



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

钢铁行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.03.01-2018.03.31

作 者

钢铁行业小组

负责人： 宋莹莹

成 员： 谷建伟、张 玥

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 15 只债券，共募集资金 251.50 亿元，发债规模环比增加 216.50 亿元，主要为公募发行，发债主体共计 7 家，其中 6 家主体级别为 AAA，1 家主体级别为 AA。
- **债市波动**——3 月无波动较大的钢铁行业债券。
- **债务到期情况**——3 月大公评级到期债券共计 1 期。

行 业

- **行业数据**——3 月钢材价格呈下跌趋势，主要受需求不足与库存过剩的共同影响；钢材社会库存经历了快速积累到月末加速去化的过程；原材料铁矿石价格有所下降，港口库存有所增加。
- **行业政策**——3 月 15 日采暖季结束后，邯郸、济宁等地先后延长了错峰限产时间，停产限产行业包括钢铁业，错峰生产时间延长至 3 月 31 日。

【点评】错峰限产政策持续时间的延长将有助于控制钢铁供给端增速，在一定程度上能够缓冲高库存对钢价的负面冲击，稳定钢铁价格。

企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **监管问询**——八一钢铁因“高送转”预案收到上交所问询函，沙钢股份由于连续未进行现金分红收到深交所关注函，因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会将对抚顺特钢立案调查。

【点评】上市公司制定的分红预案要与自身经营状况相匹配，在信息披露方面要严格按照交易所和证监会要求进行，保证投资者的知情权。

- **公司运营**——鞍钢集团与中金公司签署战略合作协议，有望成立第四只钢铁产业基金。

【点评】加强企融结合，以股权合作为纽带，打造钢铁产业整合和转型平台，通过市场化的方式、专业化的运作，重整不良资产，优化存量资产资源配置，是实现中国钢铁行业结构调整、转型升级和可持续健康发展的重要途径。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 15 只债券，共募集资金 251.50 亿元，主要为公募发行，发债主体共计 7 家，其中 6 家主体级别为 AAA，1 家主体级别为 AA。本期新发债券规模环比增加 216.50 亿元。

钢铁行业存续企业约有 44 家，本期新发 15 只债券，发行总额 251.50 亿元，发行债券类别涉及中期票据、企业债、公司债、短期融资券和超短期融资券。本期发债企业包括河钢集团有限公司、河钢股份有限公司、鞍山钢铁集团有限公司、鞍钢集团有限公司、太原钢铁（集团）有限公司、首钢集团有限公司、山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）和山东钢铁股份有限公司（以下简称“山钢股份”），发债主体中除山钢股份主体级别为 AA 外，其余 6 家企业主体级别均为 AAA。本期新发债券数量环比增加 12 只，新发债规模较上月增加 216.50 亿元。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
钢铁	251.50	15	中期票据、企业债、公司债、短期融资券、超短期融资券

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

3 月，债券市场无波动较大（价格涨跌幅超过 10%）的钢铁行业债券。

(三) 债务到期情况

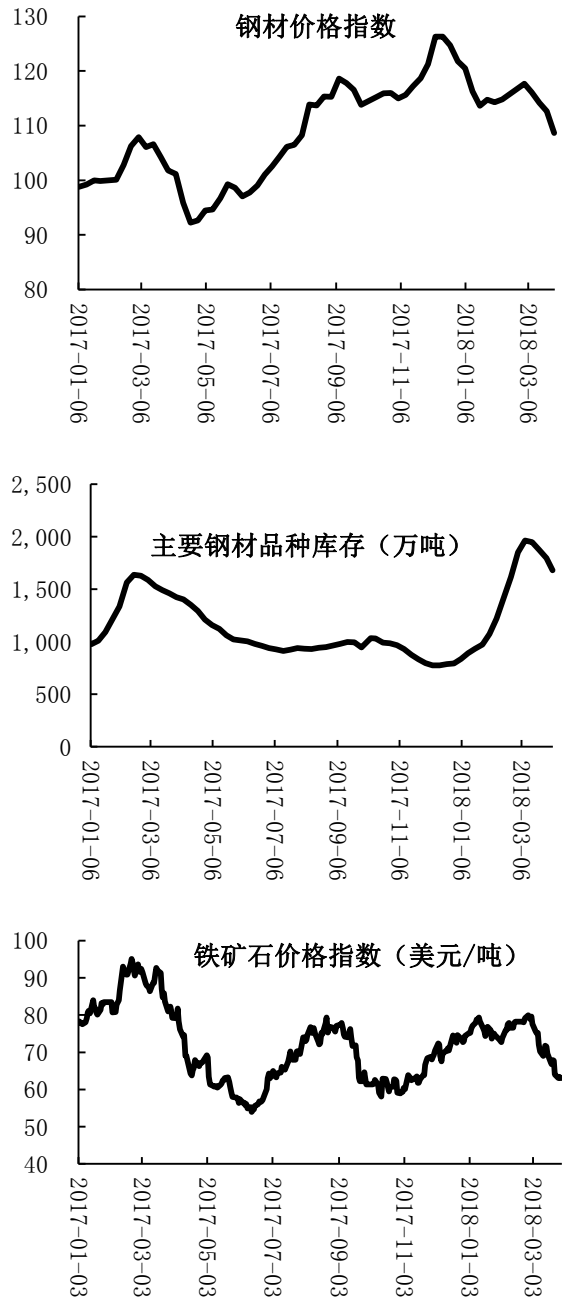
3 月，大公评级的山钢集团于 2013 年 3 月 19 日发行的 5 年期 20 亿元“13 山钢 MTN1”于 2018 年 3 月 20 日到期，山钢集团正常兑付。

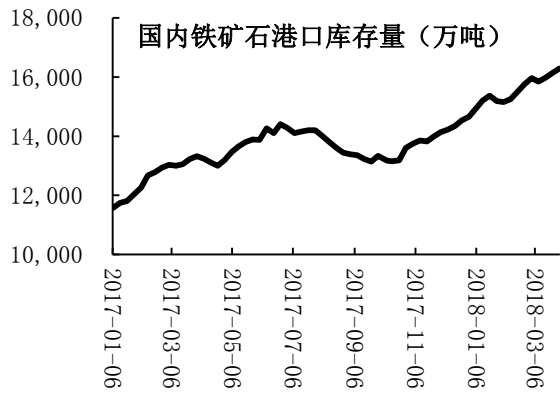


二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 钢铁行业主要指标





数据来源: Wind, 大公整理

钢材价格方面, 3月中旬采暖季环保限产期已过, 但唐山、邯郸等地环保限产延期、高炉复产力度较弱, 同时春节后两周贸易商始终在积极补库, 钢材库存量充足, 因此月内供给端增加有限; 从需求端看, 3月23日特朗普掀起对华贸易制裁, 对钢材产品征收25%的关税, 将影响钢材出口量, 加之3月份两会的召开以及南方阴雨天气的影响, 下游需求放缓, 因此本月钢材价格呈现持续下降的态势。从钢材社会库存看, 截至3月末钢材社会库存1,797.17万吨, 月环比增长11.21%, 月内库存经历了月初快速积累到月末加速去化的过程, 快速积累主要是延续节前冬储节奏力度, 而库存去化加速, 一方面由于钢价连续下挫迫使钢贸商主动抛货, 另一方面则源于近期需求有所起色, 成交量回暖所致。从原材料价格看, 进口矿价格整体呈下跌趋势, 铁矿石价格指数由3月1日的91.55美元/吨下降至3月31日的79.25美元/吨, 原材料价格下降主要原因, 一方面旺季需求不及预期, 钢厂多以消化库存为主, 进口铁矿石库存天数缩短, 原材料补库延缓; 另一方面高低品矿供给总量同比继续增加, 且高低品矿价差逐渐收窄, 港口库存屡创新高。铁矿石港口库存量继续上涨, 由3月2日的15,965万吨增加至3月30日的16,285万吨。

(二) 行业政策

要闻 1: 采暖季结束, 多地仍然限产, 错峰限产政策持续至3月末。

按照环保部此前出台的《2017~2018年秋冬季工业企业错峰生产方案》, 北方“2+26”个城市钢铁、焦化、电解铝、化工等行业3月15日结束错峰限产。然而, 邯郸、济宁等地已先后延长了错峰限产时间, 停产限产行业包括但不限于钢铁、焦化、水泥、陶瓷等。受此影响, 当天邯郸、石家庄、天津、北京等地中板现货价格普遍上涨100元/吨, 钢材库存消化速度也在加快。

近期邯郸市大气污染防治形势极其严峻。根据去年10月以来的PM2.5监测数据, 邯郸市极有可能成为河北省唯一完不成考核目标的城市。根据邯郸市有关部门下发的文件, 二氧化硫、氮氧化物、烟粉尘任何一项指标出现小时均值超标的企业, 或各项管控措施落实不到位的企业, 一律停产至3月31日。山东省济宁市将错峰生产时段同样延长至3月31日。

【点评】错峰限产政策持续时间的延长将有助于控制钢铁供给端增速, 在一定程度上能够缓冲高库存对钢价的负面冲击, 稳定钢铁价格。

要闻 2: 美国钢铁公司对中国钢铁的337反垄断调查宣告终止, 中方在“337调查”中的反垄断、盗窃商业秘密、虚构原产地三个诉点全部胜诉。

2018年3月19日, 美国国际贸易委员会裁定, 决定终止原告美国钢铁公司对中国钢铁的337反垄断调查, 该委员会裁定, 申请反垄断调查的原告需要具有反垄断损害, 但原告不能证明其遭受了反垄断损害, 不具有此诉的原告资格。至此, 对中国钢铁的“337

调查”宣告终止。

2016年4月26日，美国钢铁公司指控部分中国钢铁企业生产、销售的部分产品存在不公平贸易行为，要求美国国际贸易委员会启动337调查，禁止被诉产品对美销售。中国钢铁工业协会组织有关钢铁企业积极应对，经过20个月艰苦卓绝的努力，中国钢铁行业和钢铁企业在337调查中取得了反垄断、盗窃商业秘密、虚构原产地三个诉点的全部胜诉。

【点评】近年来中美钢铁贸易摩擦不断，中国在“337反垄断调查”中的胜诉维护了国内钢铁企业的合法权益，有助于促进钢铁出口贸易的顺利开展。

要闻 3：美国发起中美贸易战，对我国钢材进口征收 25%的关税。

3月22日，美国总统特朗普签署备忘录，将根据“301条款”调查的结果，对中国采取三大措施：(1)对中国进口商品大规模征收关税：美国贸易代表办公室将在随后15天内拟出征税商品清单，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。其中，对进口钢铁和铝产品分别征收25%和10%的关税，最终的征税清单和征税办法将在经过30天的公示期后正式实行；(2)诉诸WTO争端机制：指派美国贸易代表办公室向WTO就歧视性技术许可方面的问题起诉中国；(3)限制中国企业对美投资：由美国财政部在60天内，制订限制中国企业投资和并购美国企业的方案，美方认为这方面的投资很多是旨在获得美国的核心技术。

3月23日，中国驻美国大使馆关于美301调查结果的声明，中国政府认为美方无视中美经贸关系互利共赢的本质和中美两国通过对话协商妥处分歧的共识，罔顾各方理性声音，执意推进301调查并公布所谓裁定，这是典型的单边贸易保护主义做法。中方对此强烈不满、坚决反对。

【点评】中美贸易中影响下，我国钢材出口方面将面临巨大的利空局面，高压的出口之下，在一定程度上会促使国内的钢材交易疲软，钢材价格面临一定的下行压力。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

八一钢铁因“高送转”预案收到上交所问询函，沙钢股份由于连续未进行现金分红收到深交所关注函，因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对抚顺特钢立案调查；鞍钢集团与中金公司签署战略合作协议，有望成立第四只钢铁产业基金，太钢双相不锈钢制造技术跻身世界先进行列；山钢股份拟非公开发行股份购买相关公司股权，中国宝武集团拟无偿划转杭钢股份 20.18%股份，中国兵器装备集团有限公司拟将其持有的中原特钢股份无偿划转至中粮集团有限公司。

内容	涉及企业
监管问询	八一钢铁、沙钢股份、抚顺特钢
公司运营	鞍钢集团、太钢不锈
股权、资产转让	山钢股份、杭钢股份、中原特钢

● 监管问询

1、新疆八一钢铁股份有限公司

3月12日晚，八一钢铁公告称：2017年实现营业收入167.56亿元，同比增长69.44%；实现归属于上市公司股东的净利润11.68亿元，同比增长3,047.86%。八一钢铁拟以2017年末股本总额为基数，进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增10股。八一钢铁同时收到上交所发出的问询函，要求八一钢铁全面评估导致业绩下滑的各项影响因素是否已消除，盈利能力是否得到根本改观，高速盈利增长是否具有可持续性。同时，结合实际生产经营情况，审慎评估并说明本次拟实施“高送转”方案的主要考虑及其合理性、可行性，送转比例是否与业绩水平相匹配。同时，要求八一钢铁核实并明确，控股股东宝钢集团新疆八一钢铁有限公司未来6个月内是否存在以合规方式增持或减持八一钢铁股票的计划；核实控股股东的一致行动人情况，并明确其未来6个月内是否存在增减持八一钢铁股份计划。

2、江苏沙钢股份有限公司

3月30日，因连续11年未现金分红，沙钢股份收到深交所关注函。

3、抚顺特殊钢股份有限公司

3月21日晚间，抚顺特钢公告称，因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会已决定对其立案调查。抚顺特钢是东北特钢集团有限责任公司（以下简称“东北特钢”）旗下三大生产基地之一，东北特钢持有抚顺特钢38.22%的股份。

● 公司运营

1、鞍钢集团有限公司

3月20日，鞍钢集团与中国国际金融股份有限公司签署战略合作协议，建立战略合作伙伴关系。双方本着平等互利、优势互补、资源共享的原则，凭借在各自领域的主导

地位，共同整合产业和金融资源，开展全方位战略合作。其中双方将探讨研究联合发起设立一支“中金·鞍钢钢铁产业结构调整基金”，通过在钢铁产业中的资本运作等手段，共同推进钢铁业的并购整合和结构调整，促进产业转型升级。

2、山西太钢不锈钢股份有限公司

由沪东中华造船（集团）有限公司承建的某著名船运公司定制的 4 艘世界在建最大吨位——49,000 吨级化学品船用双相不锈钢订单全部花落太钢不锈，首艘船用 2,500 吨双相不锈钢板已顺利交付。太钢不锈双相不锈钢成功应用于世界顶级船舶制造，标志着太钢不锈双相不锈钢制造技术成功跻身世界先进行列。

● 股权、资产收购/转让

1、山东钢铁股份有限公司

山东钢铁 3 月 26 日晚间公告：山东钢铁正在筹划重大事项，拟向山东钢铁集团有限公司、莱芜钢铁集团有限公司、永锋集团有限公司、齐河众鑫投资有限公司非公开发行股份，购买以上公司所持有山东莱钢永锋钢铁有限公司、山东钢铁集团永锋淄博有限公司、山东钢铁集团日照有限公司相关股权。

2、杭州钢铁股份有限公司

3 月 29 日杭钢股份公告：中国宝武集团拟将其持有的公司 3.9 亿股股份无偿划转给北京诚通金控投资有限公司（以下简称“诚通金控”），1.3 亿股股份无偿划转给国新投资有限公司（以下简称“国新投资”）。无偿划转完成后，中国宝武集团持有杭钢股份的股份将下降至 0.0012%；诚通金控持股比例将增加 15.19%；国新投资持股比例将增加 4.99%。

3、中原特钢股份有限公司

中原特钢 3 月 5 日晚公告：控股股东中国兵器装备集团有限公司拟将其持有的中原特钢股份无偿划转至中粮集团有限公司（以下简称“中粮集团”）。本次无偿划转完成后，中原特钢总股本不变，其中中粮集团持有 33,911.5147 万股股份，占总股本的 67.42%。

截至目前，就本次股份无偿划转事项，双方已签署股份无偿划转协议并已取得国家国防科技工业局、国务院国有资产监督管理委员会批准，本次股份无偿划转所必要的境内反垄断申报已通过中华人民共和国商务部审查。本次股份无偿划转尚需中国证券监督管理委员会审批同意豁免划入方要约收购义务。

四、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，需注明出处为大公资信钢铁类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。