



大公国际：民营钢铁企业的“春风”——2025年民营企业座谈会指引下的新机遇

文/房思旗

摘要

民营企业座谈会于近日在北京隆重召开，本次会议旨在纾解民营企业的发展难题，指明未来的发展方向。钢铁作为重资产行业，转型升级的迫切要求给民营钢铁企业的资金、技术等都带来了较大的压力，2025年恰逢钢铁行业发展的关键节点，本次会议在年初为民营钢铁企业带来了“春风”，为未来转型升级之路进一步指明了方向。

正文

2025年2月17日，习近平总书记主持召开民营企业座谈会（以下简称“会议”），此次会议是继2018年11月时隔近7年后，再度召开的座谈会。会议中强调“民营经济前景广阔，大有可为，民营企业和民营企业家大显身手正当其时”，此次会议中，也不乏钢铁民营企业家的身影，钢铁行业作为高耗能、高污染行业，“十四五”规划收官之年，其转型升级的问题备受关注。

一、转型升级的迫切

“十四五”规划收官之年，钢铁行业转型升级迫切，大部分民营钢铁企业或面临更大挑战。

钢铁行业近年来面临较大的转型升级政策要求上的压力。首先，我国提出的“双碳”目标这一大的发展基调不会变；此外，2024年5月，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，要求加快钢铁行业节能降碳改造；同年5月，国家发改委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》，明确至2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，关键工序数控化率达到80%左右。此外，多个省市也专门针对钢铁行业的发展印发指导文件。

进入2025年，也是“十四五”规划的收官之年，对于转型升级的要求更为迫切，随着环保标准的提高、数字化转型的要求等多重任务的提出，使得钢铁企业压力倍增。近年来，民营钢铁企业在转型升级的征程上不甘示弱，如江苏沙钢集团有限公司（以下简称“沙钢集团”）在激烈的市场竞争中也开辟出了独特的绿色道路，“花园工厂”、消纳废钢资源等绿色理念植入企业经营，技术上通过引进、自主研发等方式升级生产线，其引进建设的双辊薄带铸轧生产线为中国首条，达到了投资少、效率高、绿色环保的多重效果。但与此同时，大部分民营钢铁企业受其规模相对较小、资金成本较高、高端产品占比低等特征的影响，仍面临较大挑战。

二、发展中的窘境

民营钢铁企业面临的融资难、融资贵的问题凸显，此外，转型升级过程中还面临市场需求、技术以及人才等多方面的窘境。

钢铁行业属重资产行业，产业运营过程中生产设备、基础设施建设、资产折旧以及日常维护成本均较高，民营钢铁企业在设备的先进性、资金以及抵抗市场能力方面都相对弱势。

市场需求方面，作为房地产的上游行业，下游需求一定程度上制约其发展。根据国家统计局统计，近年来，房屋新开工面积数量整体呈下降趋势，2024年全年新开工面积为近十年来低点；固定资产投资完成额整体亦呈下降趋势，2023年低点后，2024年略有回升。从钢材的表观消费情况来看，截至2024年末，钢材表观消费量98,856.48万吨¹，较2023年末下降0.6个百分点，下游需求的疲软或将加剧产能过剩的问题，同时部分小型民营钢铁企业在下游市场景气度低的情况下，自身盈利能力可能出现大幅下滑。

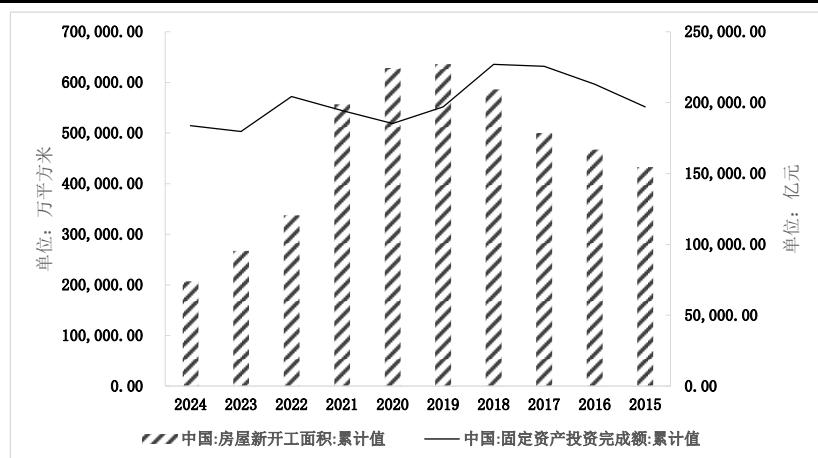


图1 2015~2024年房屋新开工面积及固定资产投资完成额情况

数据来源：国家统计局，大公国际整理

融资方面，从债券市场的角度来看，2024年全年，钢铁行业债券发行总量为2,508.50亿元，共发行196只，其中民营钢铁企业发行总量为64.50亿元，占行业发行总量比重为2.57%，发行只数7只，占行业总发行只数比重为3.57%，发行主体数量较少，仅为江苏永钢集团有限公司、沙钢集团以及辽宁方大集团实业有限公司三家企业；钢铁行业债券总偿还量2,106.89亿元，其中民营钢铁企业偿还量162.94亿元（不包含可转债到期转股），占总偿还量的比重为7.73%，民营钢铁企业全年净融资为-98.44亿元，资金“失血”情况明显；从债券期限及发行成本来看，民营钢铁企业发行债券期限一般较短，相较于国有钢铁企业的同期限、同评级的新发债券，民营钢铁企业的发行利率较高，如3年期债券发行利率最高相差1.88个BP，发行利率与基准利率最高相差3.10个BP，融资难、融资贵的问题凸显。

¹ 数据来源为Wind。

钢铁行业转型升级对于资金、设备以及技术等要求较高，而民营企业在发展过程中缺少国有资本支持，融资时可能会因无政府或国有背书面临融资难、融资贵的问题；此外，相较于大型国有钢铁企业或国际钢铁企业，技术研发、人才队伍以及管理经验等方面相对落后的问题，也制约着民营钢铁企业的发展。

三、民营企业座谈会带来的新机遇

民营企业座谈会为民营钢铁企业在融资、产业转型升级等方面带来新机遇，日前，中国人民银行已做出响应，提出的支持民营企业发展“科创”“绿色”贴标债券预计将会对民营钢铁企业的融资形成利好。

本次会议充分肯定了民营经济在国民经济中的重要作用，同时会议传达的精神也为钢铁民营企业发展带了新机遇。

首先，会议强调了民营企业的融资问题，提到“融资难”“融资贵”等关键词，直击要害地概括民营企业融资问题的特征，这一问题在 2018 年的民营企业座谈会也进行了关注，并在“金融机构监管”、“银行”、“股权和债券投资”等方面提出具体的举措。2018 年民营企业座谈会结束后，从债券市场表现来看，民营企业的债券发行规模及数量均有所增长，同时各大金融监管积极贯彻会议精神，出台多项具体支持政策，如 2018 年 12 月，交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。

本次民营企业座谈会结束后，中国人民银行于 2 月 20 日组织召开会议传达习近平总书记在会议上的重要讲话精神，落实会议精神，在“宽松的货币政策”“金融支持民营经济”“民营企业债券融资规模”等方面提出要求。值得注意的是，会议提出要支持民营企业发展“科创”、“绿色”等贴标债券，上述两种融资工具对于当前迫切需要资金投入产业转型升级的民营钢铁企业来说非常适用，“科创”“绿色”一直都是产业转型升级过程中亟需的重要因素，此项要求预计将会对钢铁民营企业的融资形成利好，同时随着后续金融市场以及监管机构对会议精神的响应，或将提出更多民营企业融资方面的解决方案。

其次，本次会议提到了民营企业产业转型升级中面临的困难与挑战，聚焦两个关键点——“科技创新”“现代化产业体系”，本次会议可以看到众多科技领域民营企业家的身影。“产业转型升级”是钢铁行业近年来以及未来必修的重要课题，通过对会议精神的解读，可以洞悉未来钢铁行业的发展方向，离不开科技化、数字化、现代化。未来民营钢铁企业应把握黄金窗口，加快进行数字化转型，探索以科技推动产业转型升级发展的最优解。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，

不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。