



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

2018.04.01-2018.04.30

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 17 只债券，共募集资金 260.00 亿元，发债规模环比增长 3.38%，以公募发行为主，发债主体合计 9 家，其中 6 家主体评级均为 AAA。
- **债市波动**——由于新疆金特钢铁股份有限公司面临破产危机，拟将“13 金特债”提前兑付，债券价格跌幅超过 10%。
- **债务到期情况**——4 月无大公评级到期债券。

行 业

- **行业数据**——4 月钢材价格呈上升趋势，主要受供给抑制及需求增加共同影响导致；钢材社会库存有明显下降；原材料铁矿石价格小幅波动，总体仍呈供大于求状态，港口库存有所下降。
- **行业政策**——继美国“232 措施”后，多国对涉华钢铁制品进行双反立案调查或启动钢铁制品贸易保护政策。

【点评】随着中美钢铁贸易摩擦的升级，多国对涉华钢铁制品进行双反立案调查启动钢铁制品贸易保护政策，我国钢铁企业产品海外出口数量将有所下降。

企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **监管问询**——山钢股份因信息披露不全收到上交所《问询函》，《问询函》要求山钢股份对公司经营及财务数据变动原因加强披露。

【点评】5 月 4 日，瑞华会计师事务所已就问询函做出相关回复，其中经营性净现金流下降的原因是山钢股份为争取价格优惠而主动减少经营负债。

- **公司运营**——方大钢铁集团因排放问题被列入工信部需整改的钢铁行业规范企业名单；重钢股份经营业务逐步回归正轨。

【点评】随着环保政策不断趋严，加强环保治理是每个钢铁企业目前工作的重中之重，是确保正常生产的基础；重钢股份完成市场化重组，剥离了低效、无效资产，经营业务逐步回归正轨。

- **重大诉讼**——马钢股份与国内 6 家钢铁企业美国“337 反垄断调查”中的反垄断、盗窃商业秘密、虚构原产地三个诉点上全部胜诉。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 17 只债券，共募集资金 260.00 亿元，以公募发行为主，发债主体 9 家，发债主体级别均在 AA 及以上，其中 AAA 的发债企业为 6 家。本期新发债券规模环比增长 3.38%。

钢铁行业存续企业有 41 家，本期新发 17 只债券，发行总额 260.00 亿元，发行债券类别涉及中期票据、公司债、短期融资券和超短期融资券。本期发债企业合计 9 家，包括首钢集团有限公司、河钢集团有限公司和山东钢铁集团有限公司等，其中 6 家发债主体级别为 AAA，两家为 AA+，一家为 AA。本期新发债券数量环比增加 2 只，新发债规模较上月增长 3.38%，增加 8.50 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	260.00	17	中期票据、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

4 月，债券市场波动较大的钢铁行业债券 1 只，为“13 金特债”，债券价格跌幅超过 10%，价格下跌原因主要是新疆金特钢铁股份有限公司（以下简称“新疆金特”）于 4 月 20 日发布《关于召开“2013 年新疆金特钢铁股份有限公司公司债券”2018 年第一次债券持有人会议的通知》，拟于 5 月 15 日通过召开债券持有人会议的方式对两项议案进行表决：一是将本期债券的到期日提前至 2018 年 5 月 23 日左右兑付；二是鉴于新疆金特面临破产危机已经无力全额偿还债券，对本期债券进行一定比例的偿付，新疆金特拟募集 3~3.5 亿元资金用于本期债券本金及近一年的债券利息的兑付，截至该通知日，资金尚未落实到位。

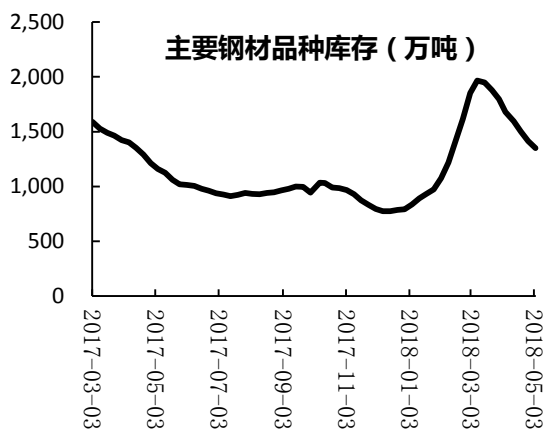
(三) 债务到期情况

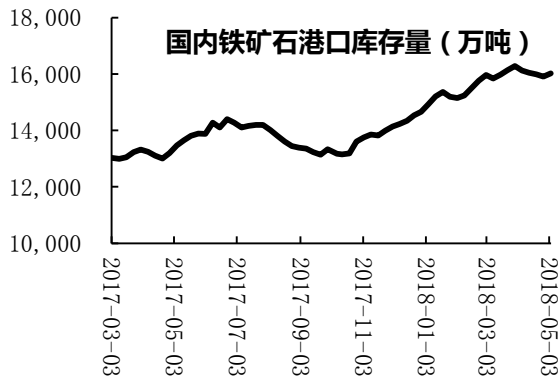
4 月，大公评级未到期的钢铁行业债券。

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，4月多地推行的环保限产政策及去产能、取缔“地条钢”的专项检查，对市场供给形成一定的抑制；从需求端看，由于今年一季度各地持续推行环保限产政策，钢铁行业下游诸如建筑等行业受到不同程度影响，钢铁需求旺季有所推迟，4月以来，下游行业对钢材产品需求增大，主要钢材品种库存有明显下降。综上，受供给抑制及需求增加共同影响，本月钢材价格呈现持续上升的态势。从钢材社会库存看，截至4月末钢材社会库存1,415.11万吨，月环比大幅下降21.26%，库存去化加速主要是由于需求增加。从原材料价格看，4月2日至4月30日的铁矿石价格指数在63.00美元/吨至68.30美元/吨之间小幅波动，原材料价格未随钢材价格一同明显回升的原因在于铁矿石市场仍处于供大于求的状态，4月末，全国进口铁矿石港口库存量降至1.59亿吨，较去年同期增加2,575万吨，上升幅度为19.32%；环比减少374万吨，下降幅度为2.30%，铁矿石库存仍处于高位；钢厂多以消化库存为主，进口铁矿石库存可用天数有所上升，原材料补库延缓。

(二) 行业政策

要闻 1：工业和信息化部发布了《关于动态调整钢铁规范企业名单的公告》。

4月13日，工业和信息化部发布了《关于动态调整钢铁规范企业名单的公告》(以下简称“《公告》”)，根据《公告》，2018年确定撤销规范企业19家、要求整改企业12家、变更装备企业47家(较1月份公示名单少1家)和变更名称企业24家(较1月份公示名单少1家)。经过此次动态调整，公告的钢铁行业规范企业总数减少到256家。

据工信部相关负责人介绍，企业有这五种情形将被撤销规范资格：一是列入钢铁去产能任务，冶炼设备已全部关停并封存，或整体退出；二是被其他规范企业兼并重组、已注销营业执照；三是因市场原因，企业已停产1年及以上，目前仍未复产，无法保持规范企业正常生产经营所必须的基本条件；四是由于城市发展需要，已全线停产，冶炼装备用于钢铁去产能或其他项目的产能置换；五是中央环保督察组反映企业存在其他重大问题。另外，如果企业在环保、质量、安全、能耗等方面存在需整改的问题，或在去产能和产能置换中退出了部分冶炼设备，出现装备变更，将被列入整改名单。工信部表示，今后将继续加大对钢铁行业规范企业的动态调整频度，一经发现存在不符合生产经营规范要求的企业，将及时组织核实并予以调整。

【点评】工信部通过发布规范企业名单的方式强化了对钢铁行业事中事后监管的力度，有利于促进企业规范经营，也间接促进了钢铁行业的集中度水平。

要闻 2：继美国“232 措施”后，多国对涉华钢铁制品进行双反立案调查或启动钢铁制品贸易保护政策。

继美国“232 措施”后,多国对涉华钢铁制品进行双反立案调查或启动钢铁制品贸易保护政策,主要包括:4月10日,应生产商 NZ Steel 于 2017 年 11 月 3 日提交的申请,新西兰商业、创新和就业部对进口自中国的空心型钢(Hollow Steel Sections)进行双反立案调查,同时对进口自马来西亚的涉案产品进行反倾销立案调查;4月16日,台湾地区财政部关务署对中国大陆不锈钢热轧扁钢、冷轧碳钢、启动反倾销和反补贴立案调查,对进口自中国大陆的镀锌、锌合金扁轧钢、冷轧不锈钢、碳钢钢板启动反补贴立案调查;4月17日,美国商务部部长罗斯宣布,对产自中国的钢制轮毂产品发起反倾销和反补贴调查;4月18日,澳大利亚反倾销委员会发布第 2018/59 号公告称,应澳大利亚生产商 Commonwealth Steel Company Pty Ltd 提交的申请,决定自公告发布之日起开始对进口自中国的铁道轮毂启动反倾销和反补贴立案调查,并对进口自法国的铁道轮毂发起反倾销调查;4月24日,世贸组织保障措施委员会发布南非代表团于 4 月 23 日向其提交的保障措施立案调查通报。应南非钢铁协会提交的申请,南非于 2018 年 4 月 20 日对进口六角钢螺钉启动保障措施立案调查;4月26日,哥伦比亚贸工旅游部发布 2018 年 4 月 23 日第 088 号决议,应 ARME S.A., Consorcio Metalúrgico Nacional S.A.S. - COLMENA, TERNIUM COLOMBIA S.A.S. 以及 TERNIUM DEL CAUCA S.A.S. EN LIQUIDACIÓN 四家公司提交的申请,对原产于中国的碳钢焊接管启动反倾销立案调查;4月27日,土耳其经济部发布第 2018/3 号公告,对进口钢铁产品启动保障措施立案调查。

【点评】随着中美钢铁贸易摩擦的升级,多国对涉华钢铁制品进行双反立案调查或启动钢铁制品贸易保护政策,我国钢铁企业产品海外出口数量将有所下降。

要闻 3 : 今年将开展防范“地条钢”死灰复燃和已化解产能复产专项大检查。

在 2018 年(第九届)中国钢铁发展论坛上,国家发展改革委产业协调司冶金建材处副处长水恒勇表示,“防范‘地条钢’死灰复燃和已化解的过剩产能复产,这是今后一个时期去产能工作的重点任务之一。2018 年 5 月至 6 月,钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议将牵头组织开展防范‘地条钢’死灰复燃和已化解的过剩产能复产专项大检查。此次专项检查主要针对‘地条钢’易发、高发的重点省(区、市),部际联席会议将根据举报信息,及时组织开展抽查和专项核查。”目前,天津市政府向全市各级政府、有关委、局及相关单位发布了《天津市严防“地条钢”死灰复燃工作实施方案》并公开举报电话,举报金额最高可奖励 50 万元。

【点评】2017 年,在全面取缔“地条钢”、去产能和供给侧改革政策下,钢铁行业供需关系有了巨大改善,行业内企业经营状况有了巨大改善,取得了一系列成绩。继续推行严防“地条钢”和去产能政策,是保证钢铁行业转型升级,持续健康发展的重要前提。

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

山钢股份因年报披露信息不够详细收到上交所问询函；由于方大钢铁集团存在无组织排放问题，被列入工信部官网发布需整改的钢铁行业规范企业名单；重庆钢铁股份有限公司经营业绩正逐步回归正轨，避免破产重组和退市的双重危机；中原特钢拟置出原钢铁资产，注入中粮资本 100% 股权，完成后，中原特钢的业务范围将涵盖信托、期货、保险、银行等多项金融业务；马钢股份携手国内 6 家钢铁企业在“337 反垄断调查”中，在反垄断、盗窃商业秘密、虚构原产地三个诉点上全部胜诉。

内容	涉及企业
监管问询	山钢股份
公司运营	方大钢铁集团、重钢股份
股权、资产转让	中原特钢
重大诉讼	马钢股份

● 监管问询

1、山东钢铁股份有限公司

2018 年 4 月 19 日，山钢股份收到上交所《问询函》，要求山钢股份披露 2017 年营业收入及营业成本下降的原因、关联交易情况、日照钢铁精品基地项目进度及对公司影响、2017 年四季度营业收入下滑原因、经营性净现金流下滑原因、预付账款大幅增加原因、计提减值准备情况、筹资现金流大幅增长而财务费用同比大幅下降原因、应收票据终止确认情况及在途材料增长情况。5 月 4 日，瑞华会计师事务所已就《问询函》做出相关回复，其中经营性净现金流下降的原因是山钢股份为争取价格优惠而主动减少经营负债。

● 公司运营

1、方大钢铁集团有限公司

4 月 13 日，工信部官网发布需整改的钢铁行业规范企业名单：其中方大钢铁集团存在无组织排放问题，2017 年 7 月，环境保护部通报打击进口废物加工利用行业环境违法行为专项行动情况指出，方大钢铁集团块矿原料、生石灰和焦炭露天存放，“三防”措施不到位。

2、重庆钢铁股份有限公司

重庆钢铁股份有限公司经营业绩正逐步回归正轨，避免破产重组和退市双重危机。2017 年 7 月，重钢股份进入司法重整程序，由宝武钢铁集团牵头的国内首支钢铁产业结构调整基金四源合基金入主重钢，并于同年 12 月完成了中国钢铁行业的首例市场化重整。通过司法拍卖，重钢剥离 111.8 亿元低效、无效资产，2017 年扭亏为盈，负债率由去年同期的 101.91% 下降至 32.62%，避免了退市风险。

● 股权、资产收购/转让

1、中原特钢股份有限公司

中原特钢拟将所持全部资产及负债与中粮集团持有的中粮资本 64.51% 股权的等值部分进行置换，中粮资本 64.51% 股权经上述资产置换后的差额部分由中原特钢向中粮集团发行股份购买。同时，中原特钢向弘毅弘量、温氏投资、首农集团、结构调整基金、宁波雾繁、航发资产、上海国际资管发行股份购买其合计持有的中粮资本 35.49% 股权。依据预评估结果，注入资产的交易价格暂定为 2,118,567.61 万元，置出资产的交易价格暂定为 166,154.61 万元。根据本次重组交易方案及标的资产的预估值，中原特钢拟向交易对方发行股份支付交易对价 1,952,413.00 万元，占注入资产交易价格 2,118,567.61 万元的 92.16%。本次交易完成后，随着中原特钢原有资产的置出和中粮资本 100% 股权的注入，中原特钢将持有中粮资本 100% 股权，并将间接持有中粮资本下属相关金融企业股权，中原特钢的业务范围将涵盖信托、期货、保险、银行等多项金融业务，成为以农业金融为特色的投资控股平台。

● 重大诉讼

1、马鞍山钢铁股份有限公司

4 月 8 日，美国国际贸易委员会（ITC）最终裁定：原告美国钢铁公司不能证明其遭受了反垄断损害，不具备申诉的资格，决定终止原告美国钢铁公司对中国钢铁企业的“337 反垄断调查”。至此，马钢股份与国内 6 家钢铁企业在此次调查中的反垄断、盗窃商业秘密、虚构原产地三个诉点上全部胜诉。

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。