

大宗周期行业全景图——钢铁篇

2019年8月19日



证券分析师

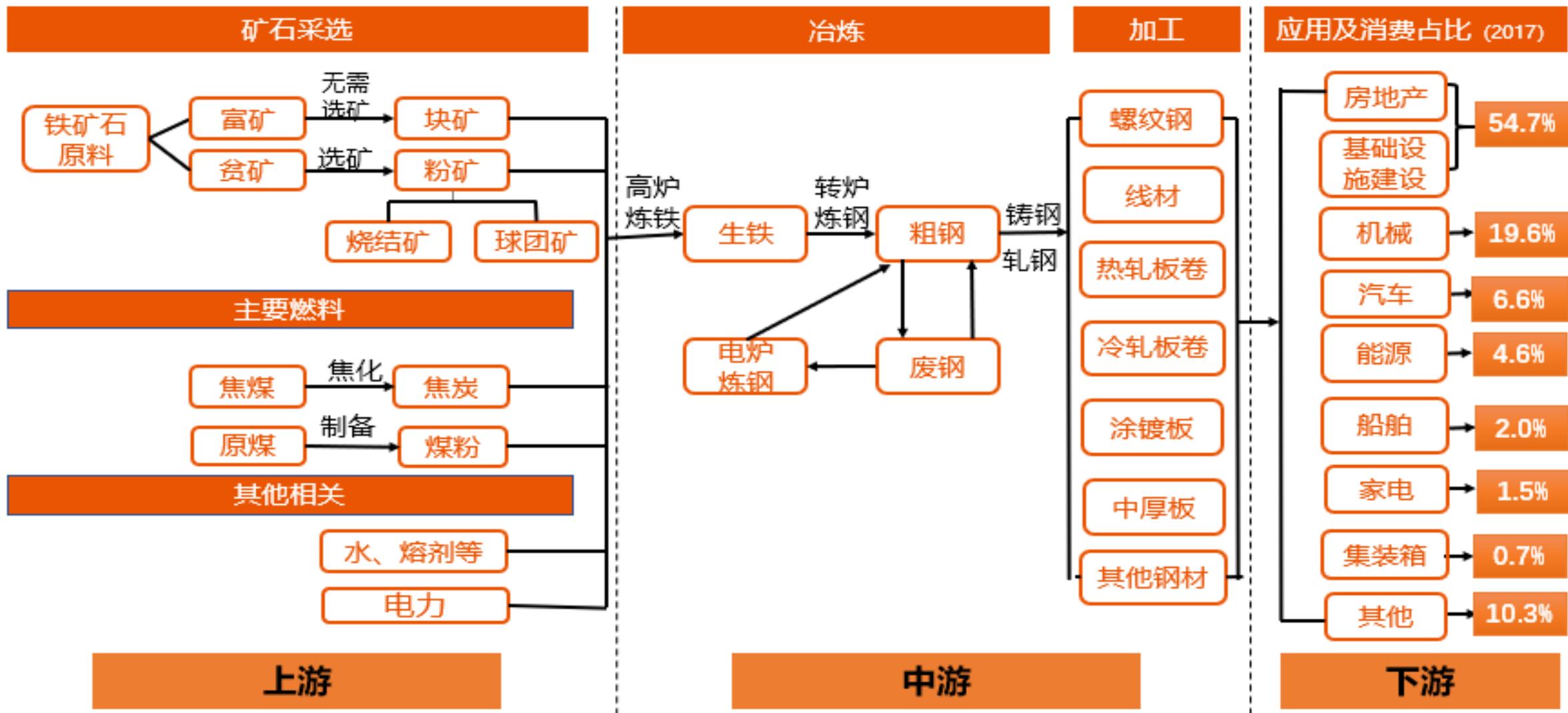
李 军 投资咨询资格编号：S1060519050001

邮箱：lijun243@PINGAN.COM.CN

要点总结

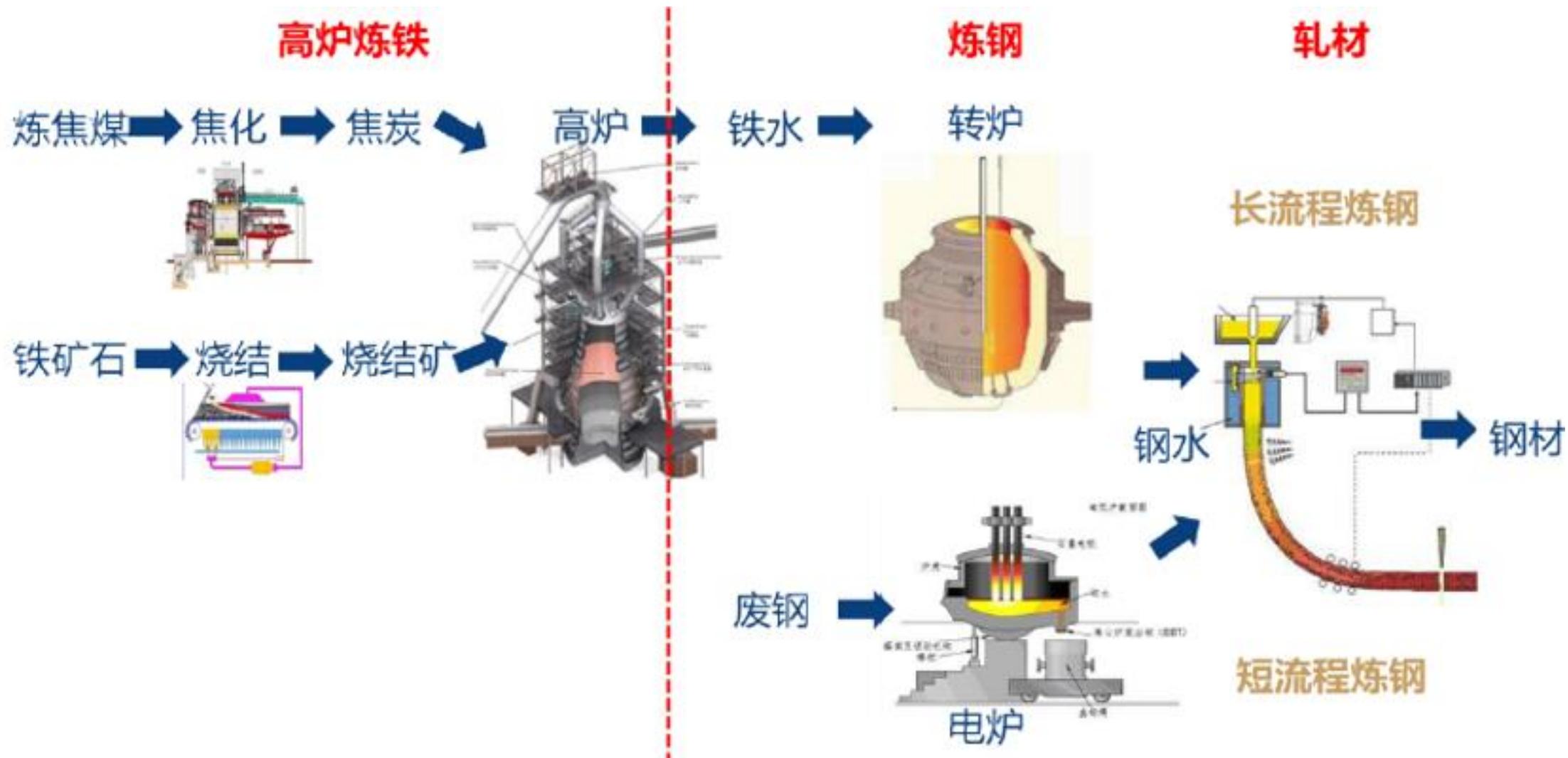
- **行业发展现状：**目前我国粗钢产能全球居首，2018年粗钢产量占同期全球总量51.3%，是全球最大的钢铁生产国；除少数省份外，各地均有钢铁工业分布，其中河北省是我国粗钢产量第一大省，2018年粗钢产量达到2.37亿吨，占我国总产量25.56%；2018年行业CR10为35.25%，同比下降1.65个百分点，集中度函待提升；与此同时，行业上下游集中度较高，钢铁话语权相对缺失；钢材进出口近些年呈波动下降态势。整体来看，经过近几年钢铁行业供给侧改革，行业目前正处于转型升级关键期，威胁与机遇并存。
- **行业发展趋势：**当前我国正由工业化后期向后工业化阶段过渡，钢材消费量将进入峰值平台区，每年钢材消费量仍将维持在较高水平，但中长期呈波动下降趋势；受产能限制和技术制约，我国钢铁产量接近上限，未来供给潜力增长有限；行业效益整体有望维持在合理水平。未来3—7年，钢铁行业兼并重组进程有望加速；绿色环保是行业发展的必由之路，未来行业整体绿色发展水平将得到明显提升。
- **重点企业画像：**我们认为评价钢铁企业最重要的三个因素是产能规模、绿色发展、行业地位。从产能规模来看，2018年共有22家钢铁企业粗钢产量超过1000万吨。这些钢企规模位居行业第一梯队，是行业的头部企业群；从绿色发展来看，目前行业企业绿色发展水平参差不齐，但是已经达到国家绿色发展标准和行业最新标准的钢铁企业将赢得发展先机；从行业地位来看，以中钢协会长及副会长单位为代表的钢铁企业在行业拥有较高话语权和较多资源，同时参考最新行业竞争力评选结果，获得优秀评级的钢铁企业综合竞争力较强。这些企业在行业竞争中拥有较强的竞争实力和优势，值得重点关注。
- **风险提示：**经济大幅下行及贸易摩擦加剧的风险；原材料价格上涨过快风险；环保及安全事故风险。

钢铁产业链全景图



资料来源：平安证券研究所

主要生产工艺流程图——钢铁是怎样炼成的



目录 CONTENTS

● 行业发展现状

● 行业发展趋势

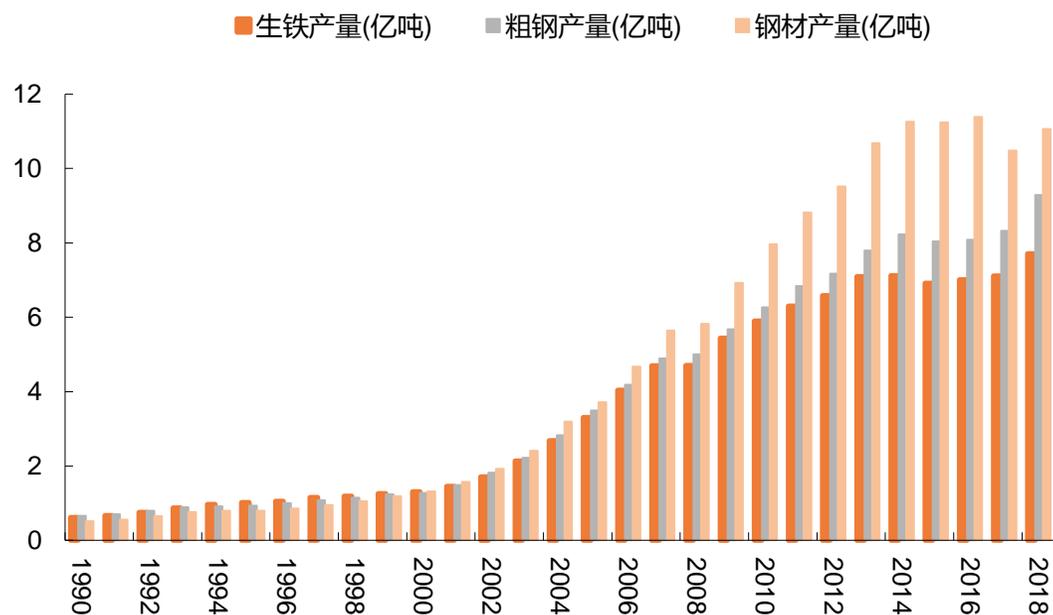
● 重点企业画像

● 风险提示

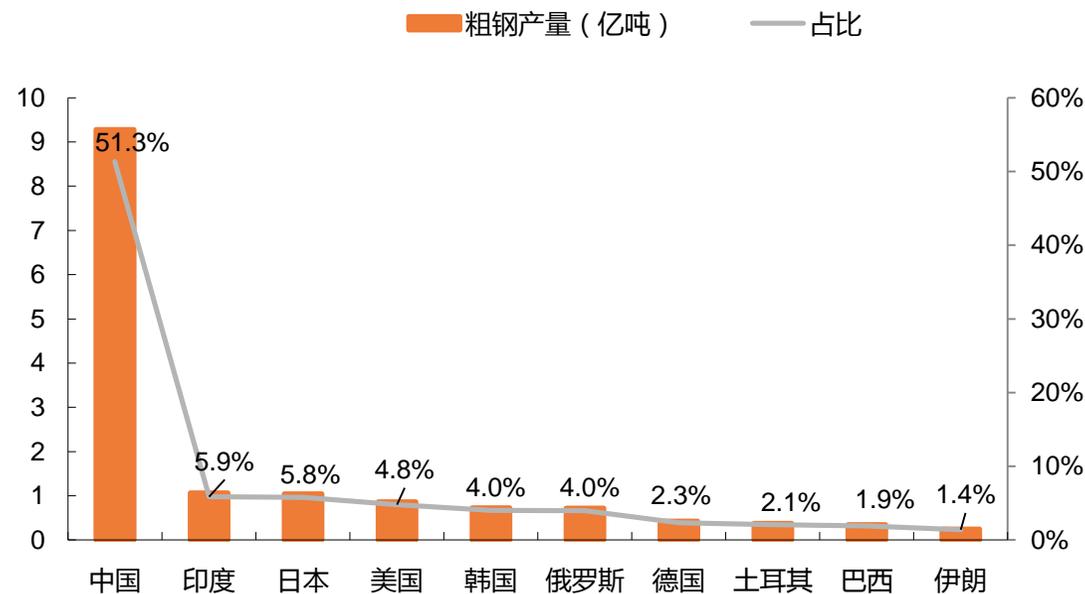
行业发展现状：我国粗钢产量占全球总量50%以上

- 目前，我国钢铁行业产能规模没有准确、具体的统计数据，但业内使用较多且比较权威的是工信部符合规范条件企业的产能统计数据。截止到2019年4月最新规范企业名录，估算全国符合规范条件企业炼铁总产能约8.16亿吨，粗钢产能约为10.47亿吨。
- 2018年，我国大陆地区生铁、粗钢、钢材产量分别达到7.71亿吨、9.28亿吨、11.06亿吨，其中生铁、粗钢产量创历史新高。我国大陆地区粗钢产量占同期全球总量51.3%，世界前十大产钢国粗钢产量占全球83.4%。

1990—2018年我国铁、钢、材产量趋势图



全球前10产钢国粗钢产量及占比情况(2018)



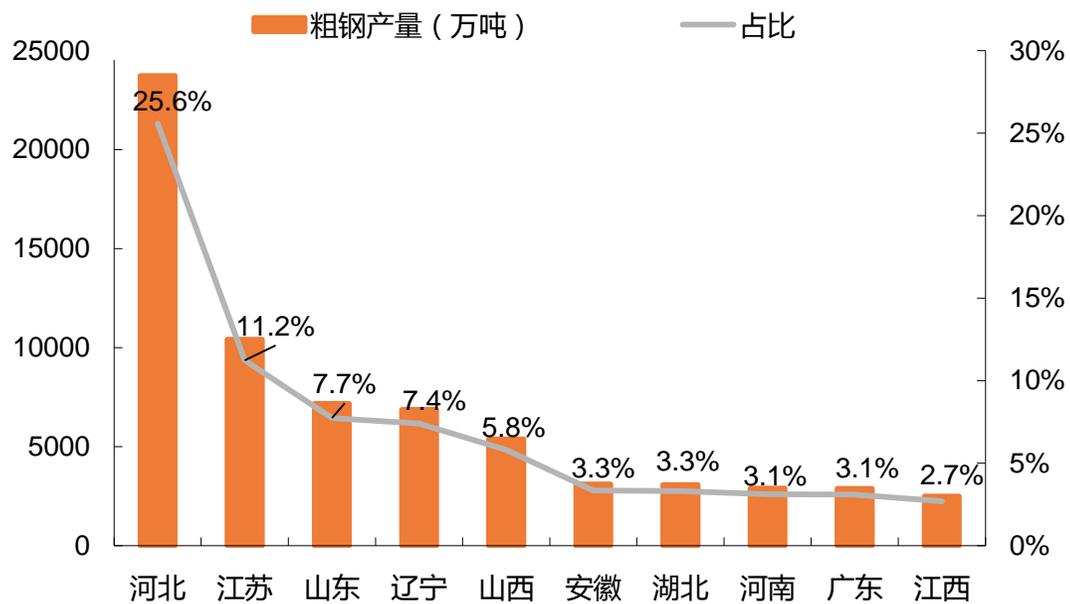
资料来源：Wind，平安证券研究所

行业发展现状：全国绝大部分地区都有钢铁生产，河北产量占国内1/4以上

➤ 2018年，国内除了北京、海南、西藏外，其他省区均有粗钢分布。其中，河北省是我国粗钢产量第一大省，粗钢产量达到2.37亿吨，占我国总产量25.56%。2018年，我国粗钢产量前10省份合计产量达到6.80亿吨，占全国总产量73.3%。

2018年我国各省市粗钢产量及前10省份区位（万吨）

粗钢产量前10省份粗钢产量及占比情况（2018）

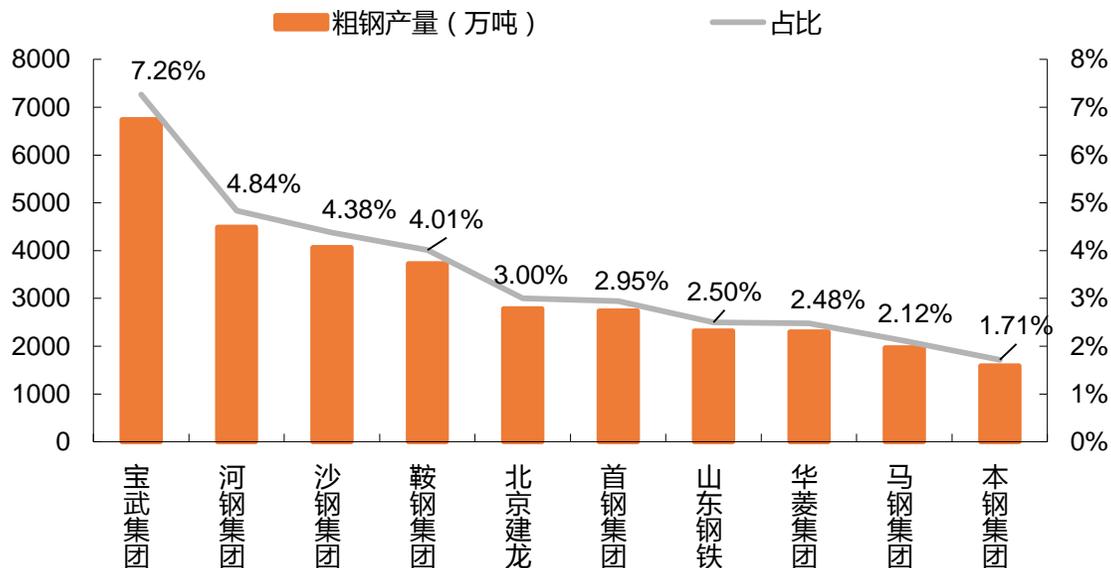


资料来源：Wind，平安证券研究所

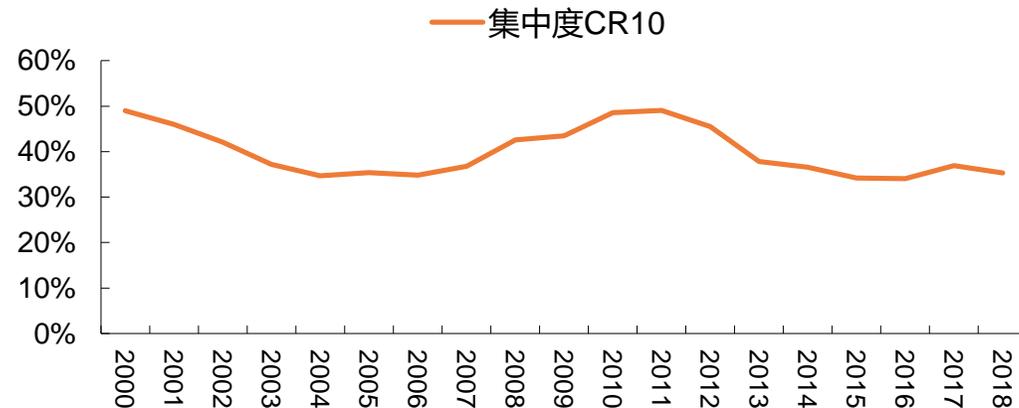
行业发展现状：行业集中度较低，亟待提升

- ▶ 2018年，国内前10钢铁企业粗钢产量3.27亿吨，占全国总产量35.25%，同比下降1.65个百分点，集中度有所下降。其中宝武、河钢、沙钢、鞍钢、建龙、首钢进入世界钢产量前10位。

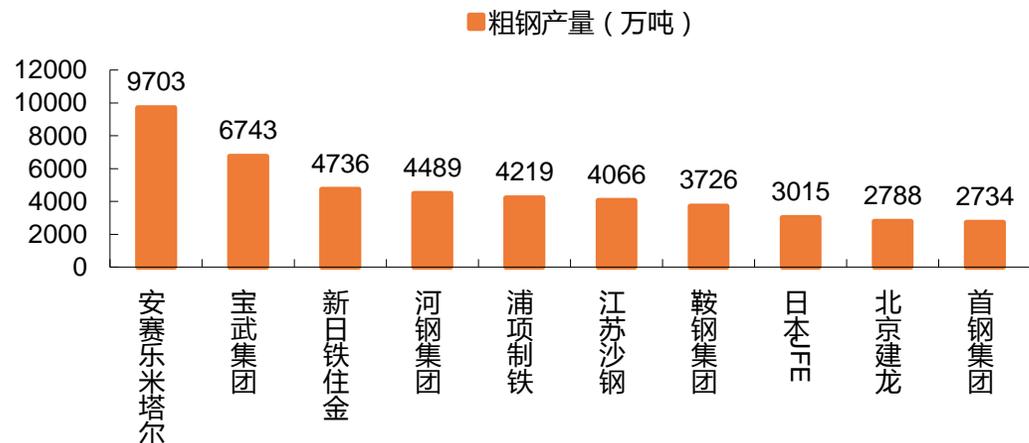
粗钢产量前10钢企及占比情况（2018）



2000—2018年钢铁行业集中度变化情况



2018年世界粗钢产量前10企业及产量情况

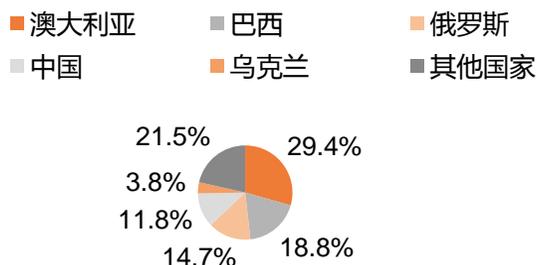


资料来源：Wind，平安证券研究所

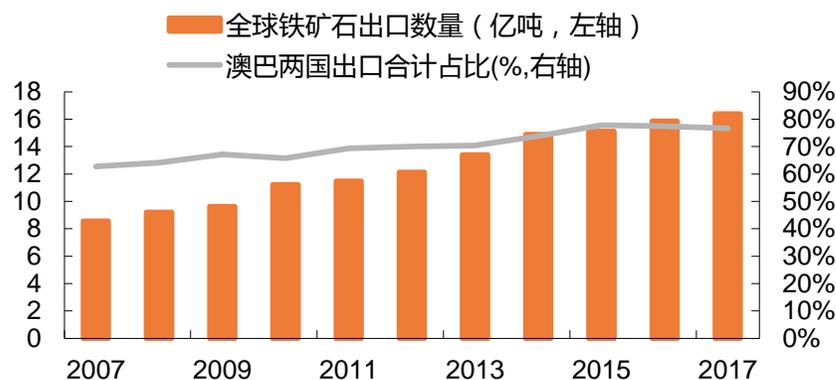
行业发展现状：上下游集中度较高，钢铁话语权相对缺失

➤ 上游铁矿石呈寡头垄断格局，拥有强大话语权。截止到2018年，铁矿石原矿储量前5国家储量占全球储量78.5%；铁金属含量前5国家占全球总含铁量73.4%。铁矿资源相对集中于澳大利亚、巴西、俄罗斯、中国、印度等国家。全球铁矿石供应主要来自于两个国家（巴西和澳大利亚）、四大矿企（淡水河谷、力拓、必和必拓、FMG），消费主要集中在东亚，其中中国是全球最大的铁矿石消费中心，2017年进口铁矿石占全球总贸易量68.15%。

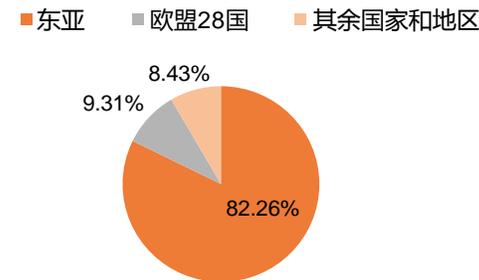
● 铁矿石原矿储量前5个国家占比达78.5%



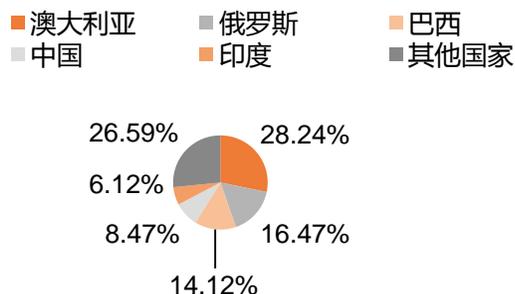
● 2012年起澳、巴两国铁矿石出口量占全球出口总量70%以上



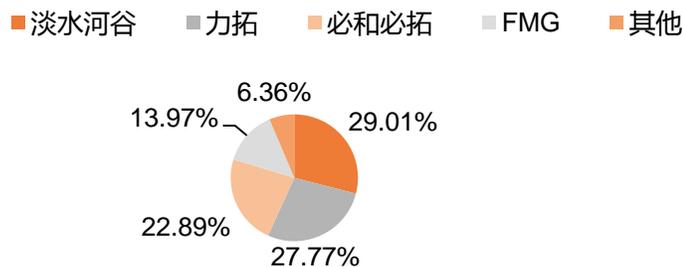
● 2017年东亚进口铁矿石占全球总量82.26%



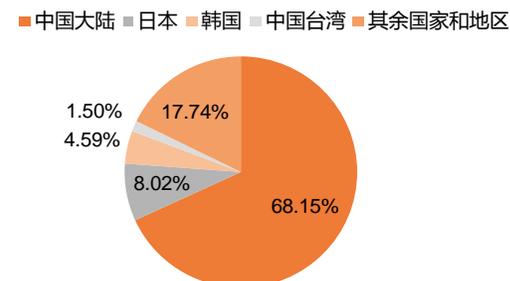
● 铁金属含量前5个国家占比达73.4%



● 2018年四大矿企发运量占澳、巴两国铁矿出口总量93.64%



● 中国2017年进口铁矿石占全球总量68.15%

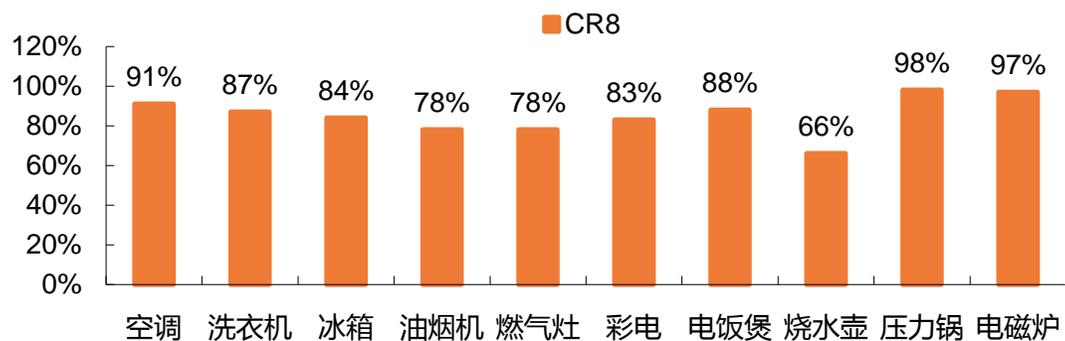


资料来源：Wind，平安证券研究所

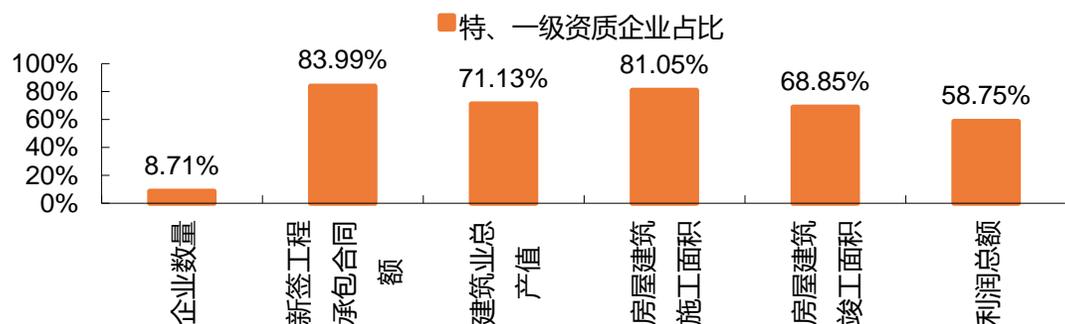
行业发展现状：上下游集中度较高，钢铁话语权相对缺失

➤ 下游主要用钢行业集中度也较高。家电行业呈高度集中状态，CR8超过75%；造船行业前10家企业2018年造船完工量占比达到69.8%；水利水电施工建设工程项目主要集中在几个大央企，呈寡头垄断格局；轨道交通施工领域中国中铁和中国铁建市占率合计超过85%；占建筑施工行业企业数量8.71%的特、一级资质建筑企业新签工程承包合同额占全行业83.99%，施工面积占全行业81.05%（2017年）。因此，相对于钢铁行业，主要下游用钢行业集中度较高，钢铁行业话语权相对缺失。

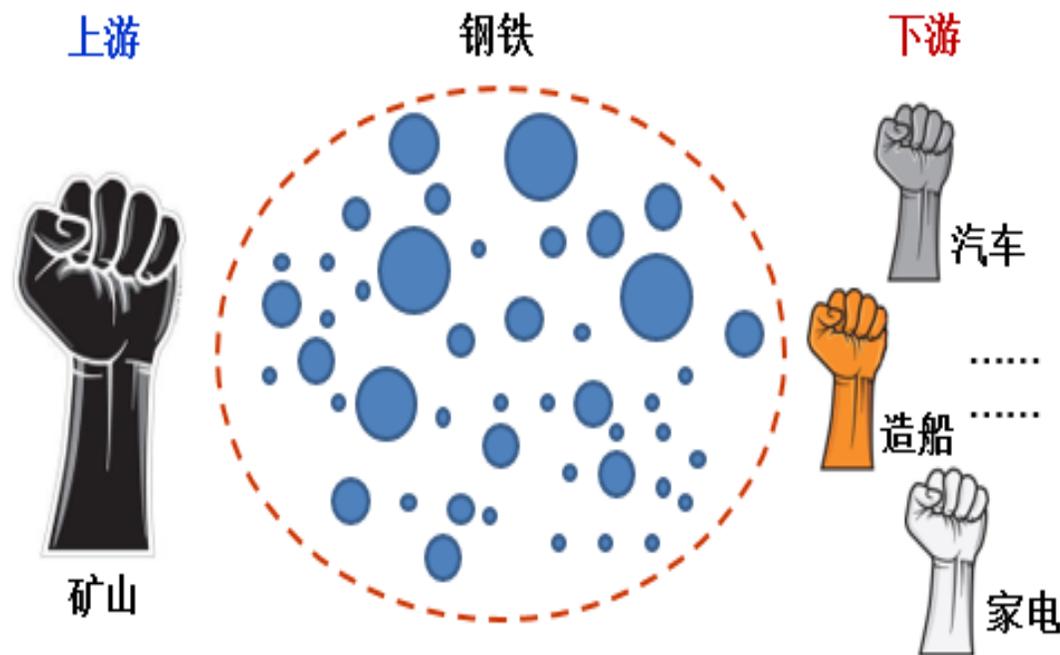
主要家电产品行业集中度情况（2017）



建筑施工行业集中度情况（2017）



钢铁行业与上下游竞争格局对比示意图



资料来源：Wind，百度图片，平安证券研究所

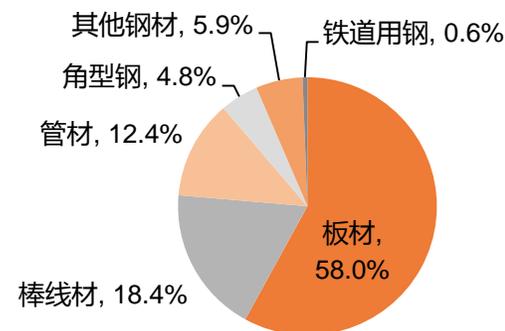
行业发展现状：钢材进出口近些年呈波动下降态势

► 我国钢材进出口近些年均波动下降。2006年我国成为钢材净出口国，2009-2015年钢材出口量持续上涨，2016年首次出现下降，但仍为全球最大的钢材出口国家；进口方面，随着我国钢铁产业的迅速发展，国内绝大部分钢材品种已经完全能满足自身需求，但仍有小部分高精尖的品种需要依赖进口，钢材进口量整体呈现波动下降的趋势。2018年，我国出口钢材6934万吨，同比下降608万吨，降幅为8.1%；2018年我国进口钢材1317万吨，同比下降1.0%。

2004—2018年我国钢材出口量及增速情况



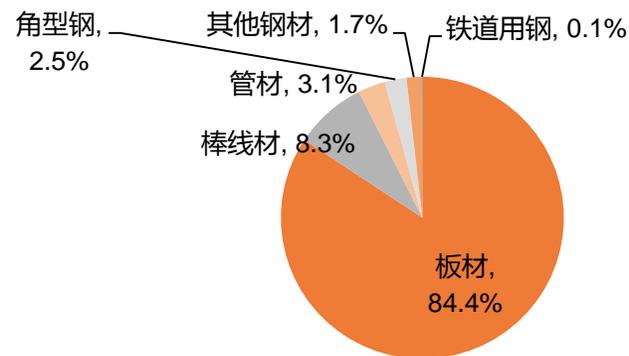
2018年我国钢材出口产品大类



2004—2018年我国钢材进口量及增速情况



2018年我国钢材进口产品大类

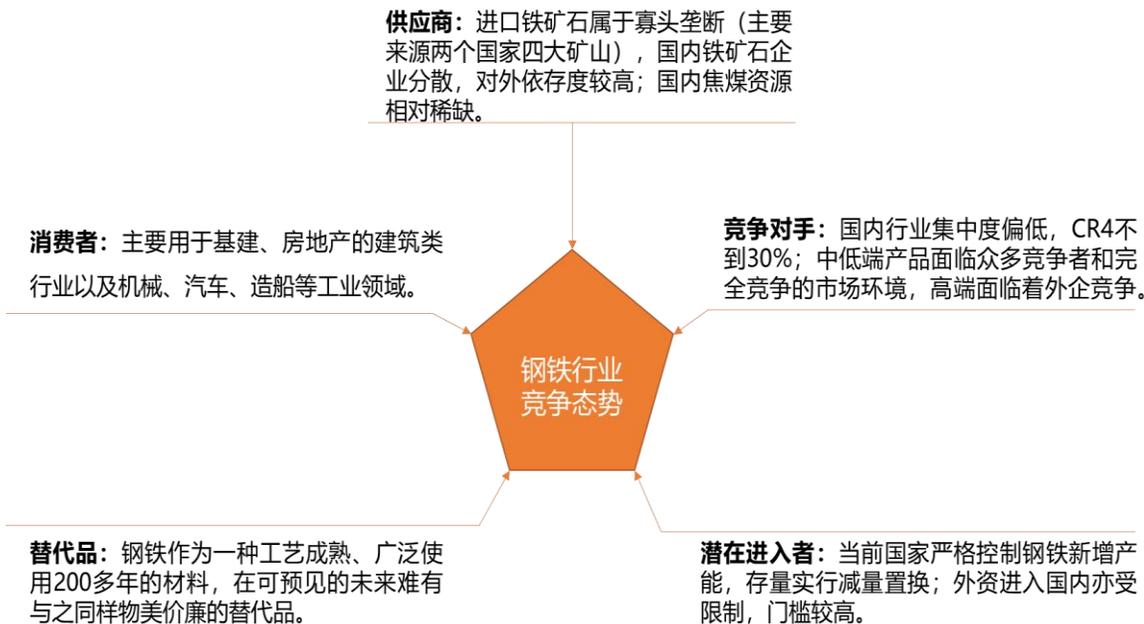


资料来源：Wind，平安证券研究所

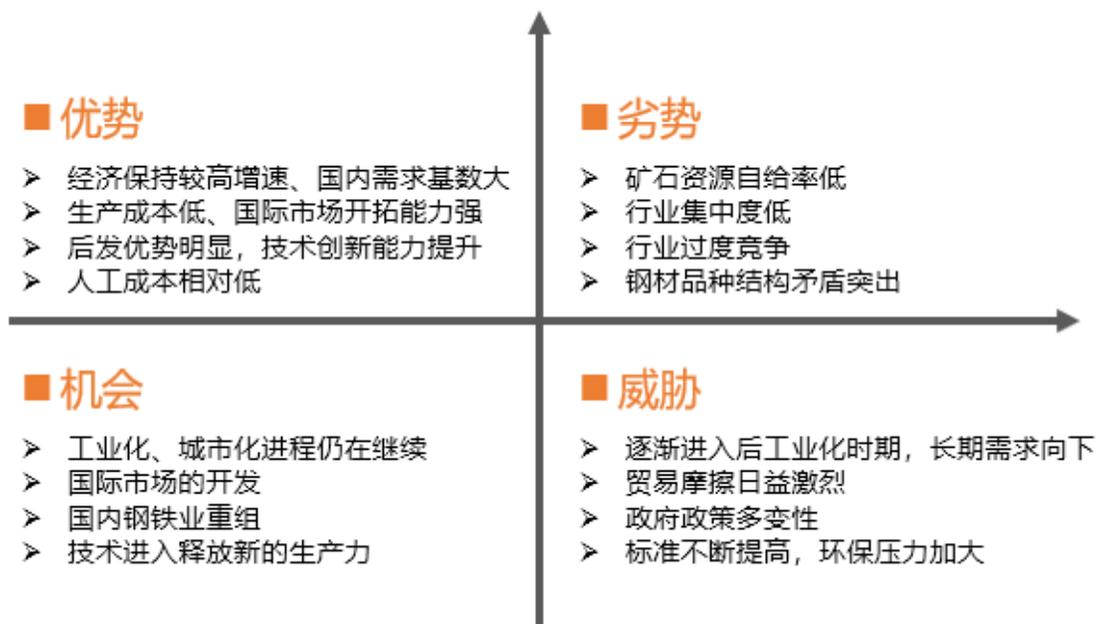
行业发展现状：转型升级关键期，威胁与机遇并存

- 钢铁产业的转型就是要通过转变发展和经营方式，加快实现由传统速度扩张型向质量效益型转变，由依靠投资拉动提供生存空间向创新增效获取利润发展空间转变；升级就是在这种理念指导下通过全面优化技术结构、组织结构、布局结构等方面的结构性改革实现对行业的全面优化升级，最终实现钢铁产业能够持续满足经济社会需求、能够与社会环境和谐友好，钢铁材料能够持续成为社会经济发展不可或缺的基础材料。
- 2016年以来，国家以化解过剩产能为突破口，在全行业开展供给侧结构性改革，扭转了行业困难局面，极大地提振了行业和企业信心。同时，钢铁行业产业集中度低、创新引领能力不足、绿色发展水平参差不齐等行业发展不平衡不充分问题依然存在，威胁与机遇并存。

当前钢铁行业竞争态势分析



钢铁行业SWOT分析结果示意图



资料来源：平安证券研究所

目录 CONTENTS

① 行业发展现状

② 行业发展趋势

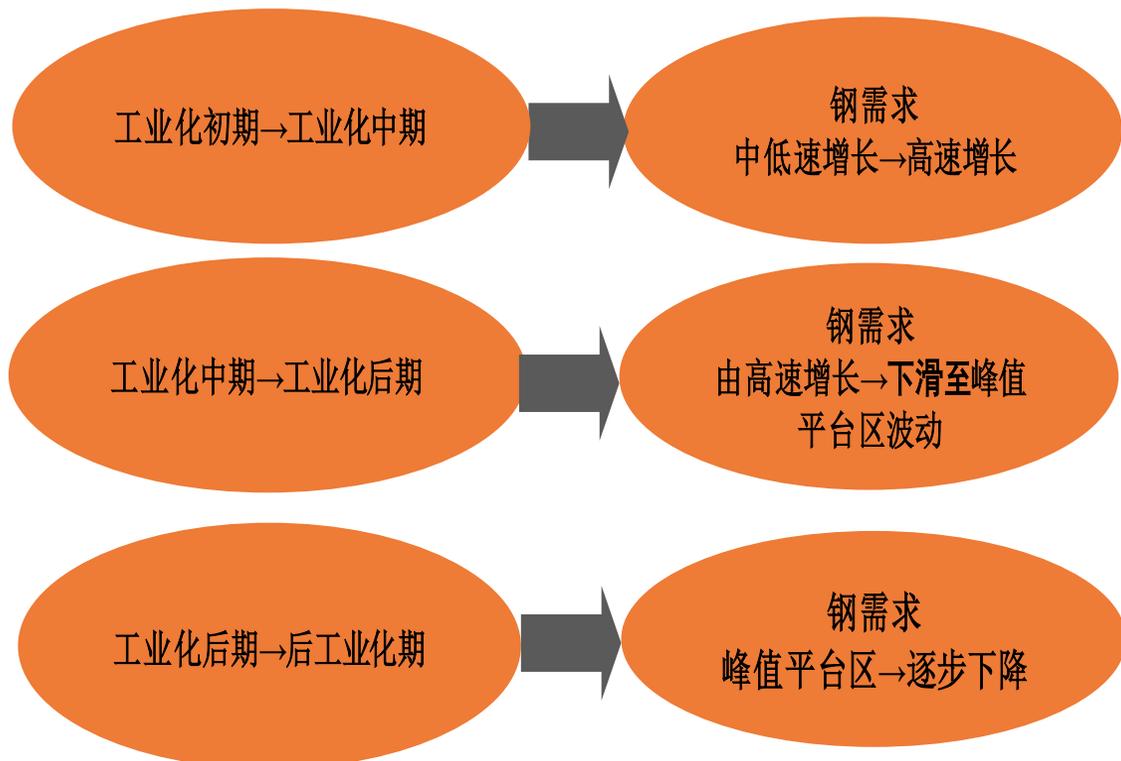
③ 重点企业画像

④ 风险提示

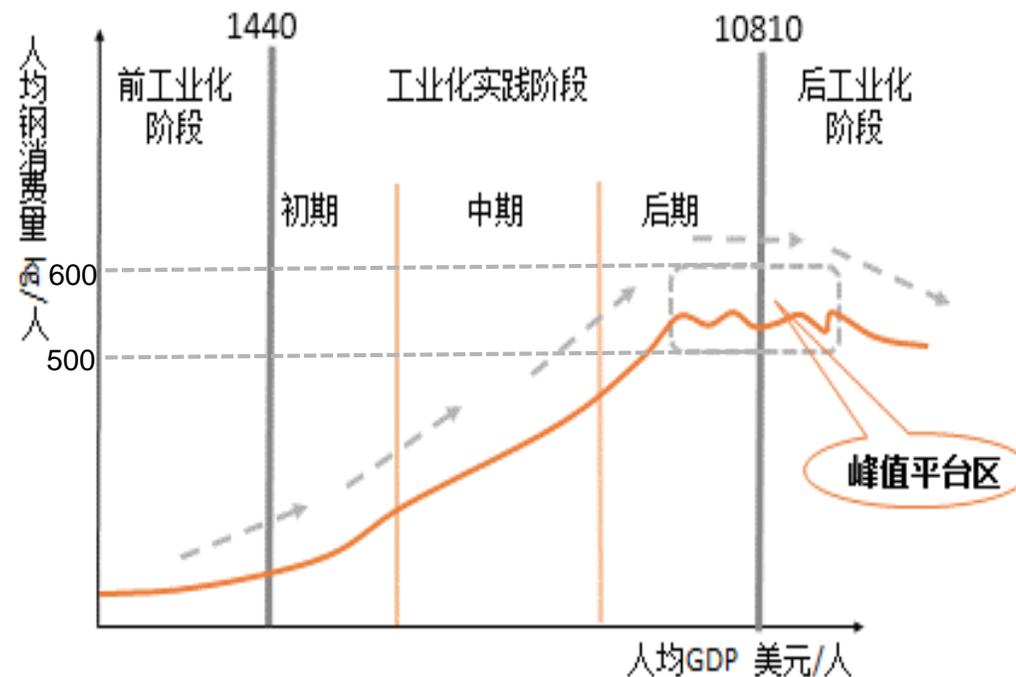
行业发展趋势：我国钢铁消费已进入峰值平台区，中长期波动下降

➤ 钢铁的需求量与一国工业化进程密切相关。根据钱纳里工业化阶段理论，人均GDP超过10810美元是一国进入后工业化时期一个重要表征。2018年，我国人均GDP约为64538元，折合美元为9403美元。目前，市场主流均认为我国在2020年人均GDP将超过1万美元。“十三五”至“十四五”期间，我国将处在由工业化后期向后工业化阶段过渡，我国钢材消费量将进入峰值平台区，每年钢材消费量仍将维持在较高水平，但中长期呈波动下降趋势。

工业化不同阶段对钢材需求的特点



我国钢材消费已经进入峰值平台区

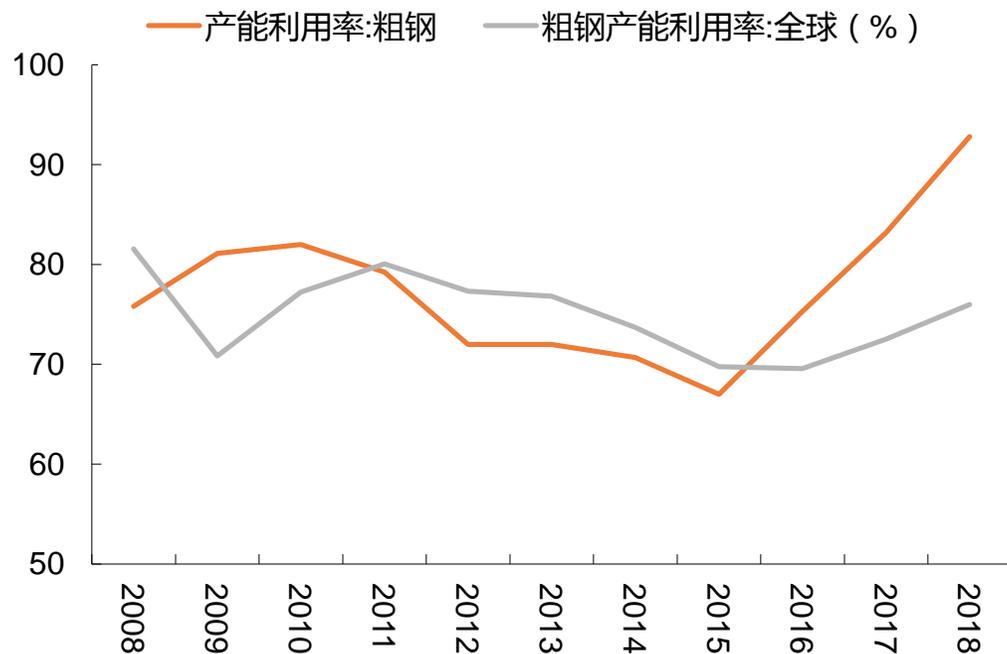


资料来源：平安证券研究所

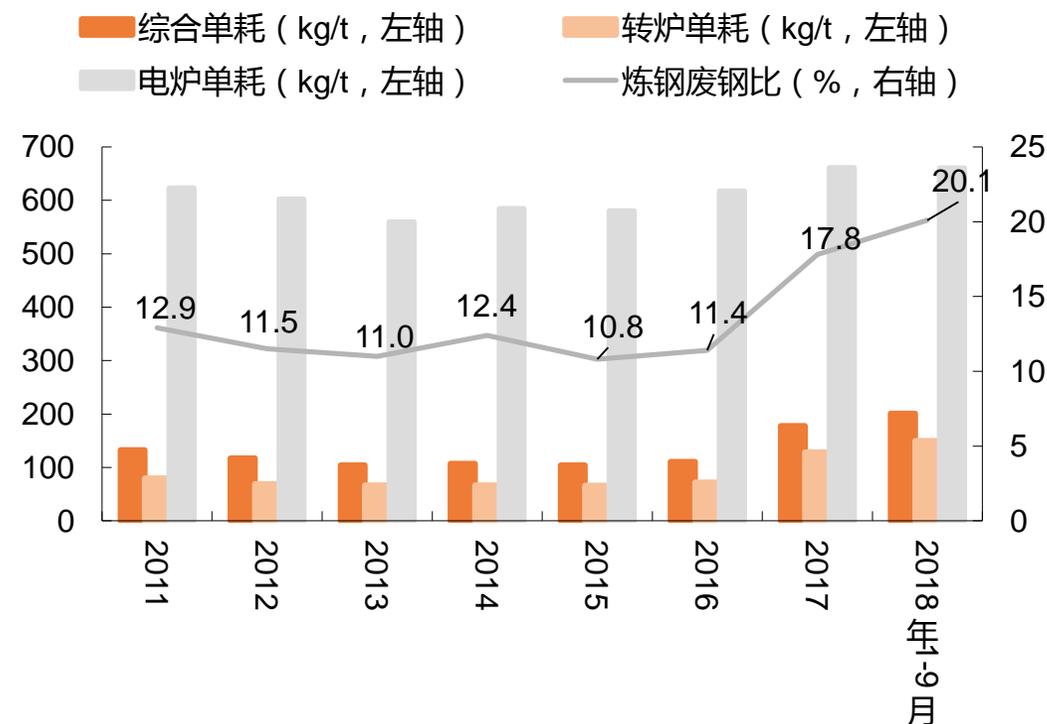
行业发展趋势：我国钢铁产量接近上限，未来供给潜力增长有限

- 2018年，我国粗钢产量达到了9.28亿吨，同比增长6.6%，创历史新高。但由于“严禁新增产能”仍是政策红线，源头上抑制了钢材产量大幅增长的可能性；2018年产能利用率超过92%，已经接近极限；2018年度钢比达到历史峰值，随着高炉废钢比、电炉废钢比跟随利润回归而逐步下降，废钢对粗钢产量的增量也将明显下降。整体来看，未来钢铁供给潜力有限。

2018年我国粗钢产能利用率超过92%



2018年前三季度废钢比达到历史峰值

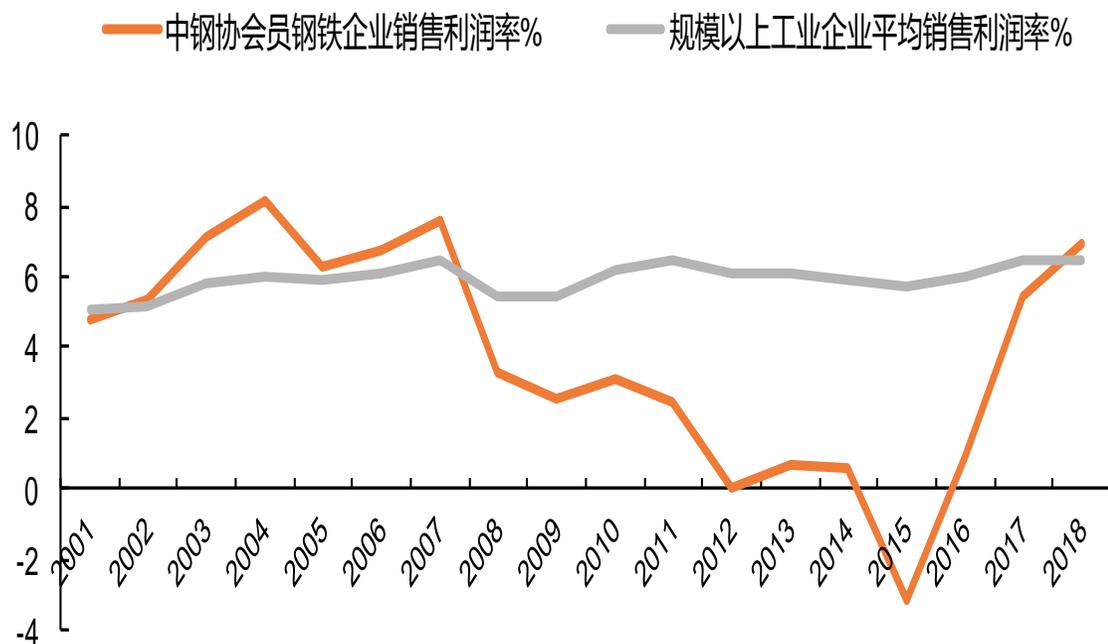


资料来源: wind, 平安证券研究所

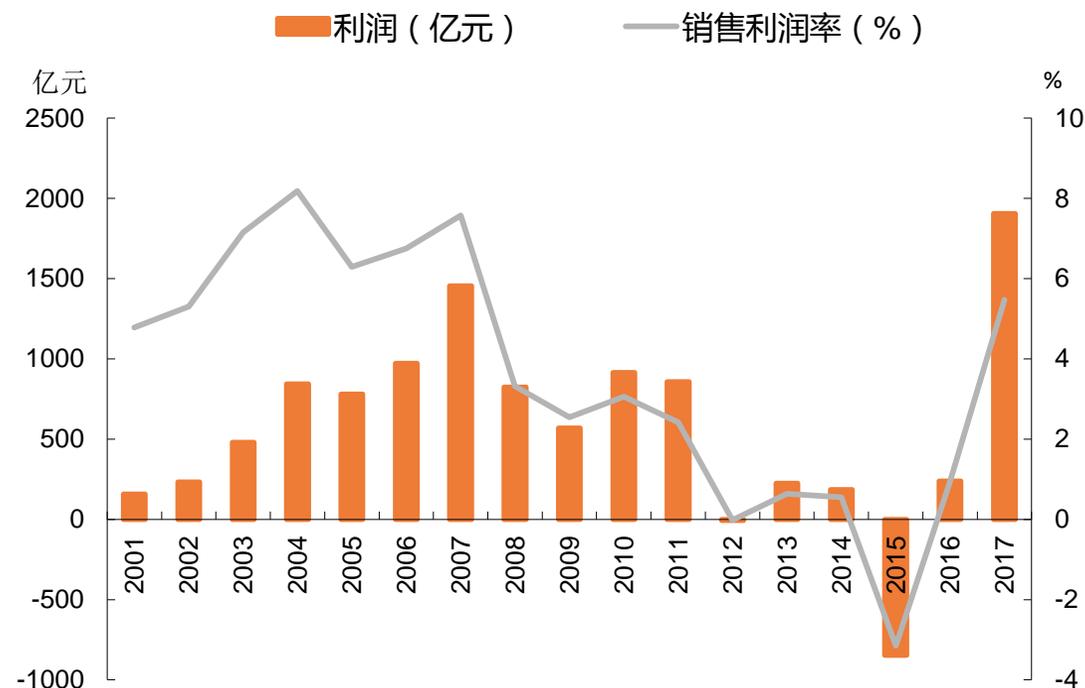
行业发展趋势：行业效益整体有望维持在合理水平

➤ 2018年，中钢协会员钢铁企业利润率达到6.93%，超过全国规模以上工业企业主营业务收入利润率0.44个百分点，全行业实现脱困发展。2019年，经济下行压力较大，预计19年钢铁需求增速相比18年有所滑落，钢价有下行压力。但是钢铁行业供给侧改革继续推进，国家和各地方政府严防新增产能和“地条钢”死灰复燃力度不减，部分地区继续推进钢铁去产能，环保超低排放全力推进，钢材市场有望维持供需基本平衡，全年钢材均价下降但不会太大，钢铁行业效益整体有望维持在合理水平。

2018年我国钢铁行业销售利润率达到并超过规模工业企业平均水平



2001—2017大中型钢铁企业年度利润总额情况



资料来源：wind，平安证券研究所

行业发展趋势：行业兼并重组进程有望加速

- 在政策去产能逐步退出、集中度被动提升局面逐步削弱的背景下，国家出台了一系列推动行业兼并重组政策，助推行业转型升级。供给侧结构性改革对行业组织结构调整作出了明确的目标：到2025年，钢铁工业供给侧结构性改革取得显著成效，中国钢铁产业60%-70%的产量将集中在10家左右的大集团，其中包括 8000 万吨级的钢铁集团3-4家、4000万吨级的钢铁集团6-8家和一些专业化的钢铁集团。
- 我们认为未来3-7年，钢铁产业将形成行业引领型特大型企业、行业引领型专业化企业、区域主导型企业和区域特色型企业共存的格局，市场竞争渐趋有序，行业集中度显著提升。

钢铁产业供给侧结构性改革战略路径关键指标

战略	路径	关键指标	2015年	2020年	2025年
供给侧结构性改革	化解钢铁过剩产能	粗钢产能（亿吨）	11.3	10以下	10以下
		产能利用率	70%	接近或达到80%	80%左右
		钢铁企业诚信市场体系	/	基本建立	建立并完善
	推进布局优化与工艺结构调整	电炉钢产能占比	9%	15%-20%	30%-40%
	推进组织结构调整	产业集中度（前10家）	34.20%	60%	60-70%
		专业化的钢铁集团	1家	增加1-2家	增加3-4家
		现代企业制度	/	基本建立	建立并完善

未来钢铁行业企业格局预测

企业格局	主要特征	数量预测
引领型大型企业	主导产品具有国内乃至国际市场垄断地位、世界一流技术水平、装备水平、产品水平、管理水平，生产基地主要分布全球各地（包括国内沿江沿海地区）	3-5家
引领型专业化企业	仅生产几类品种，实现专业化基础上的规模化，所生产品种在市场上具有垄断地位	3家左右
区域主导型企业	产品以服务区域市场需求为主，对本地区市场具有较大影响力，具备区位优势	5-7家
区域特色型企业	与当地产业集群相配套，满足周边产业集群市场需求、特色用户专业需求为主	10-15家

资料来源：平安证券研究所

行业发展趋势：绿色环保是行业发展的必由之路

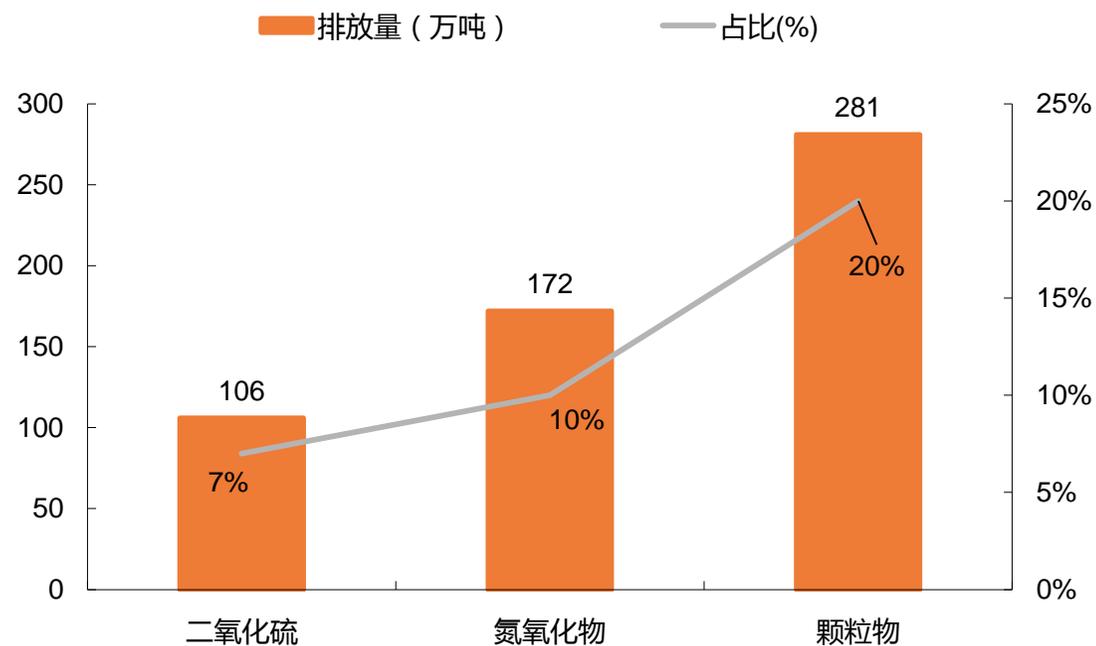
- 党的十九大报告将生态文明建设和环境保护提升到了新的高度，体现出环境保护是重要的民生问题、社会问题。国务院2017年印发的《“十三五”节能减排综合工作方案》明确提出“到2020年，全国万元国内生产总值能耗比2015年下降15%，能源消费总量控制在50亿吨标准煤以内。全国化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放总量分别控制在2001万吨、207万吨、1580万吨、1574万吨以内，比2015年分别下降10%、10%、15%和15%。全国挥发性有机物排放总量比2015年下降10%以上。”
- 钢铁工业是经济社会对环境质量不断提高的需求和不平衡不充分的产业发展之间矛盾的具体体现和代表的行业之一，低碳绿色发展是钢铁工业实现转型升级战略发展核心内容和关键，也是实现钢铁强国的战略目标。只有充足的环保投入、确保环保达标排放的钢铁企业才能得到长足发展，否则生存空间将越来越小，直至淘汰退出。

全国钢铁行业“十二五”、“十三五”期间主要减排指标及目标值

指标	2010	2015	2020E
能源消耗总量	/	/	比2015年下降15%以上
吨钢综合能耗（千克标煤）	605	572	≤560
吨钢耗新水量（立方米）	4.1	3.25	≤3.2
污染物排放总量	/	/	比2015年下降15%以上
吨钢二氧化硫排放量（千克）	1.63	0.85	≤0.68

资料来源：平安证券研究所

钢铁行业主要污染物排放量成为工业部门最大污染物排放来源（2017）



目录 CONTENTS

① 行业发展现状

② 行业发展趋势

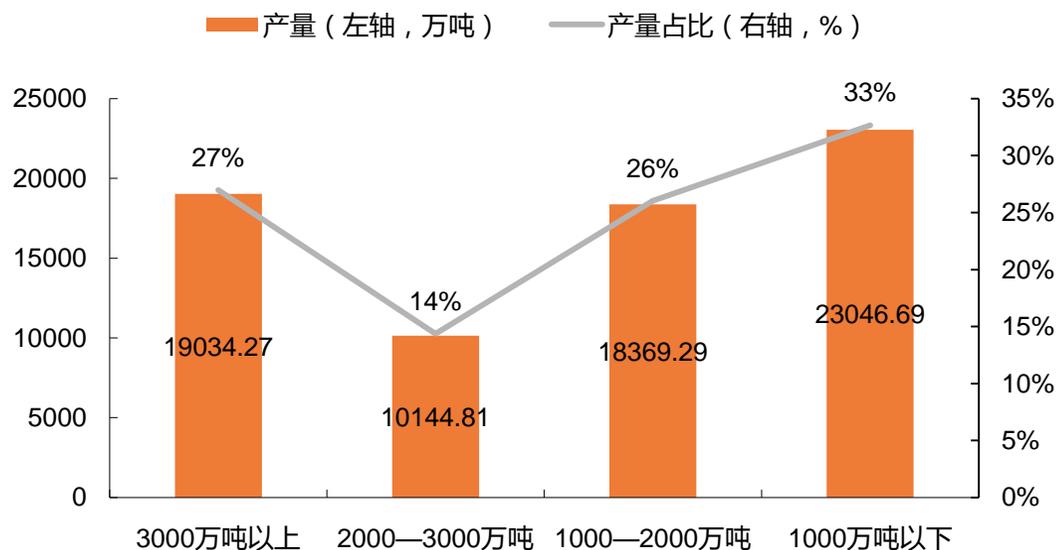
③ 重点企业画像

④ 风险提示

重点企业画像：产能规模、绿色发展、行业地位

- 钢铁行业是典型的具有规模经济效应的行业。供给侧结构性改革以来，国家强力淘汰落后钢铁产能，同时严禁新增产能，导致目前钢铁产能已经成为稀缺指标，产能获取成本越来越高，行业进入门槛显著提升。拥有合规产能，且产能规模靠前的钢铁企业其规模效应将更加显著，在激烈的市场竞争中拥有一定优势。
- 据中钢协80家重点钢企2018年统计数据，2018年共有22家钢铁企业粗钢产量超过1000万吨，户数占中钢协统计的重点企业27.5%。这些钢企规模位居行业第一梯队，是行业的头部企业群，值得重点关注。

不同规模钢企产量占比示意图（2018）



2018年产量超过1000万吨头部钢铁企业规模分类

序号	规模类别	企业简称
1	超过3000万吨	宝武集团、河钢集团、沙钢集团、鞍钢集团
2	2000—3000万吨	北京建龙、首钢集团、山钢集团、华菱集团
3	1000—2000万吨	马钢集团、本钢集团、方大钢铁、包钢集团、日照钢铁、柳钢集团、中信泰富特钢、福建三钢、陕钢集团、河北敬业、安阳钢铁、太钢集团、河北津西、南京钢铁

重点企业画像：产能规模、绿色发展、行业地位

- 党的十九大提出，建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计，要坚持走绿色发展之路。钢铁工业是经济社会对环境质量不断提高的需求和不平衡不充分的产业发展之间矛盾的具体体现和代表的行业之一，低碳绿色发展是钢铁工业实现转型升级战略发展核心内容和关键，也是实现钢铁强国的战略目标。
- 工信部《钢铁行业绿色工厂评价》是目前国家对钢铁行业绿色发展所作的国家级标准，代表了行业最先进的绿色制造力量。截止到2019年7月工信部最新公示的第四批绿色制造名单，四批合计61家钢企入选绿色工厂名单。这些钢企的环保水平均位居行业前列，符合国家政策走向和行业趋势，值得重点关注。
- 行业层面上，中钢协多年来一直开展“中国钢铁工业清洁生产环境友好企业”评选活动。根据最新的环保要求和标准，中钢协从全体会员企业中择优评选出了5家2018年度中国钢铁工业清洁生产环境友好企业，这些钢铁企业代表了目前我国钢铁企业清洁生产和绿色发展的最高水平。

◎ 工信部《绿色工厂评价要求》

方面	相关内容
定位	锁定绿色制造工程及绿色制造体系，引导广大企业创建绿色工厂，推动工业绿色转型升级，实现绿色发展
原则	用地集约化、原料无害化、生产洁净化、废物资源化、能源低碳化
指标体系	基础设施、管理体系、能源与资源投入、产品、环境排放、绩效等方面
指标要求	容积率、绿色物料使用率、单位产品主要污染物产生量、单位产品主要原材料消耗量、单位产品综合能耗等12项指标

◎ 2018年中国钢铁工业清洁生产环境友好企业

序号	企业名称
1	宝钢湛江钢铁有限公司
2	邯郸钢铁集团有限责任公司
3	安阳钢铁股份有限公司
4	青岛特殊钢铁有限公司
5	内蒙古包钢钢联股份有限公司

重点企业画像：产能规模、绿色发展、行业地位

- 行业地位往往由资产规模、产能规模、市场份额、盈利能力、竞争态势以及企业历史等因素综合形成。因影响因素众多，难以量化，这里我们参考中国钢铁工业协会的会员企业名单，在行业协会中的话语权也可以侧面反映一个企业在行业中的地位和影响力；同时参考冶金工业规划研究院发布的中国钢铁企业综合竞争力评级排名。
- 根据中钢协会会员名单，会长单位1家，为太原钢铁集团；副会长单位19家，其中钢企14家，多为规模名列全国前位的大型钢铁集团企业，这些钢企规模较大，综合实力突出，行业地位领先，抗风险能力较强，值得重点关注。

- 冶金工业规划院2018年12月发布的中国钢铁企业综合竞争力评级主要从基础竞争力、发展竞争力和经营绩效竞争力三个维度考虑。共有108家钢铁企业进入本次竞争力评级范围，包括大多数重点大型钢铁企业，合计粗钢产量占全国总产量88%。其中被评为A+级的企业共14家，显示这些钢企综合竞争力极强，值得重点关注。

中钢协会会长及副会长单位名单（2019年1月版）

类别	企业简称
会长单位	太钢集团
副会长单位	宝武集团、鞍钢集团、首钢集团、河钢集团、沙钢集团、马钢集团、华菱钢铁、山钢集团、包钢集团、本钢集团、安阳钢铁、五矿集团、北京建龙、中信泰富特钢

2018年中国钢铁企业综合竞争力A+评级企业名单

评级值	企业名单
A+ (竞争力极强) 14家	宝武集团、首钢集团、河钢集团、沙钢集团、鞍钢集团、太钢集团、中信泰富特钢、南钢集团、马钢集团、山钢集团、日照钢铁、方大钢铁、柳州钢铁、新兴铸管

目录 CONTENTS

① 行业发展现状

② 行业发展趋势

③ 重点企业画像

④ 风险提示

风险提示

- **经济大幅下行及贸易摩擦加剧的风险。**如果经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化；而贸易摩擦加剧可能导致我国外贸形势进一步恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块亦将受到严重波及。
- **原材料价格上涨过快风险。**如果铁矿石、煤焦等原材价格过快上涨，将造成钢厂生产成本上升，导致钢厂企业利润被侵蚀。
- **环保及安全事故风险。**随着国家对环保和节能减排要求更加严格，公司环境治理成本及运行成本不断提高，对经营业绩有一定影响；同时，由于钢铁生产工序链条长，容易发生安全事故，一旦钢企发生重大生产安全事故，将有可能导致公司进行安全生产整顿治理，影响公司正常生产经营进而对业绩产生影响。

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2019版权所有。保留一切权利。