

政策举措有助于钢铁行业整合与复苏

联合资信评估有限公司（“联合资信”）/北京：2009 年 5 月 22 日联合资信发表评论称，工业和信息化部《关于遏制钢铁行业产量过快增长的紧急通报》，有利于缓和钢材市场的供需矛盾，虽然政策实施的效果还有待进一步观察，但从长远看，此举措将加速淘汰落后产能，促进钢铁行业的整合发展，有助于中国钢铁行业的整体复苏。

2009 年一季度，中国粗钢产量达到 1.27 亿吨，同比增长 1.4%；同期全球粗钢产量为 2.64 亿吨，同比下降 22.8%。根据国际钢铁协会的预测，2009 年全球钢铁需求为 10.2 亿吨，同比下降 14.9%。国际市场需求疲软直接影响了中国钢材出口，一季度中国钢材出口 513.67 万吨，同比大幅下降 54.85%。同期，中国国内经济增长放缓，钢铁下游行业建筑、机械、造船等行业用钢需求萎缩，内忧外困导致钢铁供需矛盾进一步加剧，产能过剩明显，产品价格大幅波动，加之原燃料价格上涨导致营业成本上升，计提大额存货减值准备，钢铁企业净利润出现了大幅下滑，营运资金趋紧。2009 年一季度，在中国钢铁协会纳入统计的 72 户大中型钢铁企业中，整体亏损 33.08 亿元，有 25 户企业亏损，亏损面高达 34.72%。

2009 年 5 月 13 日，工业和信息化部（“工信部”）向地方政府、钢铁行业与贸易商以及大型钢企下发《关于遏制钢铁行业产量过快增长的紧急通报》（“《限产通报》”），要求各地遏制钢铁行业产量过快增长的势头，尤其是供应过剩的产品。对不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业，要商请当地商业银行减少或停止贷款。其核心内容包括坚决遏制产量过快增长，主动调整品种结构，加快淘汰落后产能，严禁违规建设扩能项目，加强技术改造和企业管理，规范钢材和进出口铁矿石贸易秩序。

工信部及时出台限产通报，抑制国内钢铁行业的资本性支出，关停并转小型钢厂，有助于调节国内钢铁产量，同时为正在进行的国际铁矿石协议价谈判创造有利的支撑。联合资信认为，《限产通报》具体细则能否得到有效实施将是本次限产的关键，实际效果还有待进一步观察。短期看，限产有助于缓和钢材市场的供需矛盾，并有利于大型优势企业对行业内企业的兼并及重组；中期看，国家出台了扩大内需，促进经济增长的 4 万亿的投资计划，以及陆续出台的汽车、装备、造船等行业的振兴规划，这将刺激相应下游行业钢铁产品的需求，并有助于钢铁行业走出景气的低谷。

虽然国内大型钢铁集团在 2008 年四季度及 2009 年一季度，企业盈利同比呈现大幅下降，短期内，其信用指标明显弱化。但中国钢铁行业与中国宏观经济发展密切相关，中国政府以投资为主导的经济刺激计划有助于下游行业需求的复苏，而铁矿石、海运费及焦炭等原材料成本的探底企稳也将为钢价提供进一步的支撑。联合资信将持续密切关注中国政策举措对钢铁行业景气的影响，关注钢铁企业去库存化的进程，跟踪被评级企业的信用及财务状况，并及时更新其评级。

联系人：

陈东明，+86 10 8567 9696，分机：8879，email: danny.chen@lianheratings.com.cn

张晓斌，+86 10 8567 9696，分机：8839，email: zhangxb@lianheratings.com.cn