



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

2018.10.01-2018.10.31

作 者

钢铁行业小组

负责人： 于鸣宇

成 员： 张 玥、徐欣

联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 15 只债券，共募集资金 211.00 亿元，发债规模环比下降 14.55%，以公募发行为主，发债主体合计 7 家，主体评级均在 AA+及以上，其中发债主体级别为 AAA 的企业共 5 家。
- **债市波动**——10 月债券市场无波动较大的钢铁行业债券。
- **债务到期情况**——10 月钢铁行业有 7 只债券到期，总额 144.00 亿元，均正常兑付。

行 业

- **行业数据**——10 月钢材产品价格小幅下降，行业供给和需求整体保持稳定；钢材社会库存环比小幅下降；原材料铁矿石价格小幅波动上涨，总体仍呈供大于求状态，港口库存有所上升。
- **行业政策**——生态环境部正式发布《京津冀及周边地区 2018~2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，针对钢铁行业，《方案》提出具体政策指导意见，并明确提出大气质量改善目标为 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降 3%左右，重度及以上污染天数同比减少 3%左右。
【点评】京津冀地区作为钢铁行业生产密集区域，冬季环保压力仍很严峻，供暖季钢铁行业产品价格将会有所波动。

企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **实际控制人变更**——10 月 12 日，ST 抚钢控股股东东北特钢集团已完成工商变更登记并取得新工商营业执照，ST 抚钢实控人由辽宁省国资委变更为自然人沈文荣。
- **【点评】**作为民营钢企接盘重整地方大型国有钢企的案例，一方面重整后的东北特钢集团不仅解决了严重的债务危机，另一方面可结合沙钢成熟的经营管理理念，整体资产质量得以改善，生产经营发生变化。

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 211.00 亿元，主要为公募发行的债券，发债主体 7 家，发债主体级别均为 AA+及以上，其中主体级别为 AAA 的企业合计 5 家。本期新发债券规模环比减少 14.55%。

钢铁行业存续企业有 48 家，本期新发 15 只债券，发行总额 211.00 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、中期票据、公司债、私募债和非公开定向债务融资工具。本期发债企业合计 7 家，包括首钢集团有限公司、山东钢铁集团有限公司、山东钢铁股份有限公司、湖南华菱钢铁集团有限责任公司、河钢集团有限公司、宝山钢铁股份有限公司和鞍钢集团有限公司；发债主体中 5 家级别为 AAA，2 家级别为 AA+，分别为湖南华菱钢铁集团有限公司和山东钢铁股份有限公司。本期新发债券数量环比减少 3 只，新发债规模较上月下降 14.55%，减少 35.92 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	211.00	15	超短期融资券、中期票据、公司债、私募债、非公开定向债务融资工具

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

10 月，债券市场无波动较大的钢铁行业债券。

(三) 债务到期情况

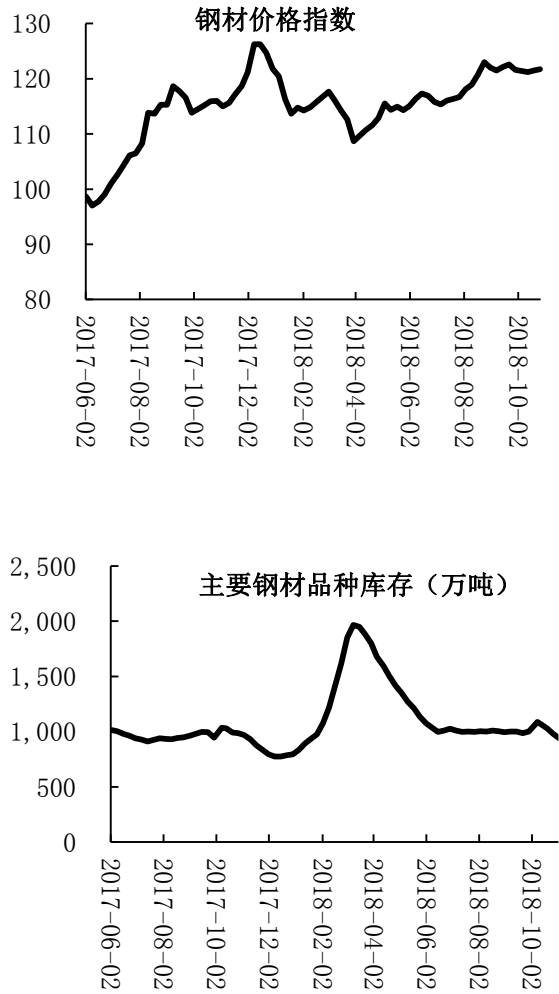
10 月钢铁行业有 7 只债券到期，总额 144.00 亿元，涉及湖南华菱钢铁集团有限责任公司、山东钢铁集团有限公司和首钢集团有限公司。

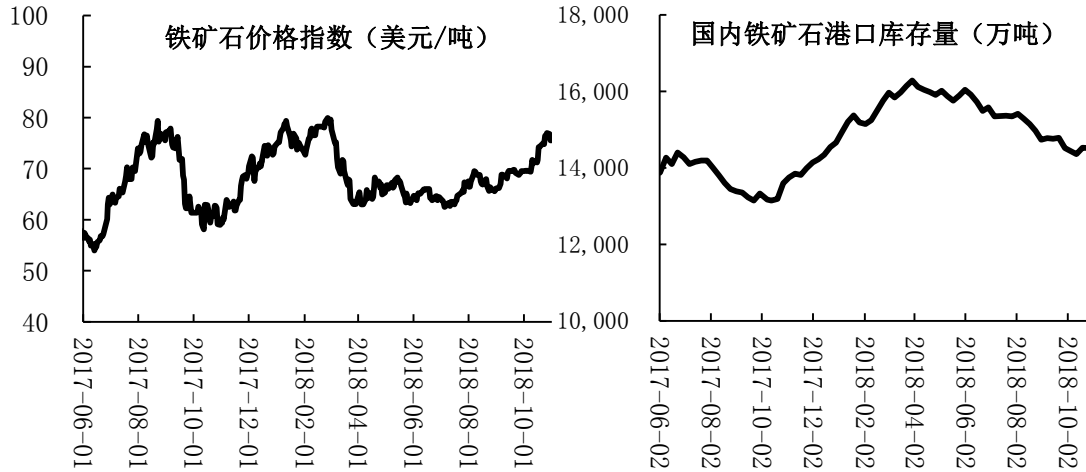


二、本期行业情况

(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，10月钢铁下游行业对钢材产品的需求仍保持在较为稳定的状态，虽然采暖季临近，但是较去年来看，在严禁“一刀切”等政策的指引下，各地限产方案更加灵活，限产政策并未对供给端造成很大影响，综上10月钢材产品价格较9月份小幅下降。从钢材社会库存看，截至10月末主要钢材品种库存980.96万吨，月环比小幅下降，主要是由于房地产行业进入赶工期，螺纹钢库存去化效果显著。从原材料价格看，10月1日至10月31日的铁矿石价格指数在69.40美元/吨至77.00美元/吨之间波动，一方面是节后钢厂维持补库，另一方面是人民币贬值及运费的上升导致成本上升所致。10月全国进口铁矿石港口库存量环比先下降后上升，截至月末，仍为1.45亿吨，但较2017年同期增加920万吨，上升幅度为6.93%，铁矿石库存仍处于高位；10月末，进口铁矿石库存可用天数、废钢库存可用天数和焦炭库存可用天数均环比有所上升，钢铁行业原材料供给较为充足。

（二）行业政策

要闻 1 《京津冀及周边地区 2018~2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》正式发布

生态环境部正式发布了《京津冀及周边地区 2018~2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，针对钢铁行业，《方案》提出：调整优化产业结构，严控“两高”行业产能；深化工业污染治理，有序推进钢铁行业超低排放改造；积极调整运输结构加大铁路与港口连接线、工矿企业铁路专用线建设投入，加快钢铁、电解铝、电力、焦化等重点企业铁路专用线建设；实施工业企业错峰生产与运输，因地制宜推进工业企业错峰生产。上述《方案》主要目的为巩固环境空气质量改善成果，并推进空气质量持续改善。2018年空气质量改善目标为2018年10月1日至2019年3月31日，京津冀及周边地区细颗粒物（PM2.5）平均浓度同比下降3%左右，重度及以上污染天数同比减少3%左右。

【点评】京津冀地区作为钢铁行业生产密集区域，冬季环保压力仍很严峻，供暖季钢铁行业产品价格将会有所波动。

要闻 2：唐山市及邯郸市将按照污染排放绩效评级对钢铁企业进行冬季差异化错峰生产安排

按照河北省和唐山市2018~2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案的部署和

要求，根据《河北省重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》、《唐山市重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》，唐山市委托第三方评估机构（冶金工业规划研究院）根据钢铁行业污染排放绩效标准对各钢铁企业秋冬季差异化错峰生产污染排放进行了绩效评价分类，划定出 A 类企业 1 家，B 类企业 22 家，C 类企业 9 家，D 类企业 3 家，无排污许可证企业 1 家。

邯郸市 2018~2019 年重点行业采暖季差异化错峰生产方案公示：其中钢铁行业于 11 月 1 日~12 月 31 日限产比例为 42%，1 月 1 日~3 月 31 日限产比例 51.2%。根据各钢铁企业的排放绩效综合分值，将企业分为 A、B、C 三类。企业综合分值在 90 分及以上为 A 类，综合分值在 60 分及以上为 B 类，综合分值在 60 分以下为 C 类。根据方案，邯郸市 18 家钢铁企业采暖季差别化管控为：2018 年 11 月 1 日~2018 年 12 月 31 日，A 类：0 家；B 类：7 家；C 类：11 家。2019 年 1 月 1 日~2019 年 3 月 31 日，A 类：0 家；B 类：4 家；C 类：14 家。

【点评】采暖季环保限产临近，在禁止环保“一刀切”背景下，各地因地制宜，通过评价机制进行差异化错峰生产安排，实现环保限产的同时，有利于进一步提高行业内企业环保生产积极性，形成良性竞争格局。

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

南钢股份拟认购基金份额；首钢股份拟合作投资设立公司；山东钢铁子公司发布 2018 年三季度业绩预告；包钢集团和杭萧钢构涉及股权质押问题；ST 抚钢实际控制人变更；山西太钢董监高人员发生变动。

内容	涉及企业
公司运营	南钢股份、首钢股份、山东钢铁
股权质押	包钢集团、杭萧钢构
实际控制人变更	ST 抚钢
人员变动	山西太钢

● 公司运营

1、南京钢铁股份有限公司

10月30日，南钢股份拟与惟颐投资、浙商基金、惟实基金签订《上海惟冉投资管理中心(有限合伙)合伙协议》，作为有限合伙人出资17,710万元认购惟冉投资的基金份额，约占本次认购后惟冉投资认缴出资总额的13.87%。惟冉投资是南钢股份实际控制人郭广昌控制的公司，本次交易构成关联交易。

2、北京首钢股份有限公司

10月18日，首钢股份拟与首钢集团、首新晋元及迁安基金签署协议，共同出资设立北京首钢新能源汽车材料有限公司(暂定名)，并由该公司出资成立全资子公司迁安首钢新能源汽车电工钢有限公司(暂定名)组织实施新能源汽车电工钢项目。首钢集团为首钢股份控股股东，持股比例79.38%；首新晋元、迁安基金的实际控制人均为首钢集团，本次行为构成关联交易。

3、山东钢铁集团有限公司

山东钢铁下属子公司金岭矿业发布2018年三季度业绩预告：2018年1~9月，金岭矿业归属于上市公司股东的净利润(未经审计)为6,800万元~8,100万元，同比下降15.66%~29.20%，其业绩下降主要原因是新疆子公司主要产品铁精粉、球团矿销售数量同比大幅下降，受其影响金岭矿业净利润同比有所减少。

● 股权质押

1、包头钢铁(集团)有限责任公司

包钢集团于2018年10月16日将持有的包钢股份无限售流通股股票26,200万股在华泰证券股份有限公司办理了期限一年的质押融资业务；本次质押后，包钢集团共质押包钢股份股票993,766.02万股，占持有总额的39.89%。

2、杭萧钢构股份有限公司

10月20日，杭萧钢构股东单银木累计质押股份数288,782,384股(其中无限条件流通股210,782,384股)，占其所持杭萧钢构股份总数的38.30%，占杭萧钢构总股本的16.13%。

● 实际控制人变更

1、抚顺特殊钢股份有限公司

ST抚钢10月12日公告，控股股东东北特钢集团已完成工商变更登记并取得新工商营业执照，沙钢集团董事局主席沈文荣控制的宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司成为持有东北特钢集团43%股份的第一大股东，从而间接控制ST抚钢38.22%的股份，ST抚钢实控人由辽宁省国资委变更为沈文荣。

● 人员变动

1、山西太钢不锈钢股份有限公司

10月27日，由于受控股股东太原钢铁(集团)有限公司提名推荐担任山西太钢董事职务原因，张晓东提出辞去第七届监事会股东监事职务；高建兵因工作变动原因，申请辞去董事、副董事长职务，辞去董事会战略委员会和提名委员会的委员职务，辞去控股子公司——山西太钢不锈钢精密带钢有限公司董事长职务、天津太钢天管不锈钢有限公司董事长职务和山西太钢不锈钢钢管有限公司董事长职务。



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。