

【中债监测周报】钢铁行业

第47期（2017.02.06~2017.02.10）

钢企外部融资环境进一步趋紧，关注华盛江泉债券回售压力



中债资信评估有限责任公司

China Bond Rating Co., Ltd.



产品说明

近年来，作为产能过剩行业的典型代表，钢铁行业景气度明显下行，亏损面加大，盈利及现金流恶化，流动性压力加大。同时，由于信息不对称，部分钢企信用风险存在被高估或低估。

为更好服务投资者，**满足投资者对钢铁行业走势、钢铁企业“防雷”与“价值挖掘”的需求**，中债资信推出《中债监测周报：钢铁行业》。

该产品有以下四个鲜明特点：**其一，定位于钢铁行业及企业“信用”主题；其二，行业新闻及时披露点评；其三，风险企业及时预警；其四，持续跟踪行业一、二级市场利率走势，结合信用风险为个券筛选提供参考建议。**

本期为《中债监测周报：钢铁行业》第47期。未来，该产品将陆续发布，敬请市场成员关注。



1. 钢铁行业动态跟踪

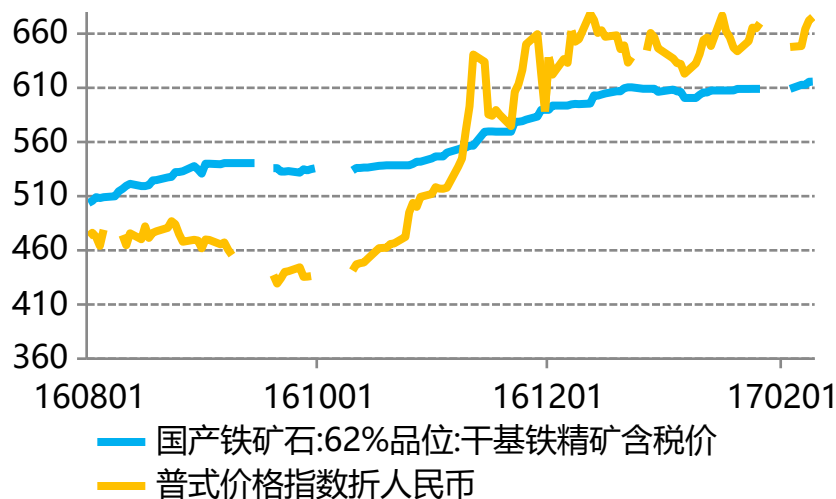
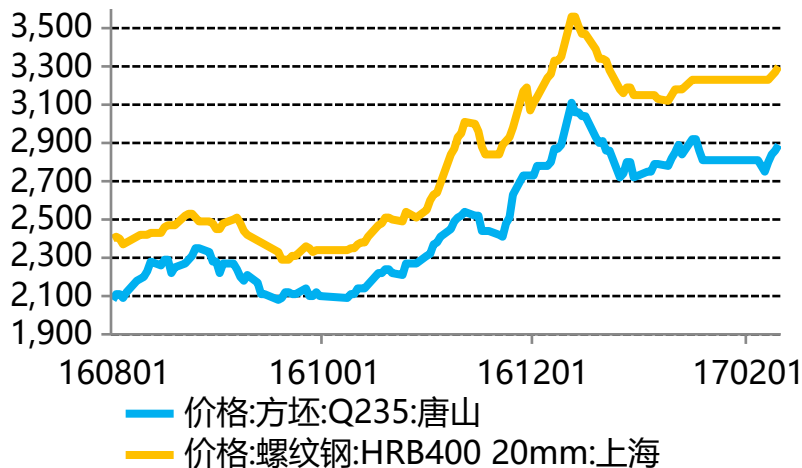
1.1 上周行业数据

指标		2017/02/10	周环比	月环比	年初以来	年同比
期货价格(元/吨)	期货收盘价：螺纹钢	3,328	7%	5%	17%	81%
	期货收盘价：铁矿石	688	13%	16%	29%	105%
钢材现货价格(元/吨)	唐山方坯：Q235	2,890	3%	2%	5%	88%
	上海螺纹钢：HRB400 20mm	3,300	2%	5%	5%	77%
	上海中板：普20mm	5,230	-1%	0%	0%	64%
	上海热轧板卷：3.00mm	3,500	0%	3%	3%	75%
	上海冷轧板卷：0.5mm	3,950	3%	1%	-1%	97%
原材料现货价格(美元/吨、元/吨)	普氏铁矿石价格指数(2/9)	84/675	1%	8%	7%	90%
	国产铁矿石价格(2/9)	616	1%	3%	1%	42%
	华东地区焦炭市场价	1,750	-4%	-13%	-13%	154%
生产及库存指标(%)	高炉开工率：全国	74.86	0.14	2.62	2.62	0.83
	高炉开工率：河北	80.00	-0.32	6.03	6.03	-4.76
	钢材社会库存	1,565	17%	55%	60%	46%
	铁矿石港口库存	12,820	—	8%	9%	—



1. 钢铁行业动态跟踪

1.1 上周行业数据



【中债点评】

上周，去产能预期推动**钢材价格**普遍小幅上涨，但不同钢材品种表现有所分化，其中热轧卷板上漲幅度最高，单周上漲120元/吨至3,950元/吨，而冷轧卷板价格则小幅下降，单周下降40元/吨至5,230元/吨。目前钢材社会库存处于2016年以来高位，年后钢材需求将逐渐回暖，而随着年后开工钢材供给端供应亦将增加，短期钢材价格或受资金及市场预期等因素影响窄幅震荡。

上周，**铁矿石价格**小幅升至84美元/吨，基于目前铁矿石港口库存处于历史绝对高位，预计铁矿石价格将面临下行压力。



1. 钢铁行业动态跟踪

1.2 上周市场热点

关键词

贸易摩擦

新闻热点

美国：美国商务部就对华不锈钢板带材反倾销和反补贴调查做出终裁，裁定中国企业63.86%~76.64%的反倾销税和75.6%~190.71%的反补贴税

巴基斯坦：巴基斯坦海关关税委员会对中国镀锌卷板为期1年的反倾销调查公布最终关税额，决定对中国冷轧钢板产品征46.89%，有效期至2022年2月8日，为期5年

【中债点评】

近日，美国、巴基斯坦等国对中国钢材出口的双反调查做出裁决，分别征收不同程度的反倾销和反补贴税。2016年中国钢材出口面临的贸易摩擦空前加剧，全年钢材出口同比增速为-3.5%，相较于之前的20%~30%的高增速水平大幅下降，而2017年，中国钢材出口面临的贸易环境依旧严峻，预计全年钢材出口增速或将进一步放缓。



1. 钢铁行业动态跟踪

1.2 上周市场热点

关键词	新闻热点
去产能	地条钢 ：辽宁、江西、江苏、山东、四川5省市表示将对“地条钢”以“零容忍”的震慑态势严厉打击，放在当前去产能工作第一位
	河北 ：不得对化解过剩产能奖补资金采取保全措施
	工信部 ：公布第一批拟撤销钢铁规范公告企业名单，涉及钢铁企业35家

【中债点评】

开年以来，各省份陆续公布2017年去产能目标，系列政策举措亦不断出台，显示国家及地方去产能态度依旧坚决，而地条钢的整治则将成为全年去产能工作的重点之一。另外，工信部公布了第一批拟撤销钢铁规范公告企业名单，35家钢铁企业因“存在违法违规行为，发现国家明令淘汰装备，列入2016年去产能任务整体退出，环保、质量、安全、能耗等执法监管中责令停业关闭及以上处罚，停产超过1年以上等情形”拟被撤销规范公告。



2. 钢企信用动态跟踪

2.1 近期企业新闻

项目	公司简称	2016年1~12月 (亿元)	上年同期 (亿元)	变动情况
上市公司风险提示	华菱钢铁	-13.00~-8.00	-29.59	续亏
	重庆钢铁	-43.75	-59.87	续亏
	*ST钒钛：	-63.00~-60.00	-22.07	续亏

【中债点评】

近期，上市钢企陆续发布2016年度业绩预告。其中华菱钢铁和重庆钢铁预计2016年继续亏损，公司股票或面临被实施退市风险警示的风险。*ST钒钛预告连续亏损，或出现最近三个会计年度经审计的净利润连续为负值，公司股票将在公司2016年度报告披露后被实施停牌，并在停牌后15个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。



2. 钢企信用动态跟踪

2.2 上周发债企业评级行动一览

时间	企业简称	评级机构	评级动态	调整原因
2017/2/9	华盛江泉	鹏元资信	级别下调为BB， 展望维持为负面， 列入观察名单	经营业绩不佳， 亏损规模较大

【中债点评】

近日，鹏元资信将华盛江泉集团有限公司（以下简称“华盛江泉”）列入信用评级观察名单（2016年8月将其主体级别由A+下调为BB，展望负面）。该评级结果是考虑公司近年经营业绩不佳，持续亏损，“12江泉债”（8亿元）在3月12日面临回售压力等因素。

华盛江泉是村委控股的集体企业，主营钢铁业务，兼营热电、贸易、房地产、肉制品加工等业务，业务结构多元但各板块竞争力均较弱，其中钢铁业务（350万吨钢坯产能）面临停产整治及环保搬迁困境，企业生产经营困难，业务持续亏损，资金被占用情况较严重，债务负担重，短期流动性压力很大，且面临大额对外担保，整体经营和财务风险均很高，中债资信于2015年已将其列入信用风险排查名单二类预警企业，3月份，公司“12江泉债”（8亿元）将面临回售，公司自身偿还能力已有限，需关注该债券到期偿付情况。



3. 钢企债市表现跟踪

3.1 上周一级市场钢企发债信息一览

起息日期	债券简称	发债主体简称	发行期限(年)	发行金额(亿元)	发行利率	定价估值利差(BP)	外部主体评级	中债主体评级
2017/02/09	17本溪钢铁SCP002	本溪钢铁	0.74	3.00	5.00%	82	AA+	A+

【中债点评】

上周，债券市场仅本溪钢铁发行一只债券（3亿元），伴随证监会对钢铁等产能过剩行业上市公司IPO及再融资政策收紧，钢铁行业外部融资环境趋紧，需关注钢企融资压力。



3. 钢企债市表现跟踪

3.2 二级市场部分发债钢企信用利差一览 (2017/02/10)

债券简称	发债主体简称	剩余期限(年)	债券余额(亿元)	外部评级	中债评级	中债估值收益率(%)	信用利差(BP)	同级别行业利差(BP)	
								2017/02/10	2017/02/03
15河钢MTN001	河钢集团	1.62	35	AAA	AA+	4.59	101	127	114
13山钢MTN1	山钢集团	1.10	20	AAA	AA-	6.28	286	127	114
14本钢MTN001	本溪钢铁	2.46	20	AA+	A+	6.25	246	161	155
15马鞍山MTN001	马钢股份	1.41	20	AA+	AA	5.43	191	161	155
14新余钢铁MTN001	新钢股份	2.44	16	AA	—	6.95	316	433	433

【中债点评】

上周，钢铁行业信用利差整体走阔，其中高等级利差走阔明显。



3.钢企债市表现跟踪

3.3短期存在较大兑付压力钢企重点监测

发债主体简称	到期日期	证券代码	剩余金额（亿元）
安阳钢铁	2017/2/14	11安钢02（回售）	7.30
昆钢控股	2017/2/21	14昆钢PPN001	3.00
华盛江泉	2017/3/12	12江泉债	8.00（回售）
	2017/3/14	16首钢CP001	50.00
首钢总公司	2017/3/25	16首钢SCP001	60.00
	2017/3/29	16首钢CP002	50.00

【中债点评】

近期，**华盛江泉**将面临债券回售压力（12江泉债发行总额8亿元），目前企业生产经营面临困难，业务持续亏损，截至2016年6月末公司货币资金2.49亿元，经营净现金流持续净流出，而截至2015年末公司未使用银行授信仅剩444.91万元。综合看，公司债券若回售，公司基本无力偿还，而沈泉庄村委的外部支持亦或有限，建议关注公司债券回售情况。



免责声明：本报告系根据公开信息做出的独立判断。对于公开信息，本公司不保障其真实性和准确性。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见不构成任何机构或个人做出证券买卖出价或询价的依据。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不承担任何法律责任。本报告版权归中债资信评估有限责任公司所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。

中债资信钢铁行业研究团队

中债资信是由中国银行间市场交易商协会代表全体会员出资设立的新型信用信息服务机构，公司以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念，按照独立、客观、公正的原则为客户提供综合信用信息服务。

公司网站： www.chinaratings.com.cn

电 话： 010-88090001

地 址： 北京市西城区金融大街28号院盈泰中心2号楼6层

