条件 2012 版》从产品质量、环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模、安全卫生和社会责任等 6 个方面提出了规范要求。对于符合《规范条件 2012 版》的企业，工业和信息化部将会同有关部门支持发展，推动跨地区、跨所有制及区域

内兼并重组，实施企业技术改造，优化产业结构和区域布局，实现结构调整和转型升级。对于不符合《规范条件》的企业，综合运用经济、法律和必要的行政手段，逐步压缩其生存空间，迫其退出市场，促进化解过剩产能。从《规范条件 2012 版》实施至今，工业和信息化部历时三年分三批公告了 305 家规范企业名单，行业内 85% 的钢铁产能已经包括在内，工信部将持续对入围企业保持规范生产要求，而未能进入名单的企业或将面临淘汰的命运。

#### **《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》**

2013 年 10 月 6 日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号），明确化解产能严重过剩矛盾是当前和今后一个时期推进产业结构调整的工作重点，各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构都在积极落实化解产能过剩工作，其中，加强行业规范和准入管理是工业主管部门的一项主要任务。重点推动山东、河北、辽宁、江苏、山西、江西等地区钢铁产业结构调整，充分发挥地方政府的积极性，整合分散钢铁产能，推动城市钢厂搬迁，优化产业布局，压缩钢铁产能总量 8000 万吨以上。通过提高财政奖励标准，落实等量或减量置换方案等措施，鼓励地方提高淘汰落后产能标准，2015 年底前再淘汰炼铁 1500 万吨、炼钢 1500 万吨。同时，推广钢结构在建设领域的应用，提高公共建筑和政府投资建设领域钢结构使用比例，在地震等自然灾害高发地区推广轻钢结构集成房屋等抗震型建筑；推动建材下乡，稳步扩大钢材、水泥、铝型材、平板玻璃等市场需求。

#### **《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》**

2014 年初，为贯彻落实《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号）文件精神，工业和信息化部印发《关于下达 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能目标任务的通知》（工信部产业[2014]148 号），向各省市下发了 2014 年淘汰落后和过剩产能目标任务。其中 2014 年钢铁行业淘汰落后和过剩产能目标任务为：炼铁 1900 万吨、炼钢 2870 万吨、焦炭 1200 万吨、铁合金 234.3 万吨。随后于同年 7 月、8 月和 11 月，工业和信息化部分三批公告了《2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单》，名单中包含淘汰落后和过剩炼铁和炼钢产

能分别为 3192.9 万吨和 3534.5 万吨，均超过了年初制订的淘汰落后和过剩产能目标，工业和信息化部要求有关省（区、市）要采取有效措施，在 2014 年年底前关停列入公告名单内企业的生产线，拆除相关主体设备，确保不得恢复生产。

#### **《钢铁产业调整政策(2015年修订)(征求意见稿)》**

2015 年 3 月 20 日，为推动钢铁产能过剩矛盾化解，促进钢铁产业调整升级，工业和信息化部组织发布了《钢铁产业调整政策(2015 年修订)(征求意见稿)》。征求意见稿提出，到 2017 年钢铁产能规模基本合理，产能利用率达到 80%以上，行业利润率及资产回报率回升到合理水平。进一步组织结构优化调整，加快兼并重组步伐，到 2025 年，前十家钢铁企业粗钢产量占全国比重不低于 60%，形成 3 到 5 家全球范围内有较强竞争力的超大型钢铁集团。此外，技术创新体系不断完善，建成一批具有先期介入、后续服务及推广应用功能的研发中心、实验室和产业联盟等创新平台。同时，到 2025 年，钢铁企业污染物排放、能耗全面符合国家和地方规定的标准，固体废弃物实现 100%利用。工信部还将完善钢铁市场的准入和退出标准，对达不到准入要求的，积极改造升级，改造升级仍达不到的逐步退出，有序压减过剩产能。

#### **《钢铁行业规范条件（2015年修订）》**

为适应钢铁行业发展新常态，强化节能环保约束，进一步完善行业事中事后管理，促进行业转型升级，工信部对《规范条件 2012 版》进行了修订，并于发布《钢铁行业规范条件（2015 年修订）》（以下简称“《规范条件 2015 版》”），《规范条件 2015 版》自 2015 年 7 月 1 日起实施。修订后的规范条件进一步明确和细化了污染物排放和能耗指标要求，明确了对新建、改造钢铁企业的准入条件；严格控制新增钢铁生产能力，在京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域，实施减量置换；不得新建独立炼铁、炼钢、热轧企业；钢铁企业各工序须全面配备节能减排设施。另外，规范条件还表示，鼓励企业集成现代通信与信息技术、计算机网络技术、行业技术和智能控制技术等两化融合技术，提高企业智能化水平。

从现阶段中国政府针对钢铁行业现状出台的一系列政策法规来看，主要围绕行业规范管理、调整产业结构、治理环境污染以及化解产能过剩矛盾等主要问题，其

中环境保护和淘汰落后产能是当前最主要的任务，也将是今后钢铁行业能否回到良性发展道路上的重要一环。

### 三、发债企业信用分析

截至 2015 年 11 月底，中国钢铁行业中具备有效主体长期信用评级的钢铁企业共 50 家，其中特钢企业 7 家。从信用等级分布看，有 13 家钢铁企业被评定为 AAA（含 1 家特钢企业），13 家钢铁企业被评定为 AA+（含 1 家特钢企业），15 家钢铁企业被评定为 AA（含 4 家特钢企业），8 家钢铁企业被评定为 AA-（含 1 家特钢企业），1 家钢铁企业被评定为 A+。

表 5 截至 2015 年 11 月底钢铁企业信用等级分布情况

信用等级	AAA	AA+	AA	AA-	A+	合计
普钢企业	12	12	11	7	1	43
特钢企业	1	1	4	1	--	7
合计	13	13	15	8	1	50

资料来源：联合资信整理

从发债钢铁企业看，其所有制结构绝大部分为国有企业，并且往往是地方经济的重要支撑，且钢铁企业具有资本密集、重资产的特点，这决定了资产和经营规模对企业主体信用等级具有决定性作用，一方面，经营规模大的企业在产业链完整度、产品认可度、技术实力等方面具备一定优势，自身具有较强的抗风险能力；另一方面，由于钢铁企业在地方经济中的支撑作用，规模大的企业在面临危机时往往容易得到地方政府的支持。从现有钢铁企业评级样本看，主体信用等级与钢铁产量、资产规模和营业收入规模有很强的正相关性。

表 6 各信用等级钢铁企业主要财务指标概况 (均值)

信用等级	普钢									
	钢材产量 (万吨)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务资本化比率 (%)	全部债务/EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
2014 年										
AAA	2494.67	2090.45	680.03	1498.77	8.19	9.72	65.57	57.07	9.72	6.38
AA+	1163.22	852.62	236.06	671.26	1.85	7.31	72.14	62.84	12.31	3.31
AA	772.37	378.18	83.05	289.88	1.79	5.78	75.74	66.56	8.10	1.88
AA-	620.33	286.86	65.21	196.44	4.22	7.42	70.05	61.94	6.36	3.93
2015 年 9 月										
AAA	--	2194.59	694.05	915.16	-1.82	8.63	66.66	58.35	--	--
AA+	--	887.97	270.86	416.16	-15.77	2.81	69.57	60.20	--	--
AA	--	501.06	90.30	204.25	-10.75	5.36	78.00	70.04	--	--
AA-	--	212.78	44.37	95.77	-9.56	-1.37	70.13	63.06	--	--
信用等级	特钢									
	钢材产量 (万吨)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务资本化比率 (%)	全部债务/EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
2014 年										
AAA	1004.57	763.06	259.51	867.66	3.06	7.77	65.99	60.47	7.87	4.56
AA+	476.00	196.49	88.30	228.56	9.85	13.54	55.06	45.11	3.06	7.34
AA	176.01	266.38	54.65	110.81	2.18	15.60	72.06	64.90	7.89	2.84
AA-	42.00	29.99	19.17	60.31	0.07	2.37	36.10	26.62	3.38	4.62
2015 年 9 月										
AAA	--	765.74	251.40	520.02	-8.16	7.91	67.17	63.04	--	--
AA+	--	191.90	96.38	142.71	9.55	15.60	49.77	40.67	--	--
AA	--	278.08	52.28	67.47	-2.00	8.84	71.70	65.01	--	--
AA-	--	31.86	19.05	37.01	-0.11	2.12	40.19	35.44	--	--

资料来源：联合资信整理

注：为保证数据可比性，已剔除数据显著异常样本；钢材产量未包含新疆金特和江苏联峰；截至本报告出具日，新疆金特、江苏联峰和南钢联合未公布 2015 年前三季度财务报表，2015 年前三季度财务数据未包含此三家企业。

从钢铁企业主要财务指标上看，业内企业表现出资产及收入规模大、盈利能力弱以及负债水平高的行业特点。2014 年，全部 50 家钢铁企业中有 12 家企业亏损，12 家企业营业利润率低于 5%，40 家企业净资产收益率低于 5%，16 家企业全

部债务资本化比率高于 70%；2015 年前三季度，全部 47 家钢铁企业中有 29 家企业亏损，22 家企业营业利润率低于 5%，17 家企业全部债务资本化比率高于 70%，行业面临的经营压力正逐步加大。具体来看，普钢企业由于样本数量较多，其信用等级分布与财务指标反映的企业规模对应关系强，而特钢企业相比普钢企业呈现出盈利能力稍强、资产规模偏小的特征。

从信用等级迁移趋势来看，2014 年 7 月以来各评级机构对钢铁企业信用等级（含展望）的调整涉及 9 家企业，其中向下调整信用等级或评级展望的有 5 家，向上调整信用等级或评级展望的有 4 家，行业信用风险分化逐步显现。

表 7 2014 年 7 月以来钢铁行业信用等级调整情况

发行人	调整前级别	调整后级别	级别调整时间	评级机构
本溪北营钢铁（集团）股份有限公司	AA/稳定	AA/负面	2014-07-18	联合资信
攀钢集团有限公司	AA+/稳定	AA/稳定	2014-11-06	中诚信国际
南京钢铁股份有限公司	AA/负面	AA/稳定	2015-02-28	上海新世纪
攀钢集团有限公司	AA/稳定	AA/负面	2015-05-05	中诚信国际
南京钢铁联合有限公司	AA-/负面	AA-/稳定	2015-06-17	上海新世纪
内蒙古包钢钢联股份有限公司	AA+/稳定	AAA/稳定	2015-06-26	联合评级
江阴兴澄特种钢铁有限公司	AA/稳定	AA+/稳定	2015-07-28	联合资信
新疆金特钢铁股份有限公司	AA/稳定	A+/负面	2015-11-17	鹏元资信
宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	AA+/稳定	AA+/负面	2015-11-24	中诚信国际
宝钢集团广东韶关钢铁有限公司	AA/稳定	AA/负面	2015-11-27	中诚信国际

资料来源：联合资信整理

具体而言，2014 年下半年以来钢铁企业主体信用等级向下调整的共 2 家，评级展望由“稳定”调整为“负面”的共 3 家，其中攀钢集团有限公司债务规模大幅攀升，盈利及偿债能力显著弱化，铁矿石业务受国际铁矿石价格快速下滑的冲击较大，主体信用等级和评级展望由“AA+/稳定”连续两次下调至“AA/负面”；新疆金特钢铁股份有限公司因债务负担较重、钢材产量下降较多、营业收入及毛利率均大幅下降、亏损规模大等原因，主体信用等级和评级展望由“AA/稳定”大幅下调至“A+/负面”；其他 3 家评级展望被下调的钢铁企业也都存在经营亏损、债务负

担加重、债务结构长期错配导致短期流动性风险逐步累加、盈利及偿债能力弱化等情况。

同期，钢铁企业主体信用等级向上调整的有 2 家，评级展望由“负面”调整为“稳定”的有 2 家。其中，江阴兴澄特种钢铁有限公司通过产品结构调整实现经营业绩的逆势增长，主体信用等级由“AA/稳定”调整为“AA+/稳定”；内蒙古包钢钢联股份有限公司完成 298 亿元定增事项，主体信用等级由“AA+/稳定”调整为“AAA/稳定”；南京钢铁股份有限公司及其母公司南京钢铁联合有限公司由于开展结构调整，产品结构优化，逆转连续两年亏损的颓势，均实现了评级展望的上调。

#### 四、钢铁企业信用风险关注

2014 年，国内钢铁行业在出口利好以及进口铁矿石价格大幅下跌的市场环境下，整体实现利润回升，持续低迷两年的行业景气度呈现复苏迹象，但这种回暖仅仅维持了 1 年。进入 2015 年，受钢材贸易出口摩擦不断，进口铁矿石价格跌幅趋缓，以及国内钢铁下游需求萎靡等不利因素影响，国内钢铁企业钢材销售遇阻，利润空间受到严重挤压，呈现大面积经营亏损，钢铁行业形势异常严峻。

##### 区位优势在行业竞争中凸显

近年，中国政府大力推动全国城镇化建设，各地区基础设施项目落地数量呈现井喷式增长，中国城镇化率已由 2010 年的 49.68% 大幅提升至 2014 年的 54.77%。华东地区自然环境条件优越，物产资源丰富，商品生产发达，工业门类齐全，是中国综合技术水平最高的经济区，在投资基础设施建设上自然领先国内其他地区，这也使得华东地区成为国内对钢材需求最高的区域。钢材运输通常采用汽运、船运及铁路运输等方式，其中船运费用最为低廉，而汽运费用最为高昂。东部沿海地区的钢铁企业可采用船运，华东地区内还可在内河上进行船运，但远离华东地区的西南、西北地区的钢铁企业则在钢材运费成本上处于劣势。

由于原材料和钢材产品均属于大宗商品，其生产成本较其他行业企业更加透明，企业相互间竞争也更加激烈。铁矿石是钢铁生产过程中最为重要的原材料之

一，由于国内铁矿石矿山品位低、开采成本高，导致国内铁矿石价格与进口铁矿石形成倒挂，国内钢铁企业对进口铁矿石依赖度已接近 80%。以往部分内陆钢铁企业因为拥有矿山资源，使其在竞争中处于优势地位，但目前铁矿石开采业务已成为钢铁企业的负担，而靠近东部沿海地区的钢铁企业则在铁矿石采购成本上具有较大优势。

表 8 2014 年以来发债钢铁企业分区域经营概况

类别	2014 年			2015 年 1-9 月		
	企业数量	利润总额均值	亏损企业数量	企业数量	利润总额均值	亏损企业数量
东北地区	8 家	-9.77 亿元	2 家	8 家	-4.97 亿元	3 家
华北地区	13 家	7.27 亿元	1 家	13 家	-3.59 亿元	7 家
华东地区	13 家	12.09 亿元	0 家	11 家	0.42 亿元	5 家
华南地区	2 家	-5.23 亿元	1 家	2 家	-13.72 亿元	2 家
华中地区	7 家	5.91 亿元	0 家	7 家	-13.56 亿元	6 家
西南地区	2 家	-49.16 亿元	1 家	2 家	-41.97 亿元	2 家
西北地区	5 家	-5.41 亿元	2 家	4 家	-23.91 亿元	4 家

资料来源：联合资信整理

在目前的钢铁市场环境中，综合成本低的钢铁企业，在激烈的竞争当中更加容易存活下来，反观综合成本高的企业则更有可能退出市场。从上表不难看出，2015 年以来债市中钢铁企业亏损数量大幅上升，距离东部沿海地区较远的华南、华中、西南和西北地区的钢铁企业面临的经营压力较大，其中西南及西北地区的钢铁企业经营形势更为严峻。

#### 产品结构对企业盈利能力影响大

在中国经济稳增长的同时，各产业也悄然进入升级换代的步伐当中，钢铁作为国民经济中重要的原材料，社会对钢材的需求已由低端逐步转向中高端领域。虽然中国每年粗钢产量遥遥领先于其他国家，但钢铁产业的技术水平和物耗与国际先进水平相比还有差距，未来发展重点应是技术升级和结构调整。由于低端的普钢多用于建筑领域，近年来在基础设施建设及房地产快速发展的背景下，国内普钢产能不断扩大，但下游应用领域过于集中，在全国经济增速趋缓的“新常态”下，低端产

能过剩带来的结构性矛盾逐步显现。相比普钢，以优质钢、特种钢为代表的中高端产品稀缺，受制于装备和技术水平，国内对高端钢材产品进口依赖度较高。因此，在替代进口方面，国内高端钢材产品市场仍有广阔的空间。

截至 2015 年 9 月底，钢铁协会 CSPI 中国钢材价格指数为 61.19 点，10 月第三周跌至 59.83 点，比年初下跌 28%，跌幅超过 2014 年全年的跌幅。2015 年前三季度，中钢协检测的高线、螺纹钢、中厚板、热轧卷板、镀锌板、角钢和热轧无缝钢管等八大钢材品种价格全线下跌，跌幅在 25%~30% 之间。同期，以优质钢、特种钢为代表的高端钢材价格虽然也呈下跌态势，但跌幅普遍在 20% 以下。从近年行业数据来看，特钢产品毛利率均可达到 15% 左右，而普钢产品毛利率普遍低于 10%，盈利水平区分明显。目前，发债钢铁企业中仅有 7 家为特钢类型企业，但例如宝钢、武钢、沙钢等大型钢铁企业均配有特钢生产线，部分钢铁企业也已经意识到结构调整的重要性，逐步由以往的“量”向“质”转变。

现阶段国内钢铁行业已进入调整期，企业之间竞争加剧，应关注钢铁主业中低端产品占比高或继续投资扩大低端产能的企业，并重点关注营业利润率为负值的企业。考虑到边际成本、人员安置、市场份额等因素，目前钢铁企业依然保持较高的开工率，并加大钢材倾销力度，保证一定规模的现金流，但随着钢铁企业亏损面的进一步扩大，部分钢铁企业将会逐步关停低端产能，进而产生违约、破产等连锁反应。

#### **低盈利、高负债企业流动性风险加大**

目前，进口铁矿石价格在 40 美元/吨左右，已接近国际主流矿山每吨铁矿石的生产成本，预计未来进口铁矿石价格将维持缓慢下降的局面。而受全国经济增速放缓、下游对钢材需求持续减弱、粗钢产量未明显减少的因素影响，国内钢材价格仍有进一步下滑的趋势，钢铁企业利润空间受到严重挤压。此外，国内钢铁产能在过去 10 年内进入快速扩张阶段，但由于钢铁产能投资规模大，且经济效益未能按计划实现，导致部分钢铁企业债务负担始终维持较高的水平。在目前的钢铁市场环境中，盈利能力弱、债务负担重的企业只能依靠新增债务来周转，企业短期债务和财务费用不断增长。2013 年以来，国内多家银行已逐步开始收紧对钢铁企业的贷款规模，受此影响，许多钢铁企业面临着不予增量、续贷困难、加息和抽贷等问题，

钢铁企业从传统银行融资渠道获取资金正在减少，而非银渠道借款额大幅增长（通过发行债券和设备融资租赁等方式），反映了企业融资难的状况，短期流动性风险加大。

### 粉饰财务报表手段多样化

受近年钢铁行业景气度不断下行的影响，钢铁企业普遍面临很大的经营压力，而为避免财务数据特别是利润下滑过快，钢铁企业对自身财务数据调节的意愿愈发明显，粉饰财务报表手段亦呈现多样化。最为常见的方法当属延长钢铁企业房屋及建筑物、机器设备的折旧年限，由于固定资产折旧占钢铁企业生产成本的比重约为7~8%，延长折旧年限对减少企业生产成本、提高利润的作用非常明显。推迟已投产在建项目转入固定资产的时间，也是重要的粉饰利润表的手段之一，由于在建工程无需计提折旧，钢铁企业通常以在建项目尾期尚未完工、项目未进行最终决算等原由，推迟转入固定资产的时间，减少应计提折旧金额，提高企业利润水平。另外，部分钢铁企业还采用减少计提存货资产减值准备金额、超额资本化利息支出等方式，以达到调节利润的目的。钢铁企业对财务数据调节将加大对企业真实财务状况的判断难度，且难以对企业的偿债能力做出准确评估。

表 9 近期需关注的发债钢铁企业财务概况

信用等级 评级机构	公司名称	数据时点	营业收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务资 本化比率 (%)
AA+	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	2014-12-31	219.60	-26.58	7.60	83.81	76.55
中诚信国际		2015-09-30	97.61	-36.15	-12.92	89.79	84.50
AA+	内蒙古包钢钢联股份有限公司	2014-12-31	297.92	4.22	10.32	81.52	69.30
联合资信		2015-09-30	174.79	-16.34	-3.21	66.47	48.44
A+	新疆金特钢铁股份有限公司	2014-12-31	20.49	-4.92	-9.00	73.96	55.69
鹏元资信		2015-09-30	8.65	-2.33	-8.81	79.75	63.48
AA	安阳钢铁集团有限责任公司	2014-12-31	460.41	1.27	6.49	82.43	72.56
中诚信国际		2015-09-30	290.38	-9.90	2.29	83.82	74.80
AA	宝钢集团广东韶关钢铁有限公司	2014-12-31	209.58	-12.43	-0.29	81.22	72.43
中诚信国际		2015-09-30	90.96	-17.59	-9.11	87.32	79.18
AA	攀钢集团有限公司	2014-12-31	666.70	-98.87	12.70	83.67	77.47
中诚信国际		2015-09-30	381.01	-51.95	7.87	87.71	83.47

AA	东北特殊钢集团有限责任公司	2014-12-31	207.91	1.76	21.10	84.32	80.60
联合资信		2015-09-30	145.28	2.02	15.80	84.35	79.76
AA	西宁特殊钢股份有限公司	2014-12-31	73.14	2.14	18.25	84.58	78.68
联合信用		2015-09-30	37.60	-5.27	8.04	88.38	83.22
AA	西宁特殊钢集团有限责任公司	2014-12-31	73.15	2.22	18.25	76.25	70.01
联合资信		2015-09-30	37.61	-5.03	8.05	80.21	74.67
AA	柳州钢铁股份有限公司	2014-12-31	356.19	1.96	5.48	77.20	72.75
联合信用		2015-09-30	194.71	-9.85	1.20	77.94	74.01
AA+	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	2014-12-31	1384.28	0.08	7.31	68.55	65.23
联合资信		2015-09-30	760.59	-49.21	3.59	68.25	63.73
AA-	重庆钢铁股份有限公司	2014-12-31	122.45	0.55	-3.52	78.81	67.62
中诚信证券		2015-09-30	67.22	-32.00	-26.77	84.89	74.64
AA-	本溪北营钢铁(集团)股份有限公司	2014-12-31	195.11	0.12	12.49	74.46	67.69
联合资信		2015-09-30	97.27	0.22	19.74	78.48	74.20
AA-	凌源钢铁股份有限公司	2014-12-31	143.73	-9.26	3.21	78.45	72.03
中诚信证券		2015-09-30	97.47	-2.44	4.90	80.27	74.57

资料来源：联合资信整理

## 五、行业展望

2015 年对于中国钢铁行业来讲是极为困难的一年，宏观经济增速持续减缓，下游需求进一步弱化，钢材价格快速下滑，导致钢铁企业大面积亏损，行业形势异常严峻。与此同时，行业内产能过剩矛盾依旧显著，粗钢产量虽有下滑，但难抵消费终端需求不足，加之产业集中度低、中低端产品同质化严重以及淘汰落后产能效果不明显等问题仍未能得到有效改善，使钢铁行业整体面临很大的经营压力。

目前中国政府祭出类似于 2008 年“保增长”的“4 万亿”经济刺激政策的可能性很低，而且通过政府投资拉动下游需求也不利于钢铁行业健康发展，预计中国政府更多将采用出台政策法规的方式加以引导。从政府近期出台的指导意见不难看出，加快落后产能淘汰，并制定产能置换方案，实施等量或减量置换等将是“十三五”期间的首要任务。现阶段中国钢铁行业较适宜实现行业整合，甚至是进入深层次的调整优化，行业需要解决跨区域、跨所有制的重组障碍，实现国内钢铁产能向优势企业和地区集中，在完善退出机制的同时提高产业集中度，打造具备国际竞争

力的超大型钢铁企业集团。当前国内经济进入新常态，钢铁产业结构需要不断优化升级，钢铁产品结构由中低端向高端及精细化转变，钢铁企业开始尝试结合电子商务平台“互联网+”的概念完善产销供给链，钢铁行业及企业转型升级将进入快速通道。

展望 2016 年，中国钢铁行业面临的严峻形势仍难有改观，政策引导对行业供需矛盾的改善存在一定滞后，国有企业体制决定了钢铁企业重组或整合难以在短期内迅速完成；而粗钢产量下降对缓解钢材价格下跌压力的作用有限，国内经济增速或将进一步减缓，预计钢铁企业仍将维持亏损或微利的经营状况，行业去产能压力较大，高成本的企业将逐步退出市场，行业展望为负面。未来需重点关注短期流动性差、债务负担重、产品同质化高、存在停产现象的钢铁企业信用风险。