



中国上市钢铁公司 2023年回顾及 未来展望

2024年7月

EY 安永

Building a better
working world

更多免费行业报告

并购家

www.ipoiipo.cn

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费



引言

本报告基于中国上市钢铁公司年度报告，旨在以财务数据为基础，结合我们对于中国上市钢铁公司的业务发展情况和经营模式等方面的观察，展望中国钢铁行业未来发展的趋势。

本报告涵盖了截至2024年6月末已发布年报的

43家**A股**上市公司

24家以普钢生产为主的A股上市公司

- ▶ 河钢股份有限公司 ("河钢股份")
- ▶ 广东中南钢铁股份有限公司 ("中南股份")
- ▶ 本钢板材股份有限公司 ("本钢板材")
- ▶ 新兴铸管股份有限公司 ("新兴铸管")
- ▶ 鞍钢股份有限公司 ("鞍钢股份")
- ▶ 湖南华菱钢铁股份有限公司 ("华菱钢铁")
- ▶ 北京首钢股份有限公司 ("首钢股份")
- ▶ 福建三钢闽光股份有限公司 ("三钢闽光")
- ▶ 内蒙古包钢钢联股份有限公司 ("包钢股份")
- ▶ 宝山钢铁股份有限公司 ("宝钢股份")
- ▶ 山东钢铁股份有限公司 ("山东钢铁")
- ▶ 杭州钢铁股份有限公司 ("杭钢股份")
- ▶ 凌源钢铁股份有限公司 ("凌钢股份")
- ▶ 南京钢铁股份有限公司 ("南钢股份")
- ▶ 甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 ("酒钢宏兴")
- ▶ 安阳钢铁股份有限公司 ("安阳钢铁")
- ▶ 新疆八一钢铁股份有限公司 ("八一钢铁")
- ▶ 新余钢铁股份有限公司 ("新钢股份")
- ▶ 马鞍山钢铁股份有限公司 ("马钢股份")
- ▶ 柳州钢铁股份有限公司 ("柳钢股份")
- ▶ 重庆钢铁股份有限公司 ("重庆钢铁")
- ▶ 天津友发钢管集团股份有限公司 ("友发集团")
- ▶ 江苏武进不锈股份有限公司 ("武进不锈")
- ▶ 浙江华达新型材料股份有限公司 ("华达新材")



引言

14家以特钢生产为主的A股上市公司

- ▶ 中信泰富特钢集团股份有限公司 ("中信特钢")
- ▶ 山西太钢不锈钢股份有限公司 ("太钢不锈")
- ▶ 江苏沙钢股份有限公司 ("沙钢股份")
- ▶ 浙江久立特材科技股份有限公司 ("久立特材")
- ▶ 浙江金洲管道科技股份有限公司 ("金洲管道")
- ▶ 江苏常宝钢管股份有限公司 ("常宝股份")
- ▶ 永兴特种不锈钢股份有限公司 ("永兴材料")
- ▶ 盛德鑫泰新材料股份有限公司 ("盛德鑫泰")
- ▶ 苏州翔楼新材料股份有限公司 ("翔楼新材")
- ▶ 西宁特殊钢股份有限公司 ("ST西钢")
- ▶ 抚顺特殊钢股份有限公司 ("抚顺特钢")
- ▶ 方大特钢科技股份有限公司 ("方大特钢")
- ▶ 浙江甬金金属科技股份有限公司 ("甬金股份")
- ▶ 张家港广大特材股份有限公司 ("广大特材")

5家以金属制品生产为主的A股上市公司

- ▶ 河南恒星科技股份有限公司 ("恒星科技")
- ▶ 贵州钢绳股份有限公司 ("贵绳股份")
- ▶ 江苏赛福天钢索股份有限公司 ("赛福天")
- ▶ 山东大业股份有限公司 ("大业股份")
- ▶ 天津银龙预应力材料股份有限公司 ("银龙股份")

上述上市钢铁公司产量总和占中国钢铁行业产量总和的39.37%。

数据来源：国家统计局、根据公开发布的年报信息计算

除特别提及外，本文中所有货币单位均为人民币元

本报告的数据资料，除特别注明外，均来源于上述公司（以下合称“上市钢铁公司”）公布的年度报告，与财务相关数据均摘自各公司按中国企业会计准则编制的财务报表，部分数据为便于各年比较，计算口径进行了重述。

上市钢铁公司分类来源：2021版申万行业分类标准

目录

1. 综述	5
2. 营业收入持续承压，经营业绩呈现分化	8
3. 钢铁投资增速放缓，资本支出明显下降	21
4. 钢铁价格低位运行，吨钢成本增幅扩大	27
5. 负债比例小幅上升，股东回报有所回落	41
6. 科技政策双轮驱动，数字机遇挑战并存	50
7. 可持续发展要求提升，迎接ESG管理新起点	59
8. 紧跟钢铁税收政策，推动企业持续发展	66
9. 国际竞争合作共赢，高水平出海践行发展	80
10. 立足当下守正创新，展望未来高质发展	85

1 综述

2023年受国际地缘冲突、美欧高利率、全球通胀央行收紧货币政策，以及叠加国内房地产下行和原材料价格居高不下等因素影响，钢铁行业延续趋弱态势，但在铁路等基建、制造业升级扩容、挖掘国外市场扩大出口等需求的共同支撑下，2023年钢铁行业生产经营整体保持平稳态势，总体呈现出智造升级、重组整合、降本增效的特征。

1.1 智造升级

2023年8月，工信部、发改委、财政部等七部委发布了《钢铁行业稳增长工作方案》，明确指出钢铁工业加快推进绿色低碳改造、数字化转型智能化升级、实施电炉短流程炼钢高质量发展。该方案为钢铁工业的高端发展、智能制造指引方向。2023年9月，工信部发布了《钢铁行业智能制造标准体系建设指南》（2023版），明确到2025年，建立较为完善的钢铁行业智能制造标准体系，累计研制45项以上钢铁行业智能制造领域标准，推动钢铁行业智能制造水平不断跃升。新质生产力赋能钢铁行业，钢铁行业围绕“稳运行、控风险、升品质、优结构、促转型、增效益”的核心任务，精准把握经济发展中的三大政策契机，将新旧动能转换视为关键驱动力，加速培育新质生产力，以推动钢铁工业高质量发展迈向更高水平。

2023年6月，宝钢股份荣获“中国ESG上市公司先锋100”五星级评价，位列制造业第一。2023年12月，马钢股份荣获由责任云研究院发起的2023年“责任犇牛奖”之“ESG双碳先锋”奖。2023年12月，中信泰富特钢旗下江阴兴澄特种钢铁有限公司成为世界经济论坛全球特钢行业首家“灯塔工厂”。工信部2023年度智能制造示范工厂揭榜单位和优秀场景名单中，12家钢企上榜2023年度智能制造示范工厂，25家钢企的34个场景上榜2023年度智能制造优秀场景。

数据来源：中国钢铁工业协会，安永整理

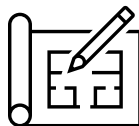
综述

1.2 重组整合

《钢铁行业稳增长工作方案》指出，鼓励行业龙头企业实施兼并重组建设世界一流超大型钢铁企业集团，推动全国钢铁产能优化布局；支持在细分钢铁市场中具有主导权的专业化企业进一步整合资源，打造钢铁产业生态圈；通过提升产业集中度进行资源整合优化，提升行业的综合竞争力。

中国宝武

- ▶ 2023年6月，中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司完成重组；12月，宝钢股份以107.03亿元现金收购山东钢铁集团有限公司持有的山东钢铁集团日照有限公司48.61%股权，挖掘北方区域协同潜力，提升北方市场影响力。

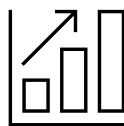


南京钢铁

- ▶ 2023年4月，复星国际有限公司向南钢集团出售其持有的南京南钢60%的股权，南钢集团区域市场内实现优化重组，可以显著地提高市场占有率。

西宁特钢

- ▶ 2023年11月，西宁特钢、青海西钢矿冶科技有限公司和西宁特殊钢集团有限责任公司重整计划获得法院批准，标志建龙集团对西宁特钢系列公司的重整投资依法正式获得批准。西宁特钢将获得投资人全方位资源支持。



鞍钢集团

- ▶ 2023年3月，鞍钢集团与辽宁省朝阳市政府签订股权转让协议，朝阳市政府将其持有的凌钢集团49%股权转让至鞍钢集团，进一步加强了其在东北地区的协同效应。

抚顺特钢

- ▶ 2023年12月，抚顺特钢控股股东东北特殊钢集团股份有限公司将其持有的公司2.51亿股转让给江苏沙钢集团有限公司，转让总价款共计23.34亿元，为抚顺特钢进一步发展引入资源。



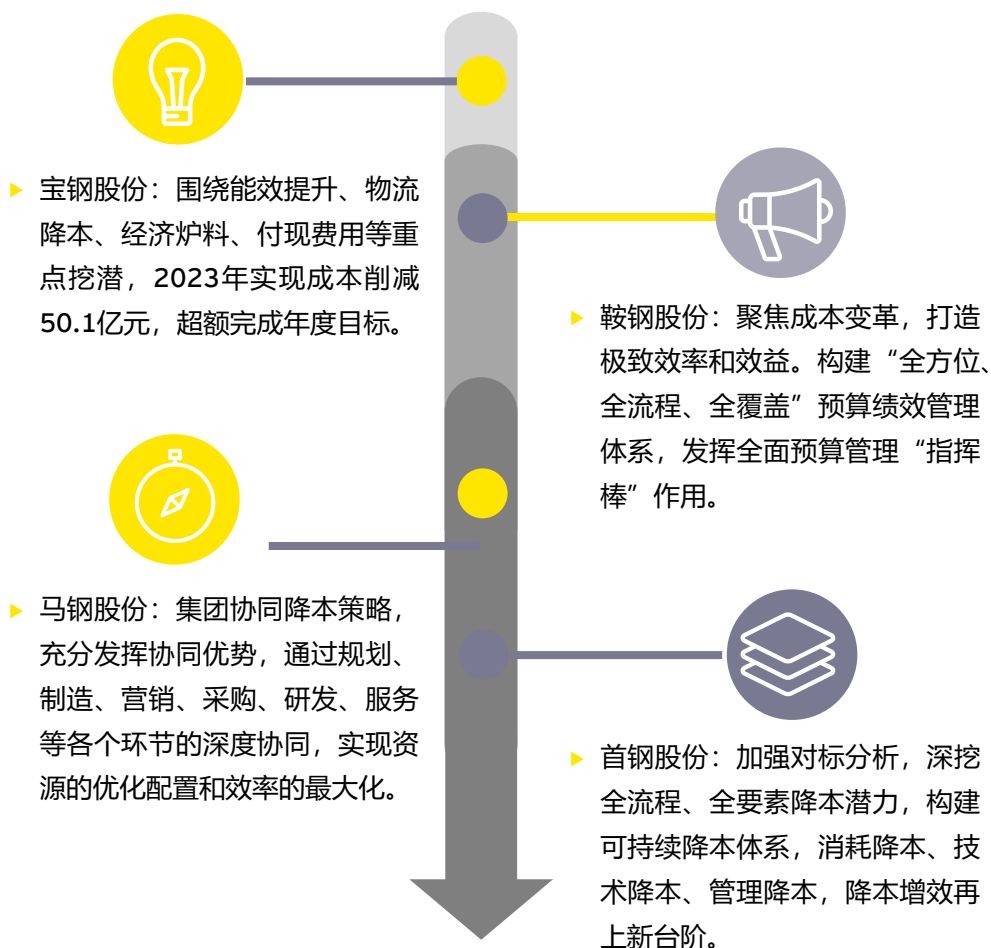
数据来源：公开资料整理

综述

1.3 降本增效

随着中国经济逐渐由高速发展时期进入相对平稳增长期，国内钢铁需求增速也将逐步放缓，同时由于近十年行业投资大量增加带来过剩产能的存在，未来相当长一段时间内钢铁行业盈利将受到制约。

在此背景下，从企业角度讲，拓展盈利空间的重要方向之一就是成本端，各企业积极推动科技降本，以获取竞争优势。



数据来源：公开资料整理

营业收入持续承压 经营业绩呈现分化

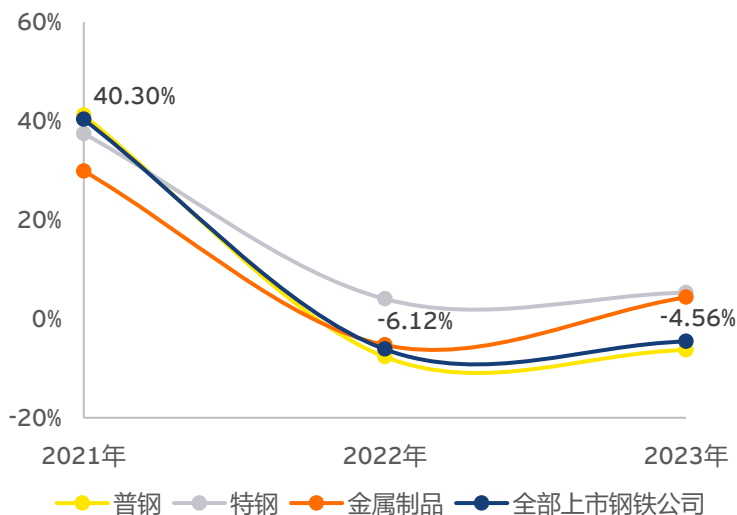
2.1 营业收入

营业收入

↓ 4.56%

2023年，上市钢铁公司全年实现营业收入合计21,865.14亿元，较2022年下降4.56%。除普钢外，特钢生产为主的上市公司及金属制品生产为主的上市公司的营业收入整体有所上涨。

上市钢铁公司营业收入同比增速



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

2.1 营业收入

2023年营业收入

普钢

↓ 6.31%

普钢收入

以普钢生产为主的上市公司营业收入较2022年整体下降6.31%，降幅较2022年下降1.36个百分点。主要是由于2023年全球经济形势不佳，钢铁行业持续弱市行情，下游需求持续不振，总体呈现“供给弹性大，需求恢复慢”的发展形势，钢铁产品价格呈低位震荡趋势。

特钢

↑ 5.31%

特钢收入

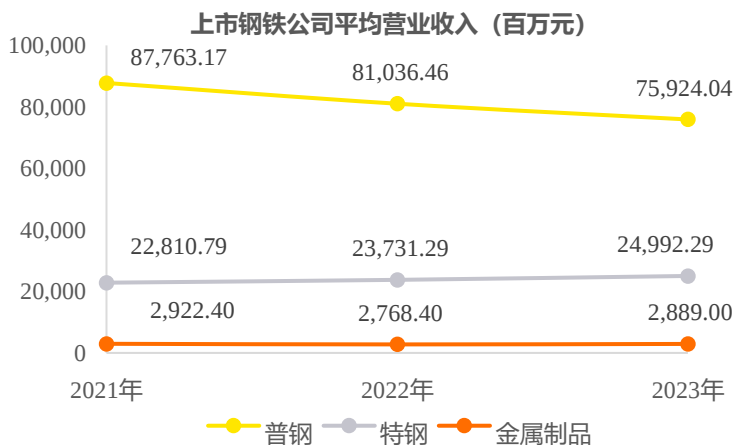
以特钢生产为主的上市公司营业收入较2022年整体增加5.31%，增幅较2022年上升1.28个百分点。其收入的增长得益于该类公司调整产品结构，定位中高端市场，同时把握国家“双碳”政策的利好机遇，抢抓风电、新能源等行业发展契机，加大能源用钢、汽车用钢的市场开发，消除了市场需求大幅下滑的不利影响，增加收入¹。

金属制品

↑ 4.36%

金属制品收入

以金属制品生产为主的上市公司营业收入较2022年整体增加4.36%，增幅较2022年上涨9.63个百分点。其收入的增加主要系国家在铁路和城市轨道交通、水利工程建设力度的加大，使得用于此类工程建设的金属制品需求增加。此外，根据国家能源局数据，截至2023年12月底，全国光伏新增装机规模达到了216.88吉瓦，同比增长148%，创下历史新高，拉动了应用于光伏太阳能用晶硅片切割的金属制品行业收入增长²。



数据来源：公开发布的年报信息

*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

¹ 《中信特钢（000708）首次覆盖：稳健经营穿越周期，特钢龙头彰显价值》，海通国际研究有限公司，2024年2月

² 《去年光伏产业总产值超1.75万亿元 主要制造环节产量同比增长均超64%》，国家能源局，2024年3月

2.1 营业收入

营业收入及增长率 (单位: 人民币百万元)						
	2021年		2022年		2023年	
	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率
1) 普钢生产为主上市公司	2,106,316	41.14%	1,944,875	-7.66%	1,822,177	-6.31%
八一钢铁	30,879	42.15%	23,044	-25.37%	22,971	-0.32%
安阳钢铁	52,567	64.81%	39,235	-25.36%	42,151	7.43%
本钢板材	77,912	60.03%	62,617	-19.63%	57,815	-7.67%
三钢闽光	62,753	29.03%	51,658	-17.68%	47,941	-7.20%
凌钢股份	26,154	28.86%	21,558	-17.57%	20,321	-5.74%
包钢股份	86,183	45.42%	72,172	-16.26%	70,565	-2.23%
中南股份	45,482	44.13%	39,354	-13.47%	39,014	-0.86%
杭钢股份	49,961	54.08%	43,325	-13.28%	55,827	28.86%
柳钢股份	92,722	69.53%	80,725	-12.94%	79,665	-1.31%
首钢股份	132,984	66.33%	118,142	-11.16%	113,761	-3.71%
新兴铸管	53,301	24.07%	47,760	-10.40%	43,253	-9.44%
马钢股份	113,851	39.50%	102,154	-10.27%	98,938	-3.15%
酒钢宏兴	48,668	31.46%	44,611	-8.34%	39,452	-11.56%
重庆钢铁	39,849	62.72%	36,562	-8.25%	39,318	7.54%
山东钢铁	110,851	26.95%	102,289	-7.72%	90,475	-11.55%
南钢股份	76,554	44.11%	70,667	-7.69%	72,543	2.65%
新钢股份	104,911	44.88%	99,001	-5.63%	71,143	-28.14%
华达新材	8,506	39.42%	8,112	-4.63%	7,579	-6.57%
河钢股份	149,626	38.98%	143,470	-4.11%	122,744	-14.45%
鞍钢股份	136,120	34.90%	131,072	-3.71%	113,502	-13.40%
华菱钢铁	171,575	47.24%	168,099	-2.03%	163,897	-2.50%
友发集团	66,866	38.10%	67,360	0.74%	60,918	-9.56%
宝钢股份	365,342	29.42%	369,058	1.02%	344,868	-6.55%
武进不锈	2,699	12.41%	2,830	4.85%	3,516	24.24%
2) 特钢生产为主上市公司	319,351	37.44%	332,238	4.04%	349,892	5.31%
常宝股份	4,226	7.20%	6,223	47.26%	6,661	7.04%
甬金股份	31,366	53.43%	39,555	26.11%	39,874	0.81%
广大特材	2,737	51.22%	3,367	23.02%	3,788	12.51%
永兴材料	5,975	20.15%	6,841	14.49%	6,907	0.96%
翔楼新材	1,063	49.30%	1,212	14.02%	1,353	11.63%
久立特材	5,974	20.57%	6,537	9.42%	8,568	31.07%
盛德鑫泰	1,123	27.47%	1,207	7.48%	1,981	64.13%
方大特钢	21,679	30.59%	31,463	45.13%	26,507	-15.75%
抚顺特钢	7,414	18.21%	7,815	5.41%	8,575	9.72%
中信特钢	98,593	31.94%	98,345	-0.25%	114,019	15.94%
沙钢股份	18,487	28.14%	18,173	-1.70%	15,359	-15.48%
太钢不锈	101,437	50.46%	97,654	-3.73%	105,618	8.15%
金洲管道	7,043	37.83%	6,089	-13.55%	5,743	-5.68%
ST西钢	12,234	21.42%	7,757	-36.59%	4,939	-36.33%
3) 金属制品生产为主上市公司	14,612	29.87%	13,842	-5.27%	14,445	4.36%
银龙股份	3,150	23.19%	2,464	-21.78%	2,749	11.57%
赛福天	782	19.03%	690	-11.76%	688	-0.29%
贵绳股份	2,529	18.73%	2,387	-5.61%	2,189	-8.29%
恒星科技	3,064	8.15%	3,088	0.78%	3,263	5.67%
大业股份	5,087	65.48%	5,213	2.48%	5,556	6.58%
全部上市钢铁公司	2,440,279	40.30%	2,290,955	-6.12%	2,186,514	-4.56%

数据来源: 根据公开发布的年报信息计算

*以人民币百万元为单位, 并据此计算增长率

个别公司剔除非钢行业收入影响, 取钢铁行业相关收入数据

2.2 吨钢收入

上市钢铁公司吨钢收入

上市钢铁公司吨钢收入近三年来波动相对平缓，总体呈现下降趋势。于2023年，上市钢铁公司平均吨钢收入较2022年下降499.98元/吨，下降8.40个百分点。其中，以普钢、特钢、金属制品为主的上市钢铁公司吨钢收入分别下降9.26%、6.20%、0.91%。

↓ 499.98元/吨

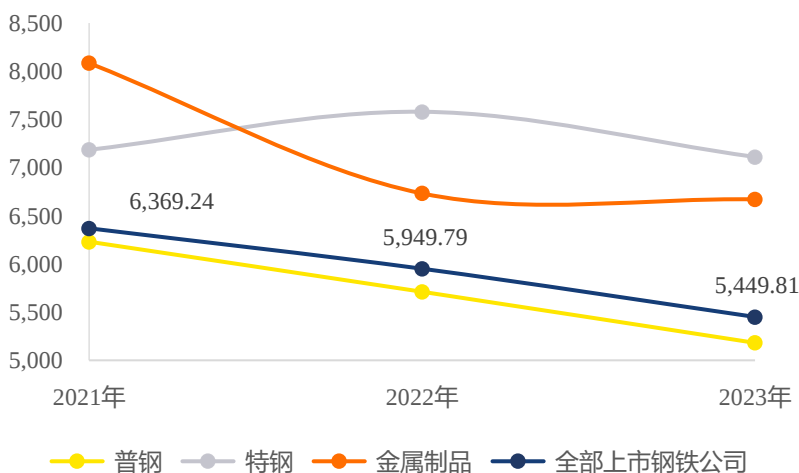
↓ 8.40%

以特钢为主的上市钢铁公司吨钢收入较2022年下降469.67元/吨，下降6.20个百分点，系特钢产品本年生产量提升11.72%，收入增长5.31%，生产量增幅大于收入增幅，市场竞争加剧导致吨钢收入下滑。

以普钢为主的上市钢铁公司吨钢收入最低，这主要是由于房地产市场的调整以及制造业的增长放缓，导致钢铁消费量下降，特别是建筑用钢需求的减少，对普钢企业的影响较大。

以金属制品为主的上市钢铁公司吨钢收入2023年基本保持平稳状态，变动幅度不大。

上市钢铁公司吨钢收入（元）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*吨钢收入=营业收入/产量

2.3 净利润及吨钢利润

上市钢铁公司净利润

2023年度，上市钢铁公司全年净利润为**283.25** 亿元

↓ 17.90%

钢材盈利特征：

金属制品

回暖

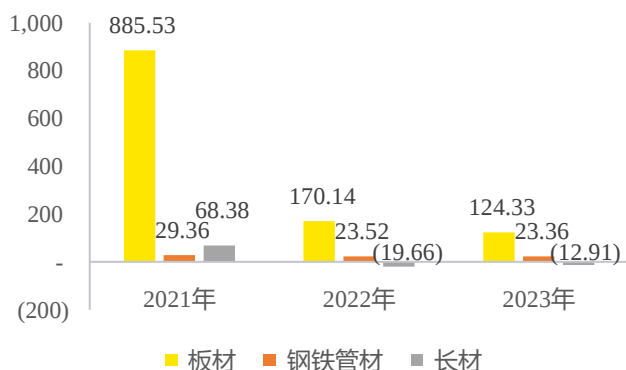
2023年度，上市钢铁公司全年实现净利润合计283.25亿元，较2022年度下降17.90%，而各细分行业净利润变动出现较大分化。以金属制品生产为主的上市公司2023年净利润转亏为盈；以普钢、特钢生产为主的上市公司2023年净利润持续下跌。

以普钢生产为主的上市公司2023年净利润同比下降22.53%，较2022年降幅(-82.30%)变小。其中，以板材为主的上市公司2023全年净利润合计124.33亿元，同比下降26.92%；以长材为主的上市公司2023年净利润合计为亏损12.91亿元，同比减亏34.34%；以钢铁管材为主的上市公司2023年净利润合计23.36亿元，同比下降0.68%。

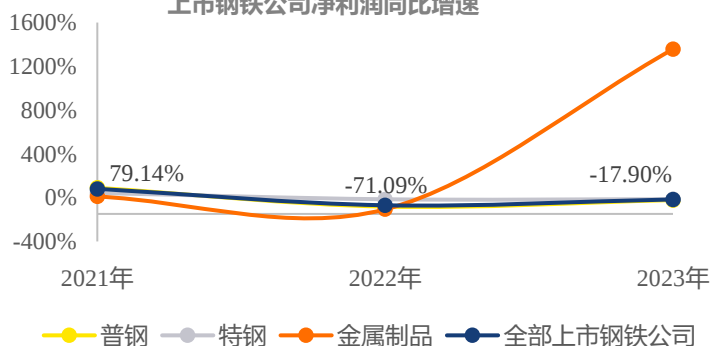
以特钢生产为主的上市公司2023年净利润同比下降15.85%。特钢生产企业产品种类、结构各有侧重，受供需关系、市场竞争、产品结构调整等影响，呈现出不同的业绩表现。

以金属制品生产为主的上市公司2023年净利润转亏为盈，主要系市场需求回升，企业产量上升。

普钢为主上市公司净利润（百万元）



上市钢铁公司净利润同比增速



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

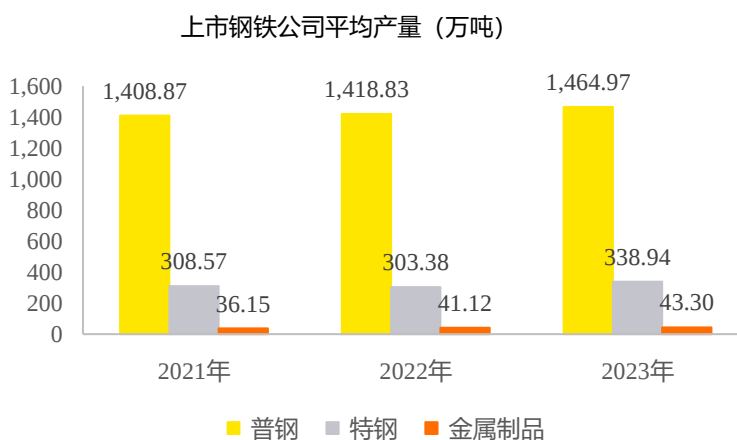
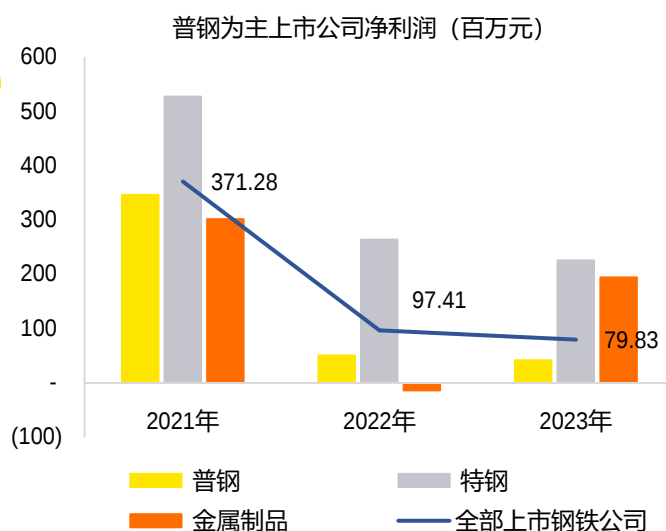
2.3 净利润及吨钢利润

2023年度，上市钢铁公司平均吨钢利润为

79.83元/吨

↓ 18.05%

2023年度，上市钢铁公司平均吨钢利润为79.83元/吨，整体较上年下降18.05%。其中，以普钢生产为主的上市钢铁公司2023年吨钢利润为42.22元/吨，较上年下降17.37%；以特钢生产为主的上市钢铁公司吨钢利润为225.81元/吨，较上年下降14.55%；以金属制品生产为主的上市钢铁公司吨钢利润为194.85元/吨，扭亏为盈。



2.3 净利润及吨钢利润

净利润及增长率 (单位: 人民币百万元)						
	2021年		2022年		2023年	
	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率
1) 普钢生产为主上市公司	98,329	89.71%	17,401	-82.30%	13,480	-22.53%
河钢股份	2,999	47.81%	1,580	-47.32%	1,190	-24.68%
中南股份	1,922	3.28%	-1,283	-166.74%	49	103.82%
本钢板材	2,534	548.08%	-1,206	-147.59%	-1,670	-38.47%
新兴铸管	2,180	11.00%	1,918	-12.02%	1,412	-26.38%
鞍钢股份	6,959	248.65%	138	-98.02%	-3,223	-2435.51%
华菱钢铁	10,468	50.32%	7,675	-26.68%	6,640	-13.49%
首钢股份	8,327	245.38%	1,509	-81.88%	754	-50.03%
三钢闽光	3,998	55.87%	150	-96.25%	-659	-539.33%
包钢股份	3,168	378.55%	-1,441	-145.48%	30	102.08%
宝钢股份	26,455	88.25%	14,029	-46.97%	13,741	-2.05%
山东钢铁	2,962	87.47%	1,416	-52.20%	-71	-105.01%
凌钢股份	919	64.70%	-834	-190.75%	-681	18.35%
南钢股份	4,095	28.45%	2,324	-43.25%	2,245	-3.40%
酒钢宏兴	1,488	186.71%	-2,476	-266.40%	-1,050	57.59%
安阳钢铁	1,033	351.09%	-3,131	-403.10%	-1,578	49.60%
八一钢铁	1,221	286.39%	-1,401	-214.72%	-1,168	16.61%
新钢股份	4,470	62.78%	1,049	-76.53%	517	-50.71%
马钢股份	5,994	132.51%	819	-86.33%	-1,640	-300.18%
柳钢股份	2,319	31.46%	-3,534	-252.39%	-1,306	63.04%
重庆钢铁	2,274	256.43%	-1,019	-144.81%	-1,494	-46.61%
武进不锈	176	-20.00%	215	22.16%	352	63.72%
华达新材	148	-46.18%	202	36.49%	334	65.35%
杭钢股份	1,640	42.86%	482	-70.63%	184	-61.80%
友发集团	580	-50.72%	219	-62.24%	572	161.19%
2) 特钢生产为主上市公司	20,510	43.11%	17,134	-16.46%	14,418	-15.85%
中信特钢	7,961	32.07%	7,109	-10.70%	5,898	-17.03%
太钢不锈	6,248	265.59%	145	-97.68%	-1,269	-975.17%
沙钢股份	2,112	74.11%	802	-62.03%	271	-66.21%
久立特材	802	3.35%	1,298	61.85%	1,492	14.95%
金洲管道	413	-32.18%	264	-36.08%	318	20.45%
常宝股份	146	5.80%	484	231.51%	805	66.32%
永兴材料	900	250.19%	6,499	622.11%	3,535	-45.61%
盛德鑫泰	52	0.00%	73	40.38%	126	72.60%
ST西钢	-2,667	-2569.44%	-1,626	-39.03%	1,253	177.06%
抚顺特钢	783	41.85%	196	-74.91%	362	84.25%
方大特钢	2,760	27.90%	1,033	-62.59%	683	-33.86%
甬金股份	710	44.60%	603	-15.07%	618	2.49%
广大特材	169	-2.31%	113	-33.14%	125	10.62%
翔楼新材	121	77.94%	141	16.53%	201	42.55%
3) 金属制品生产为主上市公司	494	10.27%	-34.00	-106.88%	427	1355.88%
恒星科技	141	18.49%	190	34.75%	54	-71.58%
贵绳股份	31	3.33%	23	-25.81%	34	47.83%
赛福天	58	7.41%	-79	-236.21%	51	164.56%
大业股份	109	5.83%	-270	-347.71%	106	139.26%
银龙股份	155	9.15%	102	-34.19%	182	78.43%
全部钢铁行业上市公司	119,333	79.14%	34,501	-71.09%	28,325	-17.90%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算
*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

2.4 营业收入与净利润增速对比

净利润降幅高于营业收入降幅

2023年净利润降幅

↓ 17.90%

2023年营业收入降

幅 ↓ 4.56%

总体上，2023年上市钢铁公司的净利润降幅（-17.90%）高于营业收入的降幅（-4.56%），主要系以下原因：

- ▶ 原材料价格高位运行：由于焦煤等原材料价格维持高位，以及“一带一路”沿线国家基建用钢需求增加，钢铁出口企业为保良好出口态势，以价换量，压缩了钢铁企业的利润空间。
- ▶ 下游需求不足：2023年，钢材市场下游产业特别是房地产行业等投资增速逐年下降，下游产业钢铁消费水平未达预期，钢材市场需求依旧显示颓势。
- ▶ 全球经济增长放缓：2023年，世界经济仍面临高通胀、增长动力不足的风险，同时国际贸易保护主义抬头，贸易摩擦也导致我国钢材出口受限。
- ▶ 钢材价格走低：2023年，从国内市场情况看，全年CSPI国内钢材价格指数平均值为111.60点，比上年下降11.07点，降幅为9.0%。从国际市场情况看，2023年全年CRU国际钢材价格平均指数为219.97点，比上年下降48.84点³。

2023年是钢铁行业极具挑战的一年。面对严峻的市场形势，钢铁行业通过积极的努力，生产经营整体保持平稳态势，为国民经济持续回升向好、高质量发展稳步推进做出了贡献。同时，由于供给强于需求、成本重心实际下移幅度小于钢价降幅，钢铁行业运行呈现“需求减弱、价格下降、成本高企、利润下滑”的态势，提质增效难度加大⁴。



³ 《2023年钢铁行业经济运行报告》，中国钢铁工业协会，2024年5月

⁴ 《ST西钢：2023年年度报告》，2024年3月

数据来源：年报信息整理

2.5 盈利效率

2023年上市钢铁公司的ROE为

2.88%

↓ 0.70%

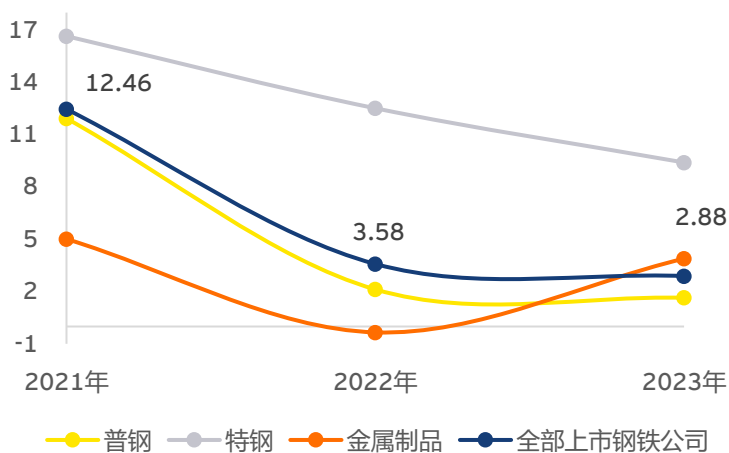
盈利效率有所下降

2023年上市钢铁公司的ROE为2.88%，较2022年下降0.70个百分点，而2022年上市钢铁公司的ROE较2021年下降8.88个百分点。整体来看，上市钢铁公司ROE近三年来呈持续下降的趋势，盈利效率持续走低。

近三年，特钢生产为主的上市钢铁公司平均ROE高于上市钢铁公司的平均ROE，系特钢生产为主的上市钢铁公司的主要产品通常具有更高的附加值，市场竞争力较强，提升了其盈利能力。

金属制品为主的上市钢铁公司ROE有所增长，2023年较2022年增加4.24个百分点，2022年较2021年下降5.36个百分点，2023年盈利效率明显改善。

上市钢铁公司净资产收益率（%）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*净资产收益率= 净利润/净资产

2.5 盈利效率

净资产收益率 (%)						
	2021年		2022年		2023年	
	百分比	增长/下降	百分比	增长/下降	百分比	增长/下降
1) 普钢生产为主上市公司	11.92	5.04	2.13	-9.79	1.65	-0.48
河钢股份	4.93	1.57	2.37	-2.56	1.78	-0.59
中南股份	17.55	-2.02	-13.90	-31.45	0.54	14.44
本钢板材	10.98	9.16	-6.23	-17.21	-9.49	-3.26
新兴铸管	8.28	0.15	6.95	-1.33	4.96	-1.99
鞍钢股份	11.56	7.85	0.24	-11.32	-5.82	-6.06
华菱钢铁	20.59	2.51	13.33	-7.26	10.32	-3.01
首钢股份	16.93	10.72	3.01	-13.92	1.39	-1.62
三钢闽光	17.16	4.63	0.70	-16.46	-3.21	-3.91
包钢股份	4.93	3.86	-2.35	-7.28	0.05	2.40
宝钢股份	12.55	5.55	6.50	-6.05	6.24	-0.26
山东钢铁	9.09	3.97	4.45	-4.64	-0.23	-4.68
杭钢股份	7.98	2.21	2.39	-5.59	0.91	-1.48
凌钢股份	9.93	3.19	-10.23	-20.16	-9.18	1.05
南钢股份	15.09	1.89	7.56	-7.53	7.92	0.36
酒钢宏兴	10.79	6.59	-22.13	-32.92	-10.35	11.78
安阳钢铁	8.88	6.77	-38.61	-47.49	-21.30	17.31
八一钢铁	27.79	20.77	-46.72	-74.51	-63.31	-16.59
新钢股份	16.17	4.80	3.88	-12.29	1.89	-1.99
马钢股份	17.44	10.27	-2.76	-20.20	-5.08	-2.32
柳钢股份	8.73	1.64	-15.66	-24.39	-6.14	9.52
重庆钢铁	10.16	6.98	-4.78	-14.94	-7.53	-2.75
友发集团	8.01	-9.18	2.96	-5.05	7.43	4.47
武进不锈	7.13	-2.04	8.34	1.21	12.56	4.22
华达新材	7.34	-6.66	9.34	2.00	13.71	4.37
2) 特钢生产为主上市公司	16.64	3.92	12.51	-4.13	9.40	-3.11
太钢不锈	17.58	12.47	0.39	-17.19	-3.53	-3.92
沙钢股份	21.93	6.89	8.19	-13.74	2.75	-5.44
久立特材	15.24	-0.43	20.19	4.95	20.02	-0.17
金洲管道	12.65	-7.29	7.99	-4.66	8.88	0.89
常宝股份	3.34	0.39	10.21	6.87	14.88	4.67
永兴材料	17.59	11.30	51.69	34.10	26.63	-25.06
盛德鑫泰	6.74	-0.33	8.75	2.01	11.86	3.11
ST西钢	-121.95	-124.14	-288.97	-167.02	16.30	305.27
抚顺特钢	13.37	2.40	3.25	-10.12	5.65	2.40
方大特钢	28.14	5.29	11.33	-16.81	7.19	-4.14
中信特钢	24.15	2.91	19.51	-4.64	14.17	-5.34
甬金股份	16.31	2.70	12.54	-3.77	10.01	-2.53
广大特材	4.88	-5.03	3.00	-1.88	3.21	0.21
翔楼新材	18.90	5.72	11.40	-7.50	12.81	1.41
3) 金属制品生产为主上市公司	5.01	-0.10	-0.35	-5.36	3.89	4.24
恒星科技	3.89	-0.23	5.06	1.17	1.46	-3.60
贵绳股份	2.12	0.02	1.56	-0.56	2.26	0.70
赛福天	7.09	-0.02	-11.61	-18.70	5.67	17.28
大业股份	5.59	-0.23	-13.19	-18.78	4.08	17.27
银龙股份	7.71	0.31	4.82	-2.89	8.01	3.19
全部上市钢铁公司	12.46	4.85	3.58	-8.88	2.88	-0.70

数据来源:

2023年普钢为主的上市钢铁公司的盈利能力普遍提高，按产品类型分析，管材产品盈利能力

相对突出

2.6 产品盈利能力分析

普钢

我国普钢产品的产品类型主要为板材、长材和管材。2023年三种普钢产品的毛利水平呈普遍上涨趋势，其中，管材的毛利率最高。

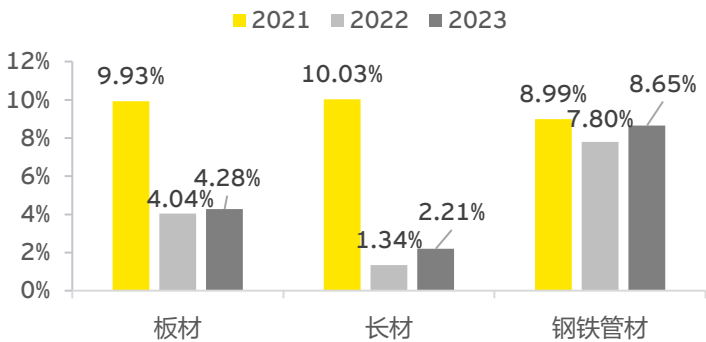
2023年板材平均毛利率为4.28%，比上年增加了0.24个百分点，增幅为5.94%；2023年长材平均毛利率为2.21%，较上年增加了0.87个百分点，增幅为64.93%；2023年管材平均毛利率为8.65%，较上年增加了0.85个百分点，增幅为10.90%。

板材在汽车制造业发挥着重要支柱作用，随着新能源汽车产业的迅猛发展，对轻量化板材的需求持续增加，以提高车辆的续航里程和性能，拉动市场对钢材板材的需求，促使板材价格上涨，毛利率提高。

房地产行业是钢铁长材的重要下游行业之一，2023年房地产行业的持续疲软导致长材需求疲软，毛利率较低。

管材广泛应用于能源、电力、石化及工程机械等行业，专用性及附加值相对较强，毛利率相比其他普钢产品较为突出。受益于新产品的不断研发及下游行业的持续投资，管材产品盈利能力得到提升。同时，2023年度，我国管材产品出口量同比2022年度增加15.7%⁵，促进了管材产品盈利向好发展。2023年中央财政在四季度增发2023年国债1万亿元，为基建项目提供资金支持，为管材市场的进一步发展提供了后续动力。

普钢按产品类型毛利率



⁵ 《2023年中国钢材出口表现及2024年展望》，Mysteel，2024年2月

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

2.6 产品盈利能力分析

特钢

2023年特钢为主的
上市钢铁公司的盈
利能力

呈现分化

以特钢生产为主的上市公司所生产的产品种类丰富，不同特钢在强度、硬度、可塑性、韧性、耐磨性、耐腐蚀性等特性方面有所不同，包括汽车、工程机械、航空航天、能源、机械、轴承等主要工业制造领域。虽然2023年特钢企业的营业收入较2022年整体微增，但2023年特钢企业的平均毛利率为11.67%，较2022年下降0.41%。

2023年，沙钢股份的优质钢毛利率为6.12%，较2022年下降2.34%；太钢不锈的不锈钢材毛利率为0.12%，较2022年下降2.62%；方大特钢的螺纹钢毛利率为6.96%，较2022年下降2.80%；上述下降主要系受世界经济持续下行的影响，需求减弱、钢材价格下跌、原燃料成本高位运行，降低了盈利能力。

2023年，甬金股份的宽幅冷轧300系BA毛利率为7.04%，较2022年增长1.06%，主要系实现了宽幅冷轧轧机生产效率和精度控制水平的提升，形成批量订单并稳定供货；常宝股份的油套管毛利率为22.62%，较2022年增长3.39%，主要系公司产能利用率提升及市场开拓成效显著。



2.6 产品盈利能力分析

金属制品

金属丝绳制品

2023年总收入为

137.50亿元

毛利率为

9.68%

占金属制品总收入比

重为

95.19%

金属制品5家上市公司，主要生产金属丝绳制品。金属丝绳制品在建筑、交通、能源、航空航天、海洋工程、精密机械等行业中具有不可替代的作用。随着其应用需求不断增加，市场规模持续扩大。2023年金属制品板块公司金属丝绳制品收入达到137.50亿元，毛利率9.68%，占总收入比重95.19%。金属丝绳制品由于产品差异化明显，使得企业在定价上有更大的主动权，产品质量和性能要求高，行业集中度高，盈利能力较为稳定。



钢铁投资增速放缓 资本支出明显下降

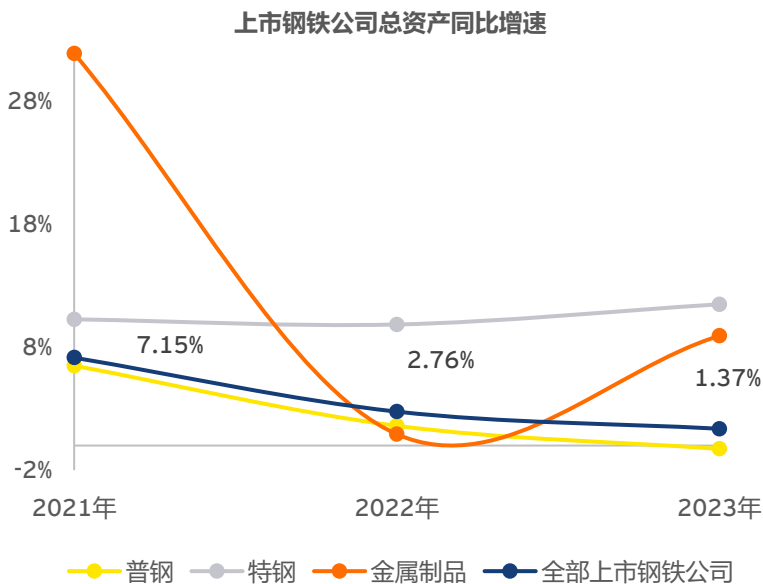
3.1 总资产增长情况

总资产

↑ 1.37%

2023年末，上市钢铁公司总资产合计22,576.61亿元，相比2022年末增加305.07亿元，整体增幅为1.37%，增速放缓。以普钢、特钢及金属制品生产为主的上市钢铁公司总资产增长率分别为-0.25%、11.48%及8.92%。

2023年，上市钢铁公司总资产增速较2022年降低1.39%，其中以普钢生产为主的上市钢铁公司总资产增速较2022年降低1.94%，增速放缓主要系行业整体产能过剩、用钢行业需求疲软和全球经济下行导致扩张放缓。



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

3.1 总资产增长情况

资产总额及增长率（单位：人民币百万元）						
	2021年		2022年		2023年	
	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率
1) 普钢生产为主上市公司	1,882,280	6.49%	1,914,084	1.69%	1,909,248	-0.25%
河钢股份	243,419	0.91%	253,913	4.31%	266,517	4.96%
中南股份	20,595	15.99%	20,215	-1.85%	21,256	5.15%
本钢板材	55,147	-15.17%	44,460	-19.38%	46,182	3.87%
新兴铸管	53,381	0.36%	55,917	4.75%	55,530	-0.69%
鞍钢股份	97,526	10.77%	96,991	-0.55%	97,014	0.02%
华菱钢铁	106,559	17.43%	119,690	12.32%	133,133	11.23%
首钢股份	147,212	1.97%	143,192	-2.73%	137,520	-3.96%
三钢闽光	45,976	6.18%	46,325	0.76%	48,195	4.04%
包钢股份	147,968	2.60%	146,730	-0.84%	151,776	3.44%
宝钢股份	380,398	6.79%	398,249	4.69%	376,051	-5.57%
山东钢铁	72,546	5.93%	69,080	-4.78%	66,751	-3.37%
凌钢股份	17,608	10.08%	16,629	-5.56%	16,460	-1.02%
南钢股份	57,701	20.45%	74,675	29.42%	73,177	-2.01%
酒钢宏兴	41,921	1.14%	40,401	-3.63%	44,358	9.79%
安阳钢铁	45,773	13.00%	42,628	-6.87%	43,510	2.07%
八一钢铁	31,171	4.24%	29,706	-4.70%	29,255	-1.52%
新钢股份	58,713	12.44%	53,255	-9.30%	52,935	-0.60%
马钢股份	91,208	13.01%	96,892	6.23%	84,552	-12.74%
柳钢股份	72,558	19.74%	71,412	-1.58%	68,575	-3.97%
重庆钢铁	42,996	7.62%	39,365	-8.44%	37,357	-5.10%
武进不锈	3,550	3.50%	3,817	7.52%	4,258	11.55%
杭钢股份	29,263	5.07%	28,617	-2.21%	31,201	9.03%
友发集团	15,869	34.03%	16,780	5.74%	17,650	5.18%
华达新材	3,222	25.22%	5,145	59.68%	6,035	17.30%
2) 特钢生产为主上市公司	262,180	10.26%	290,031	10.62%	323,320	11.48%
中信特钢	84,876	9.56%	90,775	6.95%	116,507	28.35%
太钢不锈	67,599	-1.02%	72,859	7.78%	68,239	-6.34%
沙钢股份	15,395	16.73%	16,859	9.51%	23,461	39.16%
久立特材	7,829	14.79%	9,871	26.08%	13,016	31.86%
金洲管道	4,438	9.80%	4,735	6.69%	4,637	-2.07%
常宝股份	6,971	1.20%	7,335	5.22%	7,819	6.60%
永兴材料	6,369	18.78%	15,423	142.16%	15,506	0.54%
盛德鑫泰	1,503	30.36%	1,596	6.19%	2,833	77.51%
ST西钢	18,525	-9.58%	16,785	-9.39%	13,993	-16.63%
抚顺特钢	10,224	10.84%	11,790	15.32%	12,391	5.10%
方大特钢	20,108	46.61%	19,404	-3.50%	19,777	1.92%
甬金股份	9,868	59.01%	10,552	6.93%	12,583	19.25%
广大特材	7,496	80.76%	10,464	39.59%	10,660	1.87%
翔楼新材	979	19.51%	1,583	61.70%	1,898	19.90%
3) 金属制品生产为主上市公司	22,828	31.85%	23,039	0.92%	25,093	8.92%
恒星科技	7,231	39.49%	8,042	11.22%	8,737	8.64%
贵绳股份	3,306	11.73%	3,341	1.06%	3,349	0.24%
赛福天	1,310	11.97%	1,209	-7.71%	2,352	94.54%
大业股份	7,885	48.86%	7,202	-8.66%	7,288	1.19%
银龙股份	3,096	14.50%	3,245	4.81%	3,367	3.76%
全部上市钢铁公司	2,167,288	7.15%	2,227,154	2.76%	2,257,661	1.37%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

3.2 资本性支出情况

资本性支出

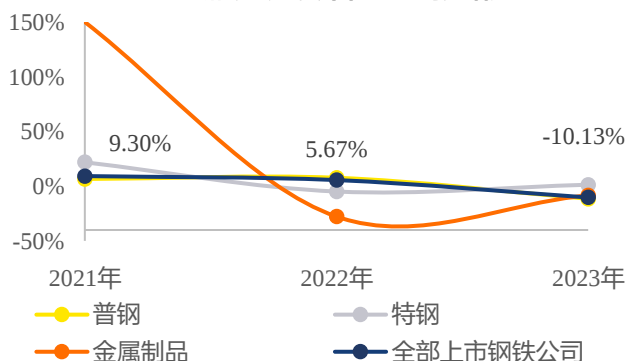
↓10.13%

2023年，上市钢铁公司资本性支出金额为935.93亿元，降幅10.13%。以普钢生产为主的上市公司资本性支出817.83亿元，较2022年同比下降11.47%。其中，友发集团、山东钢铁分别同比下降71.96%、64.05%，主要系：2022年友发集团安全装备智能制造、唐山新型厂房等大型项目上年度投资金额较大，并于当年转固投产，2023年无新增大型高投入项目；山东钢铁系2022购买产能指标，本年无此事项。除此之外，宝钢股份本年资本性支出金额为210.29亿元，主要用于宝山基地取向硅钢产品结构优化工程、青山基地无取向硅钢、东山氢基竖炉，以及青山和梅山两个基地环保A级企业达标改造等项目建设。

以特钢生产为主的上市公司本年资本性支出105.45亿元，较2022年同比增长1.51%。其中翔楼新材、常宝股份资本性支出分别增长261.82%、125.29%，主要系：翔楼新材2023年募投项目购建长期资产以及取得土地使用权。公司为满足市场需求，投资建设新的生产设施、购置先进的生产设备，以扩大产能、提高生产效率，故导致本年资本性支出增加；常宝股份投资建设了新能源汽车精密管项目、新能源及半导体特材项目，以达到加快企业产品战略转型，推动企业高端化升级发展的目的，导致本年资本性支出增加。

以金属制品生产为主的上市公司本年资本性支出12.65亿元，较2022年同比下降8.20%，其中贵绳股份本年度资本性投入为0.97亿元，较上年下降64.34%，主要是由于公司年产40万吨金属制品和年产15万吨线材制品项目本年投入较上年减少所致。

上市钢铁公司资本性支出同比增速



上市钢铁公司资本性支出增速前十大



数据来源：根据公开发布的年报信息计算。

*资本性支出= 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

上图公司名称字体由大到小按照资本性支出增速降序排列

数据来源：根据公开发布的年报信息计算。

3.2 资本性支出情况

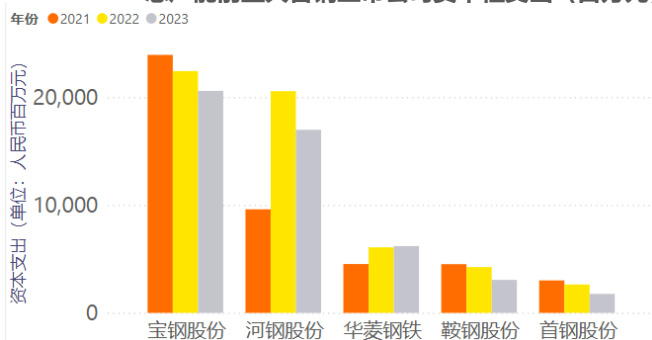
主要上市钢铁公司的资本性支出

宝钢股份产能和资本性支出规模最大

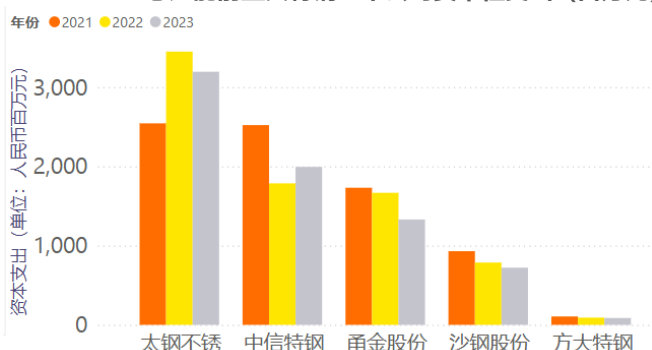
以普钢生产为主的上市公司中，宝钢股份资本性支出规模最大，2023年为210.29亿元，主要由于宝钢股份继续坚持科技创新，加快数字化转型、推进绿色低碳工作不断升级改造。此外，河钢股份资本性支出较上年下降17.41%，系中厚板项目投产，河钢产业升级及宣钢产能转移项目投入较上年大幅减少所致；鞍钢股份和首钢股份本年资本性支出较上年分别下降28.01%和33.08%，主要系本年项目投入减少所致。华菱钢铁本年资本性支出与上年同期基本一致。

以特钢生产为主的上市钢铁公司中，中信特钢资本性支出本年较上年增加11.69%，系本年购置产能指标所致；太钢不锈钢资本性支出本年下降7.83%，系子公司山东鑫海投产，项目投入下降所致；甬金股份资本性支出持续减少，主要系浙江甬金年加工19.5万吨超薄精密不锈钢板带项目主体部分已完工转固，本年项目投入较上年大幅减少所致；沙钢股份和方大特钢的资本性支出整体变动不大。

总产能前五大普钢上市公司资本性支出（百万元）



总产能前五大特钢上市公司资本性支出（百万元）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算，wind

*资本性支出=构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

3.2 资本性支出情况

资本性投入及增长率（单位：人民币百万元）						
	2021年		2022年		2023年	
	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率	金额	增长/下降率
1) 普钢生产为主上市公司	85,743	6.60%	92,376	7.74%	81,783	-11.47%
河钢股份	9,800	-14.45%	21,260	116.94%	17,558	-17.41%
中南股份	1,814	27.75%	1,400	-22.82%	1,297	-7.36%
本钢板材	1,305	25.44%	1,707	30.80%	993	-41.83%
新兴铸管	3,095	250.40%	2,344	-24.26%	1,343	-42.70%
鞍钢股份	4,518	19.59%	4,249	-5.95%	3,059	-28.01%
华菱钢铁	4,565	6.29%	6,096	33.54%	6,209	1.85%
首钢股份	3,016	-0.76%	2,639	-12.50%	1,766	-33.08%
三钢闽光	2,278	-12.40%	2,680	17.65%	3,828	42.84%
包钢股份	950	-30.20%	977	2.84%	1,756	79.73%
宝钢股份	23,922	22.18%	22,423	-6.27%	21,029	-6.22%
山东钢铁	2,433	12.90%	1,939	-20.30%	697	-64.05%
凌钢股份	258	-40.00%	219	-15.12%	585	167.12%
南钢股份	2,587	-7.87%	4,454	72.17%	3,951	-11.29%
酒钢宏兴	705	-21.05%	2,184	209.79%	3,291	50.69%
安阳钢铁	3,288	85.81%	950	-71.11%	1,285	35.26%
八一钢铁	446	29.60%	278	-37.67%	364	30.94%
新钢股份	1,256	29.98%	1,164	-7.32%	2,324	99.66%
马钢股份	7,586	7.94%	8,342	9.97%	6,399	-23.29%
柳钢股份	3,397	-73.83%	1,865	-45.10%	1,822	-2.31%
重庆钢铁	4,891	2093.27%	2,693	-44.94%	816	-69.70%
武进不锈	105	59.09%	86	-18.10%	89	3.49%
杭钢股份	1,111	29.26%	820	-26.19%	807	-1.59%
友发集团	2,347	262.60%	1,473	-37.24%	413	-71.96%
华达新材	70	84.21%	134	91.43%	102	-23.88%
2) 特钢生产为主上市公司	10,907	22.03%	10,388	-4.76%	10,545	1.51%
中信特钢	2,524	-20.57%	1,788	-29.16%	1,997	11.69%
太钢不锈	2,684	9.90%	3,642	35.69%	3,357	-7.83%
沙钢股份	930	112.33%	786	-15.48%	721	-8.27%
久立特材	738	70.44%	417	-43.50%	448	7.43%
金洲管道	73	-50.00%	50	-31.51%	39	-22.00%
常宝股份	178	-54.01%	87	-51.12%	196	125.29%
永兴材料	310	133.33%	465	50.00%	369	-20.65%
盛德鑫泰	48	500.00%	97	102.08%	99	2.06%
ST西钢	87	-6.45%	82	-5.75%	31	-62.20%
抚顺特钢	257	202.35%	339	31.91%	695	105.01%
方大特钢	106	-28.38%	92	-13.21%	89	-3.26%
甬金股份	1,747	173.30%	1,680	-3.84%	1,344	-20.00%
广大特材	1,217	52.72%	808	-33.61%	961	18.94%
翔楼新材	8	-50.00%	55	587.50%	199	261.82%
3) 金属制品生产为主上市公司	1,905	150.20%	1,378	-27.66%	1,265	-8.20%
恒星科技	1,530	354.82%	804	-47.45%	402	-50.00%
贵绳股份	217	7.98%	272	25.35%	97	-64.34%
赛福天	29	163.64%	16	-44.83%	551	3343.75%
大业股份	126	-42.99%	219	73.81%	183	-16.44%
银龙股份	3	-70.00%	67	2133.33%	32	-52.24%
全部钢铁行业上市公司	98,555	9.30%	104,142	5.67%	93,593	-10.13%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算、
*资本性支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

境外销售收入

↑ 10.33%

2023年上市钢铁公司进一步拓展境外项目

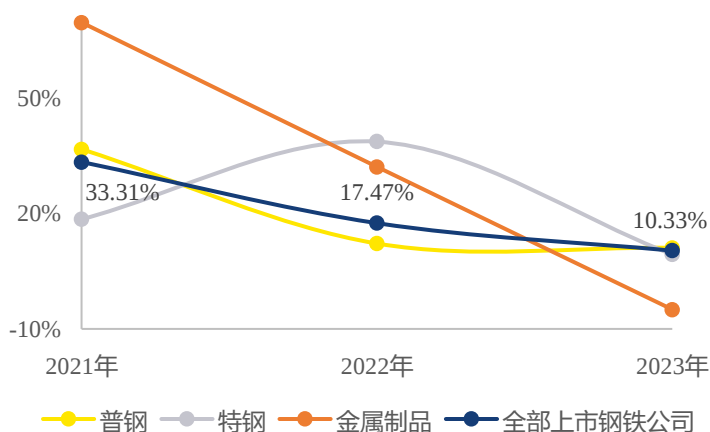
3.3 上市钢企境外投资拓展情况

2023年上市钢铁企业整体境外销售收入继续向好。行业境外拓展受多重因素影响，国际经济形势、贸易保护政策、海外市场需求等均导致不同类别产品境外销售呈现一定分化态势。各钢铁企业对内持续提升境外制造和加工服务能力，对外继续扩大销售规模。

2023年，上市钢铁公司继续发掘境外投资机会以拓展海外项目，如甬金股份为贯彻实施主动发展海外业务的战略，在越南以其自有资金投资建设“年加工26万吨精密不锈钢带”项目，计划建设1条年产18万吨300系2B宽幅生产线以及1条年产8万吨300系/400系BA生产线；宝钢股份加快“走出去”步伐，在沙特成立合资公司旨在共建全球首家全流程绿色低碳高端厚板工厂，继续提升国际化经营能力、竞争力和影响力。宝钢股份2023年末境外子公司资产总额和净资产分别为165.76亿元和73.72亿元，当年实现境外净利润9.80亿元，境外净资产收益率为13.68%。

2023年上市钢铁公司境外销售收入较上年增长10.33%，同比增速较2022年下降7.14%，增速有所放缓。其中，2023年以普钢生产为主的上市钢铁公司境外销售收入同比增速较2022年下降1.11%；以特钢生产为主的上市钢铁公司境外销售收入同比增速较2022年下降29.30%；以金属制品生产为主的上市钢铁公司境外销售收入同比增速较2022年下降37.02%，主要系全球经济下行、国际地区冲突等因素所致。

上市钢铁公司境外销售收入同比增速



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*以人民币百万元为单位，并据此计算增长率

4 钢铁价格低位运行 吨钢成本增幅扩大

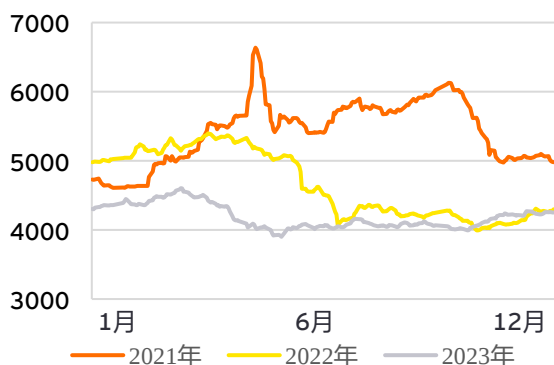
4.1 钢铁价格

运行呈现“N”型态势，钢铁价格低位运行

2023年8月工信部等七部门联合印发的《钢铁行业稳增长工作方案》中提出了2023-2024年，钢铁行业稳增长的主要目标：2023年，钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益得到显著提升；2024年，行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升。

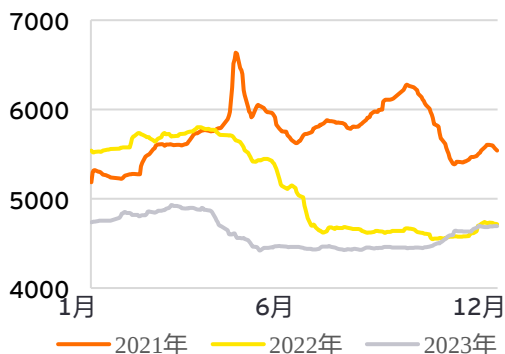
2023年以来，国内经济整体复苏较缓，钢铁行业延续产能过剩、需求疲软态势，工业生产和居民消费受到抑制，房地产整体处于筑底阶段，钢铁价格运行呈现“N”型态势，供需弱格局导致钢材价格进一步降低，处于低位运行。

2021-2023年中国普钢价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel

2021-2023年中国特钢价格走势（元/吨）



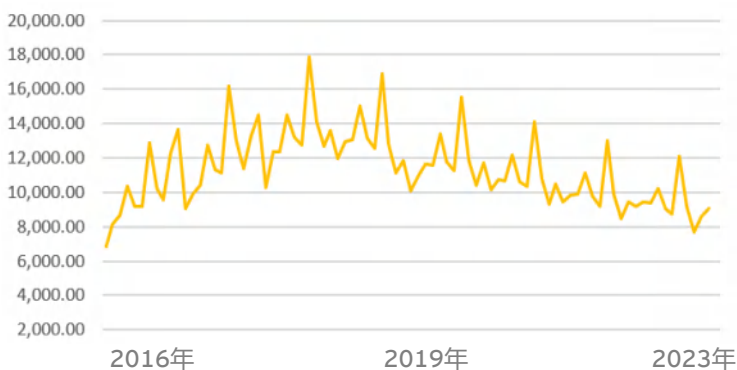
数据来源：Mysteel

4.2 钢铁需求

钢材需求明显受限

2023年全年房地产累计投资11.09万亿，较2022年同比下降16.54%，2023年房地产行业整体表现继续低迷，地产行业用钢需求仍在下降。

2016-2023年中国房地产月度投资额走势（亿元）

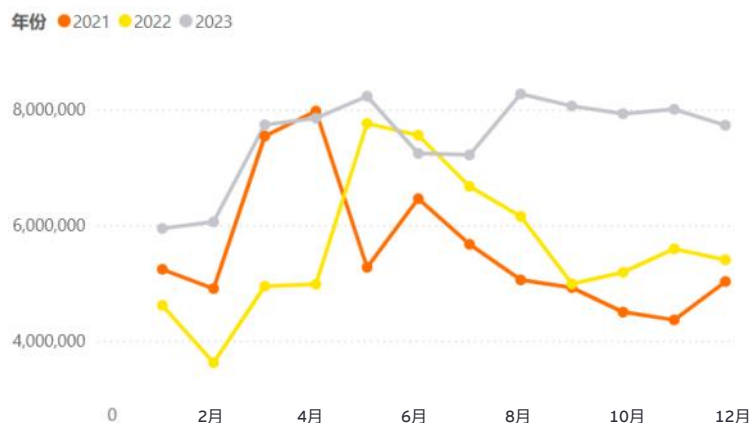


数据来源：钢联资讯

月度出口量同比大增
出口总量大幅增长

2023年，中国累计出口钢材9,026万吨，同比增长33.81%，月度出口量在增长一段时间后呈现稳定趋势，多家钢铁企业充分发挥多基地协同优势，动态优化购销策略和资源配置，稳步提升制造效率，积极拓展发掘海外市场，出口量大幅增长。

2021-2023年中国钢铁出口量走势（吨）



数据来源：钢联资讯

4.3 应收款项周转天数

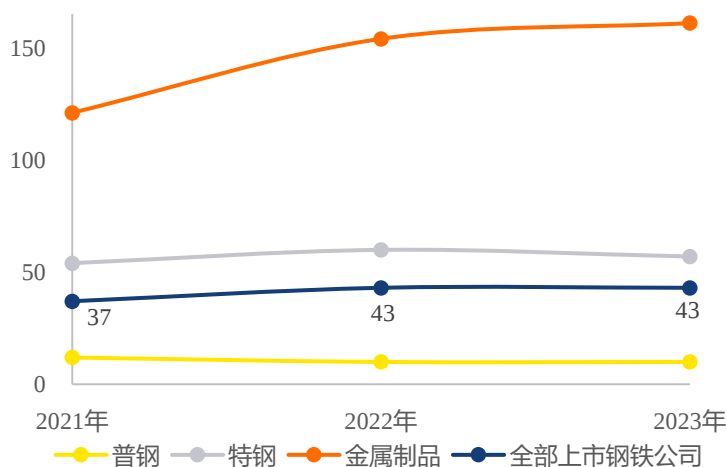
2023年生产普钢、特钢及金属制品的上市钢铁公司平均应收款项周转天数分别为 10天、57天以及161天。

2022年-2023年平
均应收款项周转天
数保持稳定

2021年至2023年上市钢铁公司的平均应收款项周转天数，特钢为主的上市钢铁公司和金属制品为主的上市钢铁公司呈上升趋势，普钢为主的上市钢铁公司呈基本持平的趋势。其中：普钢为主的上市钢铁公司2021年应收款项周转天数为12天，2022年及23年为10天，特钢为主的上市钢铁公司从2021年的54天上升至57天。

金属制品类上市钢铁公司近三年来应收款项周转天数于121天至160天区间浮动，周转天数较高，主要系其规模较小，信用周期较长所致。

上市钢铁公司应收款项周转天数（天）



数据来源：上市公司年报数据

*应收款项周转天数=（应收账款+应收票据+应收款项融资-合同负债-预收账款）的算术平均值/销售收入×360 天

4.4 上市钢铁公司吨钢成本

上市钢铁公司吨钢成本

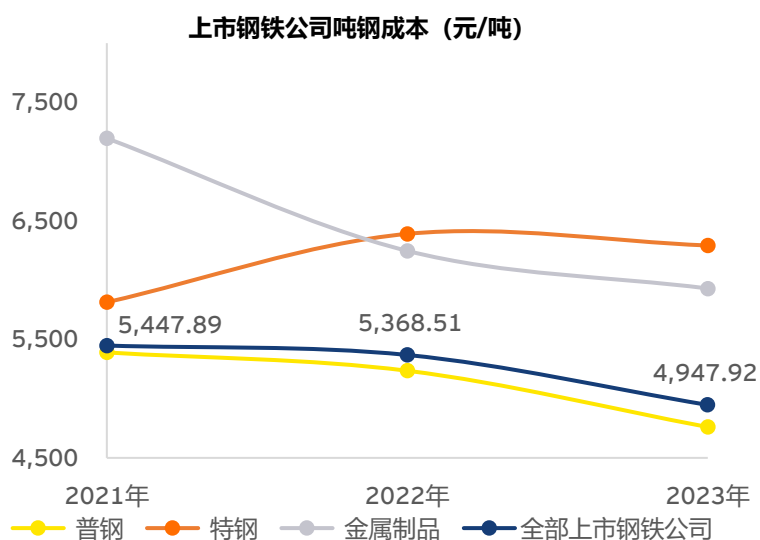
↓ 420.59元/吨

↓ 7.83%

近年上市钢铁公司整体吨钢成本继续下行，变动幅度随品类出现分化，其中特钢为主的上市公司吨钢成本稳居高位。

上市钢铁公司吨钢材料和吨钢人工的变动趋势与吨钢成本一致，均呈下降趋势，近年随着钢铁行业公司逐渐转型，开展成本对标、优化库存、强化工序协调等策略多方位降本增效，吨钢成本总体呈下降趋势。

随着钢铁行业深入结构调整和转型升级，绿色化、智能化、高端化、国际化等发展趋势的共同作用将可能导致钢铁企业未来成本逐渐下降。



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*吨钢成本=主营业务成本/粗钢产量



4.4 上市钢铁公司吨钢成本

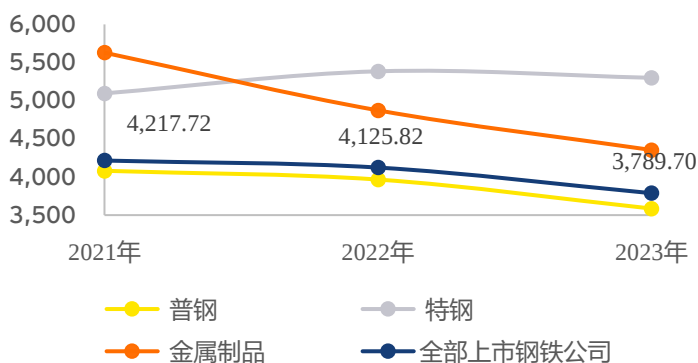
上市钢铁公司吨钢材料、人工、折旧 (元/吨)

上市钢铁公司吨钢
材料

↓ 336.12元/吨

↓ 8.15%

吨钢材料

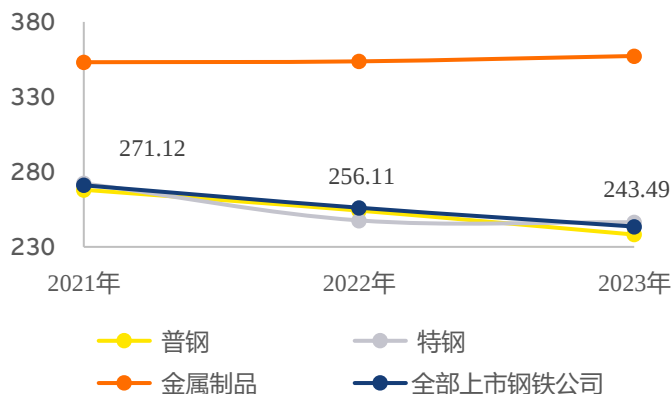


上市钢铁公司吨钢
人工

↓ 12.62元/吨

↓ 4.93%

吨钢人工

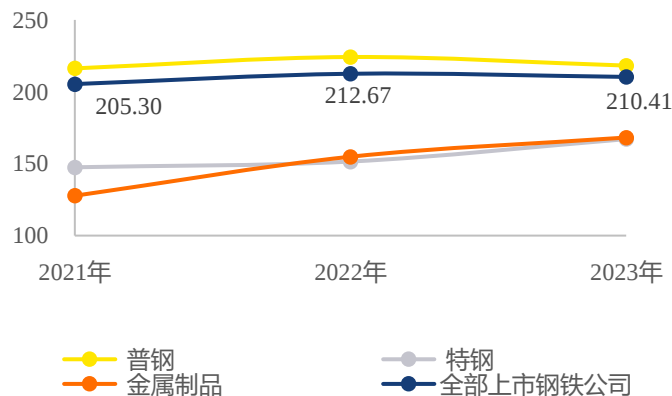


上市钢铁公司吨钢
折旧

↓ 2.26元/吨

↓ 1.06%

吨钢折旧



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*吨钢材料=材料成本/粗钢产量

*吨钢人工=应付职工薪酬计提额/粗钢产量

*吨钢折旧=折旧摊销/粗钢产量

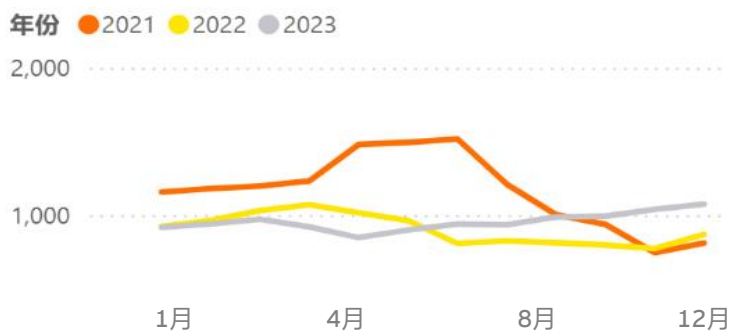
注：若上市钢铁公司披露粗钢产量，则取粗钢产量，否则取产销情况表中的产量

4.5 主要原料：矿石、焦炭、焦煤

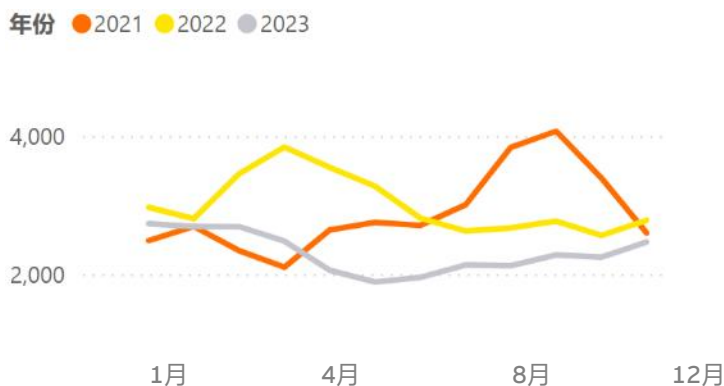
原燃料价格均先降后升，整体仍处历史高位

2023年上半年，受供需关系、政策、市场预期等因素影响，矿石及能源价格逐步降至全年最低。2023年下半年钢材价格缓慢回升，需求端的变化导致矿石及能源价格震荡上行。

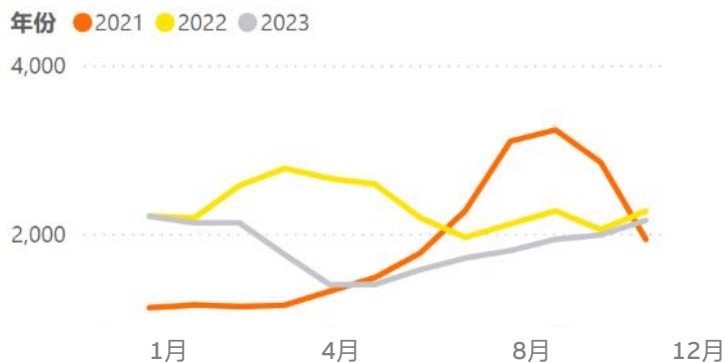
2021-2023年矿石加权综合价格走势（元/吨）



2021-2023年焦炭加权综合价格走势（元/吨）



2021-2023年焦煤加权综合价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel

4.6 人工效率：人均创收、人均吨钢产量及人均工资

总体人均创收

↓ 2.05%

普钢

↓ 1.96%

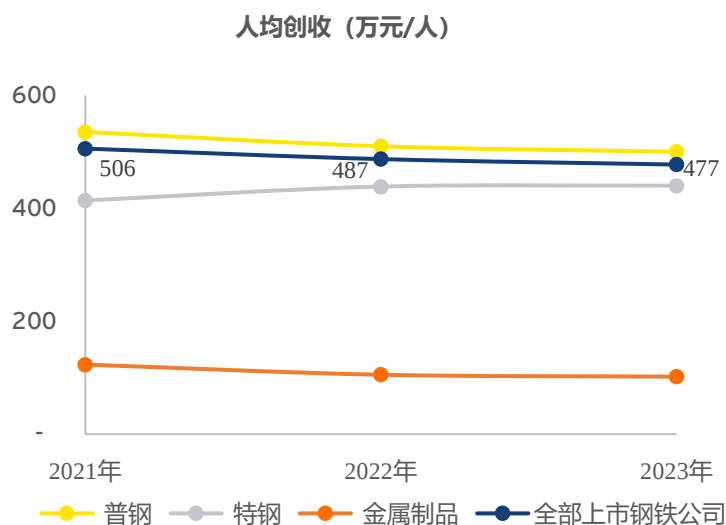
特钢

↑ 0.46%

金属制品

↓ 2.86%

2023年，钢铁行业持续呈现供强需弱的局势，延续“高成本、低利润”的不利局面，普钢生产为主的上市钢铁公司的收入普遍下降，导致以普钢生产为主的上市钢铁公司2023年人均创收较2022年下降1.96%；以特钢生产为主的上市钢铁公司2023年人均创收较2022年上升0.46%；以金属制品生产为主的上市钢铁公司2023年人均创收较2022年下降2.86%。



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*人均创收=营业收入/平均人数



4.6 人工效率：人均创收、人均钢铁产量及人均工资

人均钢铁产量

普钢

↑ 8.06%

特钢

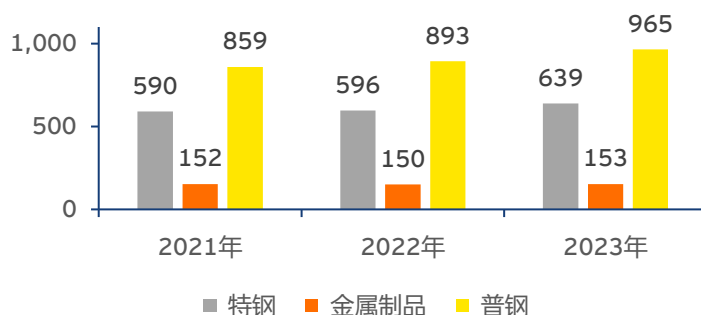
↑ 7.21%

金属制品

↑ 2.00%

2023年上市钢铁公司的总体人均钢铁产量较2022年相比稳中有增，主要为经济复苏、出口增加、降本增效、人效提高的综合影响。其中以普钢、特钢、金属制品为主的上市钢铁公司人均钢铁产量较2022年分别增加了8.06%、7.21%、2.00%。

人均吨钢产量（吨/人）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*人均产量=产量/平均人数

人均年工资

普钢

↑ 5.68%

特钢

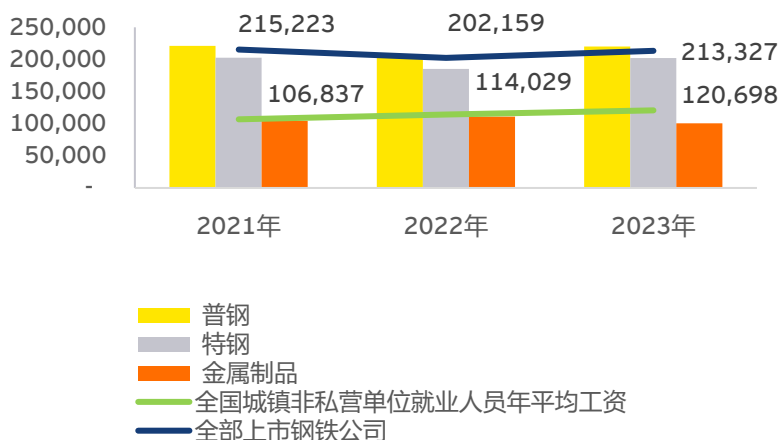
↑ 9.31%

金属制品

↓ 9.06%

2023年随整体经济复苏，钢铁行业人均产量缓慢回升，故人员薪酬略微增长。以普钢、特钢为主的上市钢铁公司人均年工资较2022年分别增长5.68%、9.31%，以金属制品为主的上市钢铁公司人均年工资较2022年下降9.06%。2023年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为120,698元，上市钢铁公司近三年人均年工资均高于社会平均工资水平。

人均年工资（元/人）



数据来源：国家统计局

*人均年工资=职工薪酬计提额/平均人数

4.7 上市钢铁公司平均存货周转天数

2023年上市钢铁公司的平均存货周转天数较2022年

↓ 1 天

平均存货周转天数：

普钢**最快**

金属制品**次之**

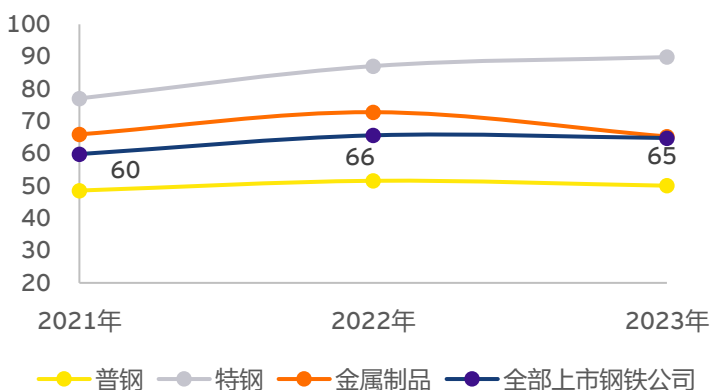
特钢**最慢**

2023年，受供需关系、地缘冲突等因素影响，钢铁企业的供应链受到了一定的冲击，如原材料供应紧张、物流运输不畅等。这可能导致钢铁企业的生产和销售受到影响，进而影响存货周转天数。

上市钢铁公司的平均存货周转天数由2021年的60天增长为2022年的66天及2023年的65天，存货周转速度减慢。其中，2021年由于钢铁行业处于强周期，需求情况较好，存货周转较快，使得钢铁行业平均存货周转天数创近年来新低。2023年，受国内房地产市场调整等因素影响，钢铁需求整体偏弱，钢铁行业产品需求有所下降，故导致平均存货周转天数较2021年有一定的上升。

以普钢为主的上市钢铁公司存货周转天数基本与上年持平，2021年至2023年分别为48天、52天及50天，以金属制品为主的上市钢铁公司存货周转天数2021年为66天，2022年小幅增加之后，2023年回落为65天，基本回到2021年水平，为生产经营过程中的正常变动。以特钢生产为主的上市钢铁公司平均存货周转天数从2021年的77天上升至2022年的87天及2023年的90天，存货周转天数均为各类最高，系特钢产品主要用于船舶、交通、铁路等行业，生产周期较长，同时，本年国际政治经济形势复杂多变、国内经济复苏较缓，特钢行业下游需求增长受到一定的影响。

按类别的上市钢铁公司平均存货周转天数（天）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*存货周转天数=360*主营业务成本/年初年末平均存货余额

4.8 中国钢铁供应链现状和未来趋势

中国在过去三十年间对全球钢铁行业及其供应链产生了深刻的影响。1996年，中国粗钢产量首次突破亿吨大关，超过日本和美国，成为全球第一产钢大国。2023年，中国粗钢产量达到**10.19**亿吨，占全球粗钢产量**55%**，彰显了中国钢铁生产在全球产业链中举足轻重的地位。

自2020年中国粗钢产量达到峰值10.6亿吨后，钢产量逐年下降，主要原因包括需求减少、产能过剩、价格下滑以及原材料成本上升等因素。

钢铁 2016-2023 年价格指数

↑ 16%

铁矿

↑ 97%

焦煤

↑ 96%

铁矿石与煤炭是炼钢行业的主要原材料，二者占总成本的75%以上。2023年，铁矿与焦煤现货较2016年售价增长97%和96%，但钢铁价格仅较2016年同期增长约16%，原材料价格上涨过快显著侵蚀钢铁行业的利润水平。

随着中国原材料进口形势的变化、新的供应渠道的出现以及先进技术（如直接还原铁，DRI）的应用，钢铁行业的供应链和企业经营迎来全新的机遇和挑战。



数据来源：Mysteel、

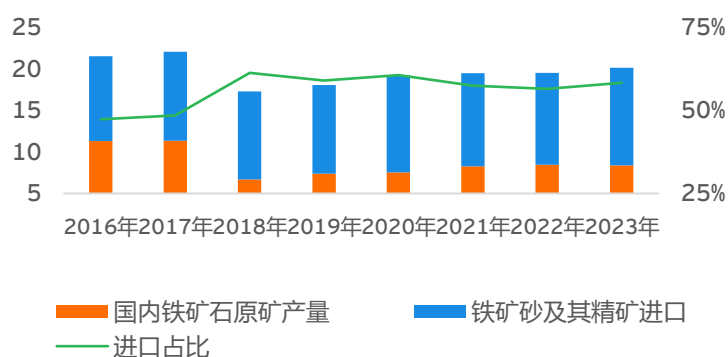
4.9 铁矿石供应和进口趋势

国内铁矿石产量相对稳定，进口铁矿石比例逐年略有上升

2023年铁矿石进口量为历史最高，高达**11.8亿吨**

由于国内铁矿石资源禀赋，长期以来进口铁矿石的比例一直较高，尤其是近年来这一趋势更加显著。2016年至2023年间，进口铁矿石在总供应量中的比例从47%上升至58%，2023年的进口量达到了11.8亿吨。与此同时，过去三年国内铁矿石产量相对稳定，大约在8.4亿吨左右。

中国铁矿石原矿产量及进口情况（亿吨）



数据来源：国家统计局

世界最大未开发铁矿西芒杜铁矿的投产将部分缓解中国面临的铁矿石进口压力

几内亚西芒杜铁矿是世界储量最大、品位最高的未开发铁矿之一，总资源量超过**50亿吨**，2026年第一期投产，未来年产能超过**1.2亿吨**

中国钢企加速海外矿产资源布局，近期多个重大海外矿山项目取得突破性进展。

其中，西芒杜铁矿位于几内亚东南部，是全球储量最大、品质最高的未开发铁矿之一，总资源量超过50亿吨，铁矿平均品位65%以上，初期具有年产1.2亿吨高品质铁矿石能力。西芒杜分为北部和南部区域，均有中方企业参与开发，包括中国宝武、魏桥创业集团（北部）以及中铝铁矿（南部），北部矿区第一期将于2026年建成投产。未来西芒杜产能大部分将供应中国市场，有望部分减缓中国的铁矿石进口压力。

4.10 焦煤供应和进口趋势

焦煤进口量逐年增加

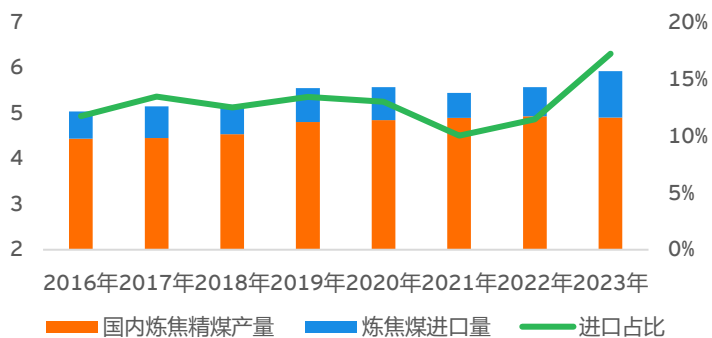
2023年炼焦煤进口

量达到**1.02**亿吨，

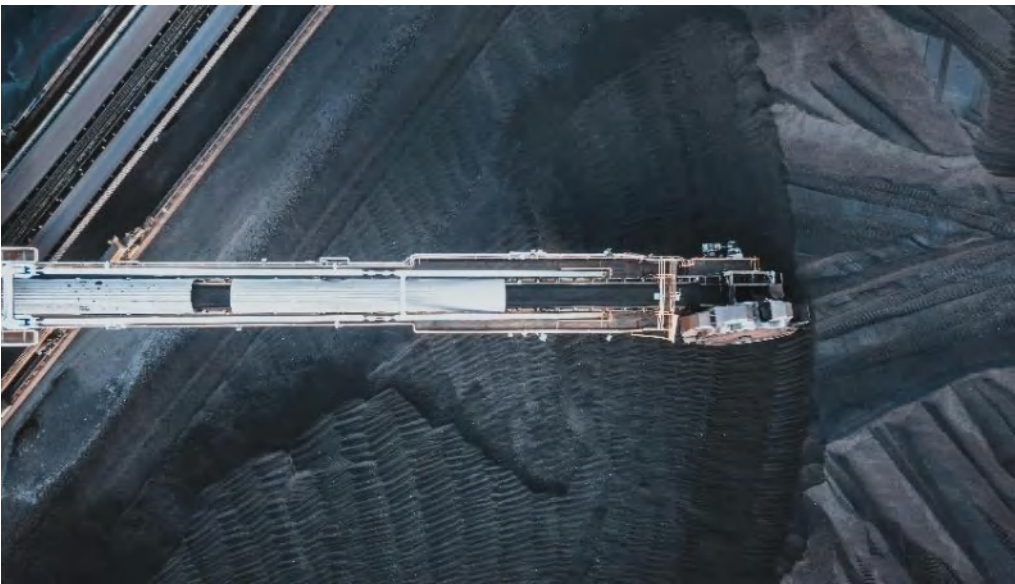
↑ 60%

国内拥有丰富的炼焦煤资源，总储量超过2000亿吨，主要分布在山西、安徽、山东等重要煤炭生产基地。因此，过去中国的炼焦煤进口量相对较低，主要依赖自产。然而，随着2021年和2022年煤炭价格上涨，国内开始增加进口炼焦煤的数量，到了2023年，进口量达到1.02亿吨，同比增长约60%。与此同时，国内的炼焦精煤产量在2020年至2023年期间保持稳定，大约在4.9亿吨左右。

中国炼焦煤产量及进口情况（亿吨）



数据来源：国家统计局、



4.10 焦煤供应和进口趋势

焦煤进口来源由“澳煤+蒙煤”转变为“蒙煤+俄煤”

2023年，蒙古国为中国最大焦煤进口国，占比

53%

在2020年之前，澳大利亚是中国主要的焦煤供应国，占比高达60%。2023年中国炼焦煤的进口来源已经发生显著变化，中国从蒙古国和俄罗斯进口的炼焦煤分别占总进口量的53%和26%，显示出中国炼焦煤进口来源逐步多样化的趋势。

中国2022-2023年进口炼焦煤数量（万吨）

国别	2023年	2023年占比	2022年	同比增长
蒙古	5,395	53%	2,561	111%
俄罗斯	2,624	26%	2,100	25%
加拿大	760	7%	787	-4%
美国	588	6%	437	35%
澳大利亚	280	3%	217	29%
印尼	400	4%	217	84%
其他	164	1%	64	155%
国别合计	10,211	100%	6,383	60%

数据来源：Mysteel

未来蒙古国低成本

高品质的焦煤进口量将进一步涌入中国市场，将对国内焦煤价格产生一定冲击

未来，蒙古国的煤炭产量和出口量预计将进一步增加，这主要受两大趋势驱动：首先，蒙古国拥有丰富且分布均匀的煤炭资源，以露天开采为主，具备与中国国内煤炭市场竞争的成本和质量优势；其次，近期新建的铁路和改善的公路及通关口岸解决了运输瓶颈问题，未来的运力和供应稳定性将不再是限制蒙古煤炭出口的主要因素。

未来蒙古国焦煤的出口量有望持续增加，将对国内焦煤价格产生一定影响。

4.11 直接还原铁（DRI）对钢铁供应链的影响

在当前节能降碳的整体环境下，DRI是碳中和不可逆转的趋势，

2023年DRI产量为

1.4亿吨，同比

增长率8%

DRI产能 预计

2030年将达到

5.2 亿吨

直接还原铁（DRI, direct reduced iron）是固态条件下的铁矿石直接还原为铁的工艺。与传统长流程高炉炼铁对比，DRI工艺特点是它不需要焦炭、不造渣，因此具有低碳、绿色、环保的优势。DRI的主流是通过天然气还原铁技术路径，包括用氧化球团和块矿作原料的竖炉法（Midrex）（2022年全球产量占比为58%）和用天然气经水蒸气催化的罐式法（占比为12%）。DRI可以直接作为短流程电炉的原材料，或配合熔融炉用于长流程炼铁。根据世界钢铁协会统计，2023年全球DRI产量大约为1.4亿吨，同比增长率8%。

根据能源转型委员会（ETC）的分析，如果要将全球变暖限制在联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）提出的1.5°C目标内，钢铁行业需要在2030年前完成1.9亿吨绿色钢铁产能的建设改造目标。在此方面DRI技术独具优势：一方面，DRI电炉炼铁相较于传统高炉炼铁无需焦炭，每吨粗钢可减少一吨二氧化碳排放；另一方面未来如采用氢气尤其是绿氢进行DRI还原，能够实现接近零碳排放的绿色炼钢。ETC预计世界DRI产能未来几年将高速增长，于2030年达到5.2亿吨的产能。

DRI对钢铁供应链会带来革命性的影响：首先，由于DRI炼铁过程不再需要焦炭，ETC预测到2050年钢铁行业的煤炭使用量将下降80%，对焦煤供需关系产生深远影响；其次，DRI通常要求铁矿石含铁量高于65%，比一般长流程对含铁量的要求更高，因此铁矿石生产商需要进行对应的产品调整；最后，大规模部署DRI也将对焦炭的替代还原剂——天然气和绿氢市场产生供应压力。

随着国家对钢铁行业低碳环保政策的加强，以及DRI生产成本的下降，长流程和短流程工艺使用DRI会使钢铁行业供应链格局面临新的挑战 and 机会。

负债比例小幅上升 股东回报有所回落

5.1 资产负债率

资产负债率

↑ 0.15%

于2023年，上市钢铁公司的负债规模普遍扩张，总体负债比例上浮0.15%。以普钢、特钢及金属制品为主的上市钢铁公司，平均资产负债率分别达到57.98%、44.26%和54.10%。其中普钢和金属制品为主的上市钢铁公司资产负债率均呈现上升趋势，而特钢则有所下降。

普钢为主上市公司

↑ 1.27%

在原燃料价格攀升、钢材市场价格下跌以及市场需求疲软等多重因素的共同影响下，钢铁行业的利润空间被压缩。为应对资金压力，多家企业选择增加借款来维持运营。例如，赛福天和沙钢股份的资产负债率相较于2022年上升了18.04%和16.00%。值得注意的是，ST西钢作为以特钢为主的上市公司，在本年进行了破产重组，其资产负债率大幅降低51.58%，这一变化对特钢为主的上市公司的平均资产负债率产生了显著的拉低效果。

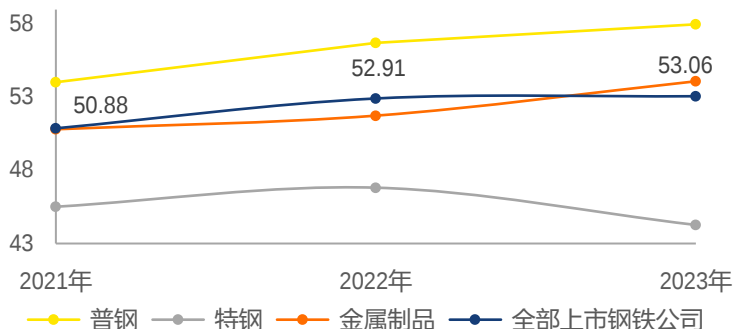
特钢为主上市公司

↓ 2.55%

上市钢铁公司平均资产负债率 (%)

金属制品为主
上市公司

↑ 2.36%



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

5.1 资产负债率

上市钢铁公司资产负债率 (%)

资产负债率			
	2021年	2022年	2023年
1) 以普钢为主上市公司	54.02	56.71	57.98
河钢股份	74.98	73.79	74.86
中南股份	46.81	54.36	57.13
本钢板材	58.17	56.42	61.89
新兴铸管	50.66	50.66	48.71
鞍钢股份	38.28	39.52	42.90
杭钢股份	29.76	29.44	35.23
友发集团	54.37	56.01	56.36
华达新材	37.46	57.90	59.59
华菱钢铁	52.28	51.88	51.67
首钢股份	66.59	65.03	60.43
三钢闽光	49.33	53.78	57.40
包钢股份	56.61	58.15	59.50
宝钢股份	44.61	45.79	41.46
山东钢铁	55.07	53.94	54.13
凌钢股份	47.46	51.01	54.90
南钢股份	52.96	58.83	61.28
酒钢宏兴	67.12	72.30	77.14
安阳钢铁	74.58	80.98	82.98
八一钢铁	85.90	89.91	93.69
新钢股份	52.90	49.26	48.42
马钢股份	58.98	65.60	61.82
柳钢股份	63.39	68.41	68.99
重庆钢铁	47.96	45.78	46.85
武进不锈	30.35	32.39	34.27
2) 以特钢为主上市公司	45.51	46.81	44.26
中信特钢	61.16	59.86	64.26
太钢不锈	47.43	48.74	47.37
沙钢股份	37.45	41.91	57.91
久立特材	32.80	34.87	42.75
金洲管道	26.45	30.19	22.68
常宝股份	37.07	35.40	30.81
永兴材料	19.66	18.48	14.38
盛德鑫泰	48.38	47.43	62.38
ST西钢	88.20	96.65	45.07
抚顺特钢	42.69	48.65	48.20
方大特钢	51.24	53.01	51.94
甬金股份	55.90	54.44	50.93
广大特材	53.91	63.99	63.53
翔楼新材	34.79	21.78	17.46
3) 以金属制品为主上市公司	50.80	51.74	54.10
恒星科技	49.89	53.39	57.28
贵绳股份	55.75	55.81	55.18
赛福天	38.10	43.41	61.45
大业股份	75.32	71.53	64.18
银龙股份	34.96	34.56	32.41
全部上市钢铁公司	50.88	52.91	53.06

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

上市钢铁公司
债务平均成本

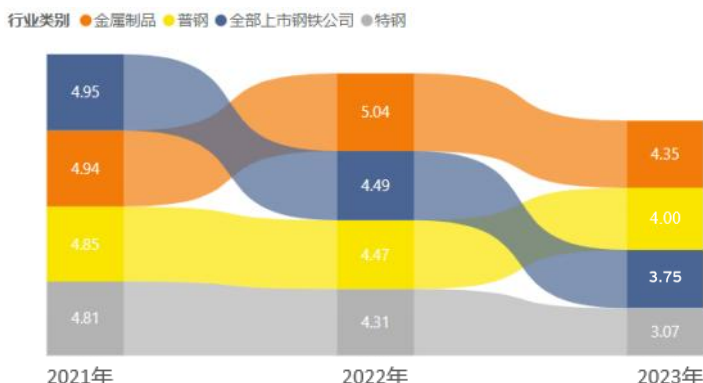
↓ 0.74%

5.2 债务平均成本

2023年上市钢铁公司的平均借款利率降至3.75%，较2022年下降0.74%。以生产普钢、特钢以及金属制品为主的上市公司，于2023年的平均借款利率分别为4.00%、3.07%和4.35%，均出现下降趋势。鉴于钢铁企业的盈利指标同比出现了下滑，对外部融资的需求也相应地有所增加。在融资策略上，钢铁企业相比于通过发行债券进行融资，更倾向于通过银行借款来满足企业在运营时对资金的需求。2023年5月31日国家发展改革委发布《国家发展改革委等部门关于做好2023年降成本重点工作的通知》，央行也随之行动，将1年期市场报价利率（LPR）调整为3.55%，5年期以上LPR调整为4.2%，两者均下调了10个基点。这一政策动向无疑为钢铁企业在融资成本上带来了进一步的利好。

债务平均成本的变动主要受到不同类型钢铁产品对宏观经济环境的敏感度差异影响。在2023年政策背景下，普钢作为行业的主力军，其债务需求和债务成本更容易受到经营业绩表现及宏观经济政策的影响。而特钢作为高端市场产品，以及位于产业链下游的金属制品行业，虽然其债务成本对宏观市场的敏感度相对较低，但在央行持续推动贷款利率稳中有降的政策下，这两类企业的债务成本相较2022年也呈现出显著减少的趋势。

上市钢铁公司债务平均成本（%）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*债务平均成本=2X利息支出金额（含资本化利息）/（年初有息负债+年末有息负债）

享受降息红利
优化资金管理

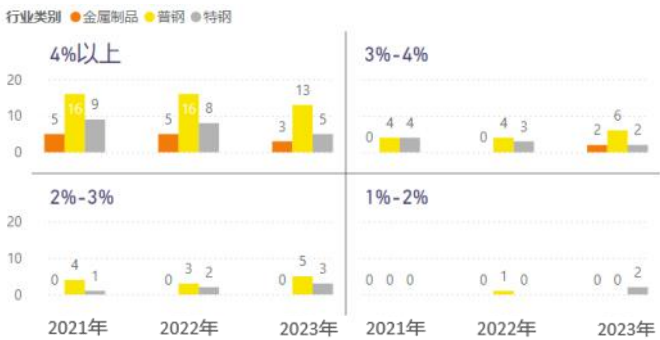
5.2 债务平均成本

2021至2023年，各上市钢铁企业的债务平均成本呈下降趋势。

2023年，以普钢生产为主的上市公司中，马钢股份的债务平均成本最低，为2.07%，宝钢股份、新钢股份次之，分别为2.26%，2.31%。普钢企业债务平均成本于近年来保持在较低水平。由于今年普钢行业需求疲软，企业现金流受到一定压力。为了应对该挑战，企业积极寻求融资渠道，如银行贷款、企业债券等。此外，贷款利率的下调在一定程度上确保了日常稳定运营。

以特钢生产为主的上市钢铁公司中，部分企业通过完成债务重组，降低负债率，部分企业偿还以前债务缩减融资需求。同时，在贷款利率下降的环境下，融资支出相应减少。其中，沙钢股份、翔楼新材的债务平均成本均呈现显著下降趋势。

各债务平均成本区间公司分布数量（个）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算



5.3 利息保障倍数

特钢最高

金属制品次之

普钢最低

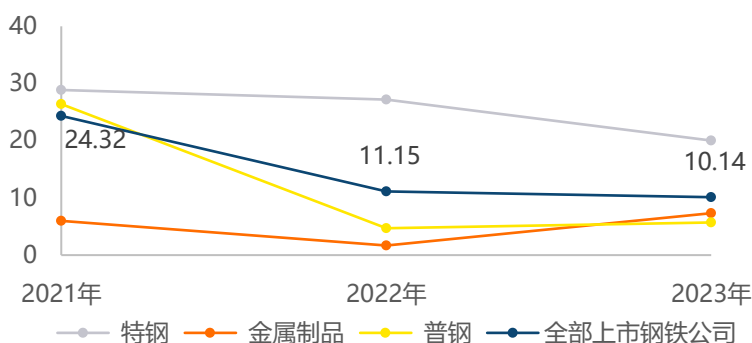
钢铁行业的主要挑战是终端需求的低迷。房地产、建筑等传统行业的需求下滑导致钢铁公司的销量减少，盈利承压。行业内的激烈竞争使得产品价格难以上扬，加之供过于求的市场格局，企业为争夺市场份额不得不压缩利润空间，进而造成上市钢铁公司利息保障倍数持续下降。

以特钢生产为主的上市钢铁公司凭借高技术门槛，在制造业高端化、智能化的浪潮中市场需求稳步增加。特别是汽车、军工、航空航天等领域的快速发展，对特钢需求起到了拉动作用，进而促进特钢企业通过融资加大研发支出。然而，研发技术存在收益的滞后性，导致以特钢为主的上市钢铁公司利息保障倍数的下降。

以金属制品生产为主的上市钢铁公司中部分企业通过投身于国家重点项目和新能源应用领域拓展市场需求，本年提升了盈利水平，进而整体提高以金属制品为主的上市钢铁公司利息保障倍数。

以普钢生产为主的上市钢铁公司直接受下游需求的冲击，企业竞争激烈，不断压缩利润空间，利息保障倍数较其他两个类别相比处于最低水平。然而，在国家政策的大力推动下，本年企业融资成本有所下降，使得以普钢为主的上市钢铁公司利息保障倍数较2022年有小幅提升。

上市钢铁公司利息保障倍数



数据来源：wind

5.4 政策东风助推钢铁绿色债券远航

绿色债券助钢铁企业转型，融资成本逐步降低。

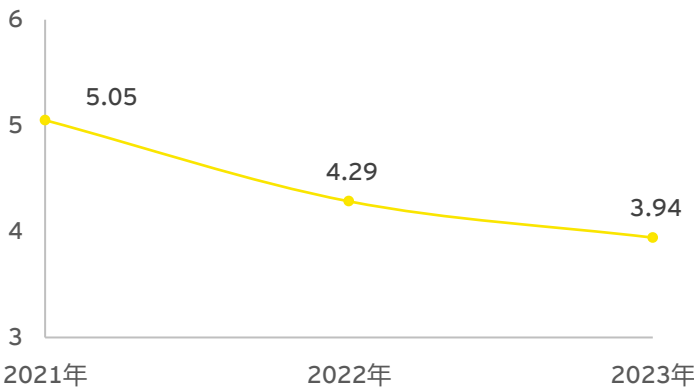
随着全球对环保和可持续发展的日益重视，钢铁行业作为高能耗、高排放的传统产业，其绿色转型势在必行。为此，政府出台了一系列政策文件，如《生态文明体制改革总体方案》和《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，为钢铁行业绿色债券的发行提供了明确的指导和支持。

2023年，这些政策得到了进一步的补充和完善，政府采取了包括绿色债券贴息政策、税收优惠政策、财政补贴等在内的多种激励措施，以及优化产能结构和推动绿色发展的策略，极大地推动了钢铁行业绿色债券市场的发展。

这一年，钢铁行业绿色债券发行规模显著扩大，总发行额超过150亿元人民币，债券期限多样，满足了企业不同期限的融资需求。同时，随着市场逐渐成熟和投资者对绿色债券的认可度提高，票面利率稳中有降，较2022年平均利率下降0.35%，为钢铁企业降低了融资成本。

钢铁行业绿色债券的发行为企业提供了重要的融资渠道，有助于加快绿色转型项目的实施，推动钢铁行业向更加环保、高效的方向发展。与此同时，企业通过加强信息披露和履行社会责任，树立了绿色标杆企业形象，吸引了更多投资者的关注和支持。展望未来，政策将继续发挥积极作用，助力钢铁行业绿色债券市场跃升新台阶。

钢铁行业绿色债券平均利率情况



数据来源：wind

5.5 上市钢铁公司股票市场表现

2023年钢铁行业
股票指数较2021年

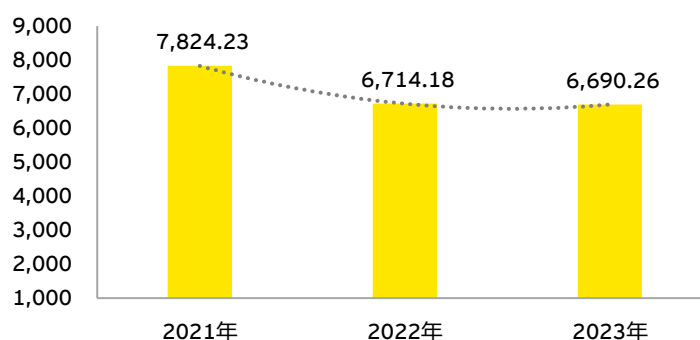
↓ 14.49%

于2023年12月31日，沪深上市企业中，钢铁行业上市公司总市值为人民币7,332.35亿元。1家上市公司市值超千亿，有20家上市企业的市值超百亿，还有22家上市企业的市值在10至100亿之间。总市值较2022年年末有所回落。

于2023年末，宝钢股份市值排名第一，为人民币1,311.71亿元，中信特钢和包钢股份排名第二和第三，市值分别为人民币708.62亿元和人民币662.91亿元。

上市钢铁公司的股票市场指数在2021年末为近几年最高点，2022年和2023年持续下降。

上市钢铁公司股票指数



数据来源：东方财富网

5.6 上市钢铁公司市盈率、市净率变化

上市钢铁公司
市盈率

↓ 35.15%

2023年，上市钢铁
公司的市盈率为

16.05倍

上市钢铁公司
市净率

↓ 11.11%

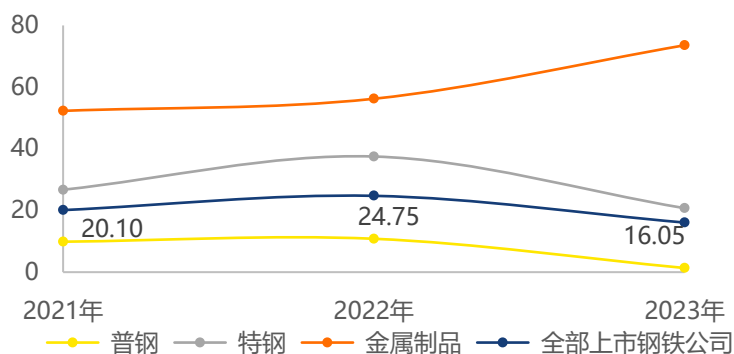
2023年，上市钢铁
公司的市净率为

1.20倍

2023年中国上市钢铁公司的平均市盈率为16.05倍，较2022年下降35.15%。钢铁行业的竞争导致上市企业市值下降，普钢、特钢为主上市公司市盈率分别较2022年下降了87.56%和44.70%。但金属制品为主上市公司中，如大业股份，搭乘下游汽车市场红利，实现扭亏为盈，拉动金属制品行业市盈率增长30.81%。

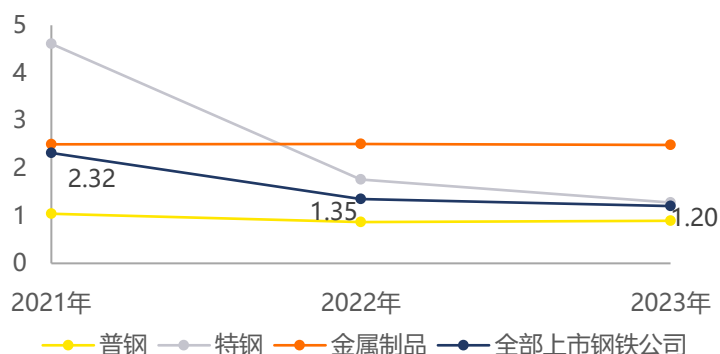
2023年中国上市钢铁公司的市净率为1.20倍，较2022年下降11.11%。普钢为主上市公司市净率较2022年增长了2.30%，特钢、金属制品为主上市公司市净率较2022年下降了27.27%和0.80%。

上市钢铁公司市盈率



数据来源：wind

上市钢铁公司市净率



数据来源：wind

5.7 上市钢铁公司每股收益、股利支付率变化

上市钢铁公司每股
收益

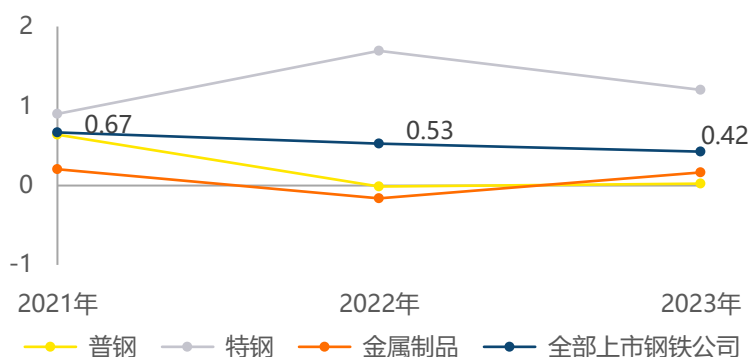
↓ 20.75%

2023年，上市钢铁公司每股收益为人民币0.42元/股，较2022年下降0.11元/股。普钢和金属制品生产为主的上市钢铁公司每股收益较2022年由负转正，但以特钢生产为主的上市公司受供需关系、市场竞争、产品结构调整等影响，整体利润下降，导致每股收益较2022年下降0.50元/股。

上市钢铁公司每股收益（元/股）

2023年上市钢铁公
司的每股收益

0.42元/股



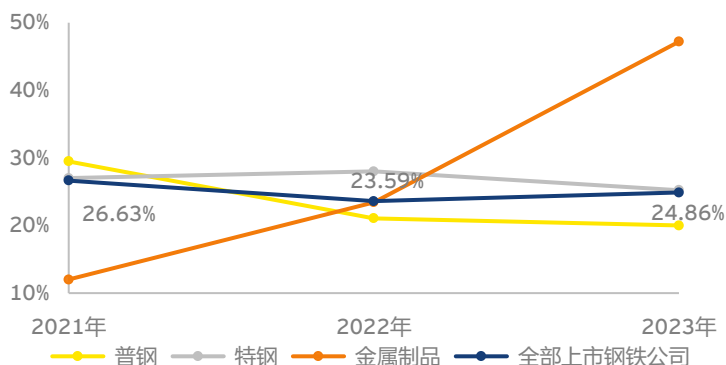
数据来源：wind

上市钢铁公司股利
支付率

↑ 1.27%

2023年，全国上市钢铁公司的股利支付率为24.86%，较2022年和2021年分别增长1.27%和减少1.77%。43家上市钢铁企业中，2023年宣告支付股利的公司为26家，2022年为30家。其中，宝钢股份、翔楼新材等2023年提高了股利支付总额。

上市钢铁公司股利支付率



数据来源：根据公开发布的年报/利润分配方案信息计算

股利支付率=宣告分配的股利金额/归属于母公司股东的净利润

科技政策双轮驱动 数字机遇挑战并存

6.1 新型技术赋能钢铁行业高质量发展

新型技术的发展和
应用已成为钢铁行
业成功的关键要素。

新型技术如大数据、工业互联网、人工智能、数字孪生等推动钢铁制造数字化、智能化转型，优化生产流程，提高生产效率；减碳工艺研发及节能降碳改造和用能设备更新升级不断加速钢铁行业绿色低碳发展；高强度、高精度、高稳定性、耐腐蚀、耐高温等关键核心技术的攻关与创新，钢铁材料供给质量大幅提高，促进钢铁行业高端化转型。坚持新型技术和先进制造业融合，提升钢铁行业生产和管理水平，进一步赋能钢铁行业高质量发展：

- ▶ 效率提升，成本降低。新型技术加快了钢铁行业数字化、网络化、智能化的转型升级。物联网、大数据、人工智能等先进技术的引入，实现钢铁生产全流程的智能化控制和管理，提高生产效率和产能利用率。实时数据的传输帮助企业准确掌握生产进度和产品质量，及时调整生产计划，减少浪费和损失。数字化、网络化技术的应用还使得企业能够加强与其他企业或机构的合作，实现资源共享和优势互补，进一步优化成本管理。
- ▶ 绿色低碳水平进一步提升。电炉短流程炼钢、富氢碳循环高炉冶炼、氢基竖炉直接还原铁、碳捕集利用封存等技术实现突破，实现了颠覆性的技术创新和流程再造，推进钢铁行业超低排放和发展循环经济的进程和钢铁行业绿色制造体系全面建设。
- ▶ 通过技术创新，钢铁材料供给质量大幅提高。下游用钢行业的消费变化正在倒逼钢铁工业结构调整和转型升级，促使钢铁工业发展向供给高端化过渡。轻量化汽车用钢、高牌号电工钢、高性能长输管线用钢、高速钢轨、建筑桥梁用钢等产品质量已稳步进入国际第一梯队，为中国高端制造提供了基础材料保障。

6.1 新型技术赋能钢铁行业高质量发展

聚焦三化，锻造新
质生产力。

高端化、智能化、绿色化——钢铁行业实现高质量发展的重要标志

习近平总书记在党的二十大报告中指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。2023年8月，工信部等七部委发布的《钢铁行业稳增长工作方案》提出2023-2024年钢铁行业稳定增长的目标是行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升。

➤ 新钢股份：0.1毫米宽幅超薄无取向电工钢

0.1毫米宽幅超薄无取向电工钢，可运用于高精尖设备、高效电机、高端无人机、高端家用电器、高端新能源汽车等领域，是衡量一个国家特殊钢生产和科技发展水平的重要标志之一。新钢依靠自主创新，攻克多个关键核心技术难题，突破现有装备极限，将轧制宽幅在世界范围内首次扩展至1250毫米。这一关键性突破，使新钢集团成为全球首个具备年产万吨0.1毫米宽幅超薄无取向电工钢能力的企业⁶。

➤ 河钢股份：“以氢代煤”冶炼“绿钢”

河钢全球首例120万吨氢冶金示范工程实现安全顺利连续生产绿色DRI产品，项目一期工程取得圆满成功。这是氢冶金核心关键技术创新的重大突破，是中国钢铁史乃至世界钢铁史上由传统“碳冶金”向新型“氢冶金”转变的重要里程碑，引领钢铁行业迈入“以氢代煤”冶炼“绿钢”的时代⁷。

➤ 中信特钢：成为全球特钢行业首家“灯塔工厂”

2023年12月14日，世界经济论坛公布最新一批“灯塔工厂”名单，中信特钢旗下兴澄特钢成为本次论坛唯一一家钢铁行业“灯塔工厂”，也成为全球特钢行业首家“灯塔工厂”。中信特钢通过性能预测模型对质量要求进行数字仿真拟合，研发周期提速了56%；通过模拟工艺参数对质量的影响，推动了产品的疲劳寿命提升了241%；通过数字化技术，提高了柔性化、敏捷化生产能力；通过数字轧制与冷却技术，实现了面向订单的高精度的轧制、高效生产规格切换以及高效的热处理过程控制⁸。

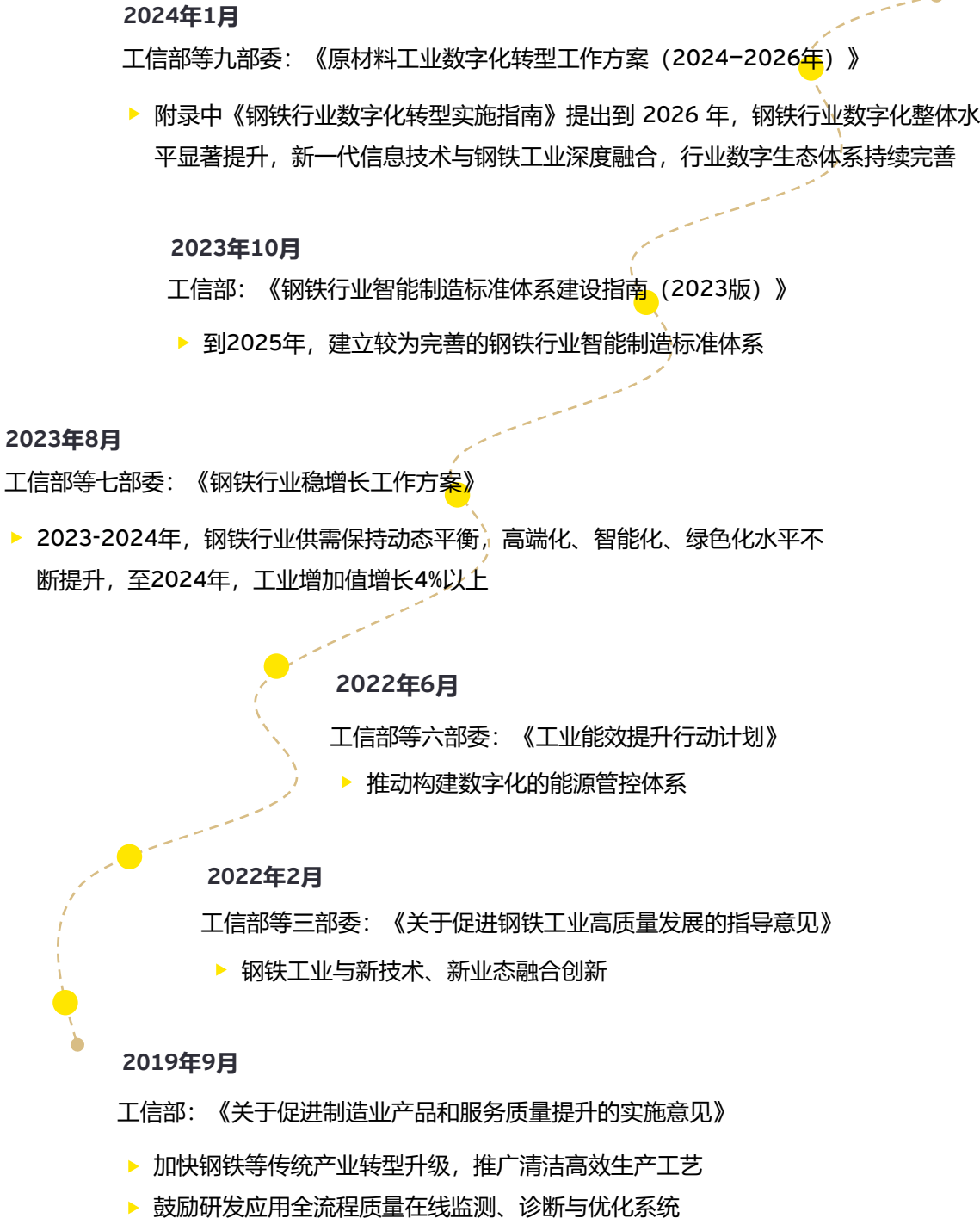
⁶ 《全球领先！新钢成功轧制无取向电工钢领域世界最薄“手撕钢”》，中国宝武，2023年7月

⁷ 《热烈祝贺河钢全球首例120万吨氢冶金示范工程一期圆满成功》，中国钢铁工业协会，2023年5月

⁸ 《全球特钢行业首家 | 中信泰富特钢入选全球“灯塔工厂”》，中信泰富特钢，2023年12月

6.2 行业政策引导钢铁行业高质量发展

政策推动技术升级变革



资料来源：工信部等各部委

6.2 行业政策引导钢铁行业高质量发展

政策鼓励行业深化集中

2023年，钢铁行业推动联合重组，要素资源向优势企业集中，提升产业集中度。

“十四五”期间，工信部《钢铁行业稳增长工作方案》指出，推进企业兼并重组，实施规范企业分级分类管理，创建先进钢铁产业集群。近年来，钢铁行业联合重组取得了进展，但与产业布局优化总体目标仍有差距。

2023年，钢铁产业集聚化水平得到进一步提高，产业结构和产业布局得到进一步优化。鞍钢集团参股凌钢集团，区域整合和地区协同效应进一步加强；中信泰富特钢与南钢携手，打造全球最大专业化特钢企业，提高整体核心竞争力；建龙集团重整西宁特钢，稳步推进混合所有制改革，优化资源配置；中国宝武战略投资山东钢铁集团，实现优质钢铁基地强强联合，提升区域产业引领能力，实现产业要素资源的集聚。根据中国钢铁协会统计，参与统计的92家重点钢铁企业粗钢产量合计为8.24亿吨，同比增加2291.19万吨，增幅为2.86%⁹。

钢铁产业集中度的提升，能够提高钢铁企业对供应商的议价能力、提高客户和渠道的共享程度，从而降低成本、提高效率，实现规模效应和协同效应。此外，大型钢铁集团在数字化、低碳冶金等技术攻关中易整合多方资源实现突破，在行业内起到引领作用，为行业数字化、绿色化体系构建、标准制定、示范推广打下坚实基础。

⁹《中国冶金报》，2024年2月

2023年我国前十大钢铁集团的世界产量排名

序号	集团名称	产量（百万吨）	2023世界产量排名
1	中国宝武	130.77	1
2	鞍钢集团	55.89	3
3	河钢集团	41.34	5 ↑
4	沙钢集团	40.54	6↓
5	建龙集团	36.99	8
6	首钢集团	33.58	9
7	德龙集团	28.26	11 ↑
8	湖南钢铁集团	24.80	14↓
9	方大集团	19.56	16 ↑
10	山钢集团	19.45	17↓

数据来源：世界钢铁协会

6.2 行业政策引导钢铁行业高质量发展

政策要求企业减碳、供需保持动态平衡

2023年全国粗钢
产量同比

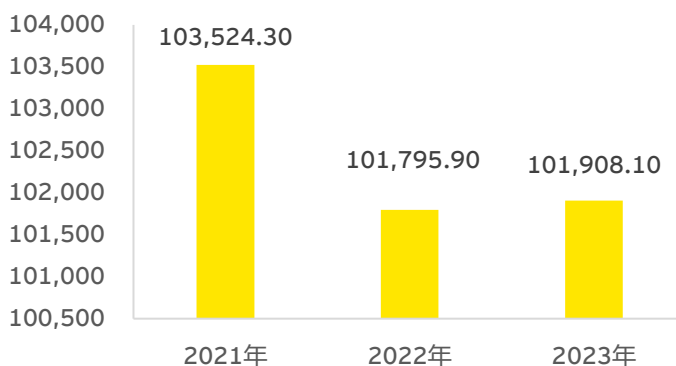
↑ 112.20万吨

↑ 0.11%

减碳是钢铁行业的重要任务，其实现途径主要是减少粗钢产量和完成超低排放改造。

受相关政策影响，2023年全国粗钢产量10.19亿吨，小幅上升112.20万吨，变动幅度0.11%，同比基本持平。

2021-2023年全国粗钢产量（万吨）



数据来源：国家统计局

《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》要求，到2025年，钢铁行业80%的粗钢产能要完成超低排放改造。截至2024年5月15日，我国共有138家钢铁企业（包括1家球团企业）完成或部分完成了超低排放改造和评估监测。其中，96家钢铁企业全过程完成超低排放改造，涉及粗钢产能约4.45亿吨；42家钢铁企业部分完成了超低排放改造，涉及粗钢产能约1.44亿吨；目前正在评审中的32家钢铁企业，涉及粗钢产能约0.54亿吨¹⁰。



¹⁰ 《中国工业报》，2024年5月

6.3 钢铁行业数字化转型稳步推进

2023年，钢铁行业数字化转型稳步推进，成效与挑战并存。

数字技术是改造提升传统产业，培育发展新质生产力的关键要素，数字技术只有与实体经济深度融合才会彰显出价值创造力。2022年，工信部、国家发改委、生态环境部联合发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，提出力争到2025年，关键工序数控化率达到80%左右，生产设备数字化率达到55%，打造30家以上智能工厂的目标，钢铁工业驶入智能化发展的“快车道”。

在全行业共同努力下，钢铁行业数字化转型正在稳步推进，转型亮点和成果不断涌现，但数字化发展不均衡、新一代信息技术与钢铁的深度融合、关键共性技术和标准供给不足等问题也同步存在，钢铁行业数字化转型存在诸多挑战。



6.3.1 钢铁行业数字化与智能化发展成效显著

多家钢企获评示范工厂和优秀场景。

2022年，12家钢企获评为年度智能制造示范工厂，15家钢企共24个场景获评为年度智能制造优秀场景。2023年，12家钢企上榜智能制造示范工厂，25家钢企34个场景上榜优秀场景。

获奖企业范围覆盖宝钢股份、鞍钢股份、河钢股份、首钢股份等央国企和建龙集团、晋钢集团等民营钢铁企业，覆盖智能工厂、智能装备、智慧运营、智慧物流等多个典型应用场景，为全行业企业推进智能制造提供了丰富的范本。



鞍山钢铁：基于数据驱动的钢铁全流程智能工厂



鞍山钢铁集团有限公司以“平台+业务+技术+组织+意识”为公司数字化转型总体思路，以培育新模式、新业态，寻求新的增长点为愿景目标，利用新一代信息技术驱动管理变革、产业变革，实现制造、运营、营销和服务全面的数字化，实现业务更加多元、技术更加适配、组织更加灵巧、文化更加和谐。聚焦生产制造、运营管控的核心难题，鞍山钢铁打造“1+5+N”钢铁全流程工业互联网平台，将汇聚来自现场、各业务系统的各种专业数据，构建全要素、全链路的数据模型，提供数据服务，形成“流程管控+数字智能”双驱动的工业互联网架构，打造“工业大脑”实现“数据赋能、业务增效”¹¹。

¹¹ 《2024 十大央国企数字化标杆案例集》，2024 年 4 月

行业各方需进一步凝聚共识、互相交流，探索出一条符合实际的钢铁行业数字化转型路径。

中国钢铁工业协会
《钢铁行业数字化转型评估报告》*
(2023)》

6.3.2 钢铁行业数字化成效与挑战并存

2023年，钢铁企业积极推进数字化、智能化转型，形成包含智慧生产、质量管控、设备运维、无人库区、安环消防多业务集成的平台管控架构，实现了生产效率提高、能效水平提升、质量稳定性提高、员工劳动强度降低。但不同企业的投入有很大差距，转型路径没有统一的方向。

钢铁企业行业数智化水平稳步提升

- 基础建设** 93.9%的企业将数字化转型融入企业总体发展战略规划中，并持续投入大量资金实施数智化改造升级项目；
- 单项应用** 97.9%的企业已普及车间级制造执行管理信息系统；
- 综合集成** 500万吨规模以上企业基本实现了管控衔接、产销一体和业财无缝；
- 协同创新** 企业加大力度构建上下游客商高效紧密衔接的生态圈，实现信息共享。

钢铁行业数字化转型存在多项短板

- 基础建设** 信息安全管理和资金投入仍有较大提升空间；
- 单项应用** 生产制造领域的智能化水平有待提升；
- 综合集成** 随着运营管理精细化要求的增加，业务与财务的无缝衔接需求更为迫切，提升的空间依然较大；
- 协同创新** 由于产品结构和运营模式等存在差异，总体水平仍有提升空间。

不同发展阶段企业需“量体裁衣”

- 第一梯队：依据总体规划蓝图逐步落地推进，深化跨领域协作与创新。
- 第二梯队：紧跟行业新趋势，对优秀案例与先进做法快速反应，形成适宜自身创新应用，加强全生命周期管控。
- 第三梯队：受限于规模、资金、产品，“小步快跑”推进。

* 《评估报告》以49家企业为例，从基础建设、单项应用、综合集成、协同与创新等方面，分析评估了我国钢铁行业数字化转型的进展

6.4 数字化转型工程三年行动方案

三年行动方案指明钢铁行业数字化转型方向，夯实数字化转型标准体系。



2024年1月16日，工信部、国家发改委、财政部等九部门联合发布《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026年）》，附录中《钢铁行业数字化转型实施指南》提出到2026年，钢铁行业数字化整体水平显著提升，新一代信息技术与钢铁工业深度融合，行业数字生态体系持续完善，基本实现由单点、局部向系统性、全局性的数字化发展转变的发展目标。方案发布了夯实数字化支撑体系、筑牢数字化转型基础、深化数字化赋能提升、丰富数字化供给生态等四大类十项重点任务。该工作方案给钢铁行业数字化转型指明了行动方向。

2024年4月2日，中国钢铁工业协会基于对工信部《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026年）》的宣贯解读，发布了《钢铁行业数字化转型工程三年行动方案》、《钢铁行业数字化转型工程建设指南》。钢铁行业数字化转型工程三年行动正式启动。该行动的总体目标为，到2026年底，实现数字化转型生态圈建设的“四三二一”总体目标，即推广应用40个行业优秀数字化转型典型场景，打造30个可借鉴可复制的数字化车间，选出20个数字化标杆示范工厂，打造5-10家达到“数字化生态引领”、推动数字化转型生态圈建设的企业。《钢铁行业数字化转型工程建设指南》通过数字化转型成熟度评判标准的制定、数字化转型标杆工厂的培育、数字化转型场景样本清单征集等在内的多项工作部署，集中生态圈优秀力量，帮助广大钢铁企业推进数字化转型，实现低成本、高效率、高收益的数字化转型。



7 可持续发展要求提升 迎接ESG管理新起点

7.1 ESG政策

2023年6月，ISSB
正式发布了首批

伴随着投资者和监管部门等利益相关方对企业ESG相关信息的进一步关注，ESG正成为继上市公司财报外又一项判断公司发展质量的重要参考，近年来涉及ESG信息披露及管理的要求陆续推出。

IFRS S1、国际ESG政策

IFRS S2

准则，并于2024年
1月1日开始生效，
开启了全球资本市
场可持续相关披露
的新时代。

2022年3月，国际可持续发展标准理事会（ISSB）发布了两份国际财务报告可持续披露准则的征求意见稿，包括《国际财务报告可持续披露准则第1号——可持续相关财务信息披露一般要求（征求意见稿）》（IFRS S1）《国际财务报告可持续披露准则第2号——气候相关披露（征求意见稿）》（IFRS S2）。

2022年11月28日，欧盟理事会正式通过了《企业可持续发展报告指令》（CSRD）。指令规定了碳排放和管理相关信息的披露，并增加独立鉴证机制的要求以保证信息披露的质量，进一步加强对企业ESG信息披露的监管力度。2023年7月31日，欧盟委员会审批通过了CSRD的配套规则《欧洲可持续发展报告标准》（ESRS），为企业提供统一、规范的ESG报告披露标准。

2024年3月6日，美国证券交易委员会（SEC）通过了一项关于气候信息披露的最终规则，要求申报人在其年度报告和注册表（包括首次公开募股书）中提供与气候相关的信息披露。规则旨在为投资者提供一致、可比、有用的决策信息，并为申报人提供明确的报告要求。

7.1 ESG政策

国内ESG政策

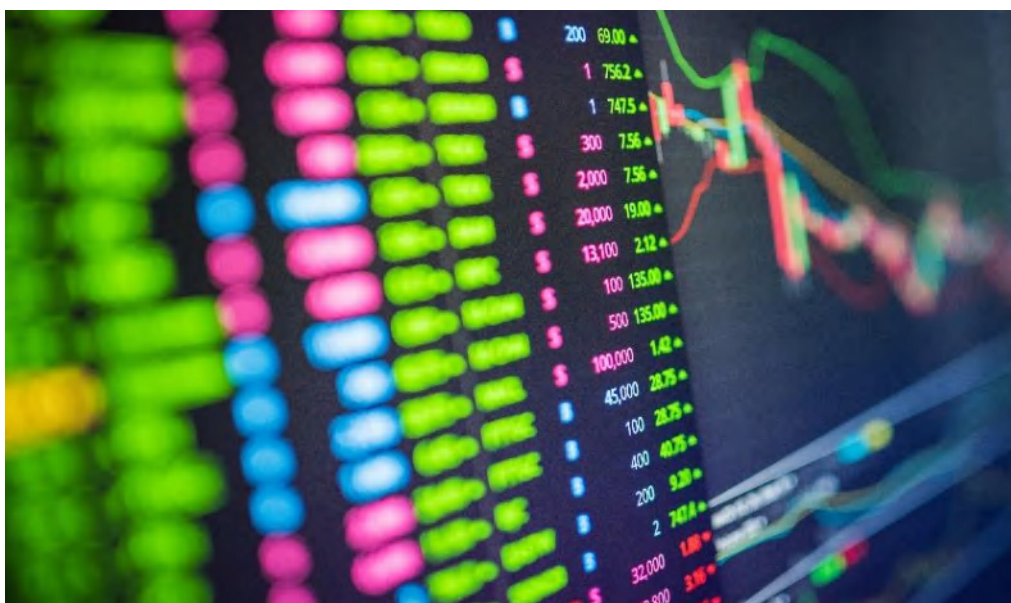
《上市公司可持续发展报告指引（试行）》要求**上证180指数、科创50指数、深证100指数、创业板指数**样本公司及**境内外同时上市的公司**应当最晚在**2026年首次披露2025年度可持续发展报告**，鼓励其他上市公司自愿披露。

2023年4月14日，香港联合交易所（以下简称“香港联交所”）就优化环境、社会及管治（ESG）框架下的气候相关披露刊发咨询文件，建议上市发行人ESG报告中关于气候相关的信息披露要求提升至强制要求。2024年4月19日，香港联交所同意在《上市规则》的附录《环境、社会及管治报告指引》中引入新的气候相关披露规定，加强其ESG框架下的气候相关披露，预计从2025年1月1日起生效。

2023年7月25日，国务院国资委办公厅印发《关于转发〈央企控股上市公司ESG专项报告编制研究〉的通知》，以落实央企控股上市公司ESG专项报告披露“全覆盖”要求，进一步规范引导央企控股上市公司发布高质量ESG报告。

2024年4月12日，在中国证监会指导下，上海、深圳和北京三大证券交易所正式发布《上市公司可持续发展报告指引（试行）》，引导和规范上市公司发布《可持续发展报告》。

本章节将参照气候相关财务信息披露工作组（TCFD）披露框架，从治理、战略、风险管理、指标与目标四个模块，分析国内钢铁公司在ESG方面的现状及亮点举措。



7.2 治理

宝钢股份

ESG治理体系是钢铁公司开展ESG工作的基础，公司可通过**搭建公司ESG治理架构，明确董事会及管理层的ESG治理职责并细化ESG工作机制**，以保证对ESG目标的有效监督，推动ESG工作规划的落地。

宝钢股份制定《ESG工作管理制度》*，成立了以董事会为领导主体，战略、风险及ESG委员会为核心，ESG工作小组为执行落地主力的自上而下多层次管理架构。

- ▶ 董事会负责审议公司ESG事宜相关风险及重要性，监督、检讨公司ESG相关事宜及相关政策、管理、表现及相关目标进度。
- ▶ 战略、风险及ESG委员会负责对公司ESG领域包括但不限于气候变化、健康与安全、环境、人权、反腐的相关政策进行制定并提出更新建议，对公司ESG等相关事项开展研究、分析和风险评估，提出ESG的制度、战略与目标等。
- ▶ ESG工作小组为执行机构，主要负责制定符合公司战略及ESG目标的ESG事宜相关政策及行动计划，管理公司日常运营过程的ESG相关风险及事宜，并与公司相关部门、子公司的沟通，协调推进ESG相关事宜落地等。

*宝钢股份资料来源：宝钢股份2023年可持续发展报告

7.3 战略

在碳中和承诺、循环经济等多重压力下，我国钢铁行业面临**成本上升、业务转型、管理升级**等多方面的严峻挑战¹²。

具备可持续发展战略的公司可以清晰识别气候变化等ESG议题对行业及公司产生的影响和机遇，将重大性议题优先纳入业务发展思考与长期路径规划，达成双碳目标并实现高质量可持续发展。

马鞍山钢铁股份有限公司

集团建立ESG发展规划，重点围绕风险防控、价值创造和责任品牌三方面开展ESG相关工作，通过加强ESG管理、治理、规划和提升，确保有效控制风险并向资本市场展示信息披露透明度。集团通过制定《马钢股份社会责任规划（2023-2025）》*为ESG工作提供明确的指导和方向，通过贯彻落实《社会责任工作管理办法》，持续推动公司环境友好型、社会友好型发展。

- ▶ 2022-2023年规划布局：集团明确ESG重点议题和责任部门，在本部进行碳排放数据核查，子公司协同开展碳排放数据摸排，以此确定项目碳排放基准，确立项目增减碳排放目标。
- ▶ 2024年保障举措：各部门将责任理念和责任活动融入年度工作计划、内部规章制度，建立推动社会责任和ESG工作的长效机制。
- ▶ 2025年升级突破：积极参加内外部社会责任/ESG培训，将绿色指数、环保超净排等指标纳入管理层年度绩效评价，增强管理者的责任意识和能力，在经济、社会、环境和治理各个维度与各项议题达到国内外一流钢铁企业同等水平。

¹²钢铁行业应对 ISSB《国际财务报告可持续披露准则第 2 号——气候相关披露（征求意见稿）》解析，安永智库，2022年8月

*马钢股份资料来源：马钢股份2023年可持续发展报告

7.4 风险管理

钢铁行业面临着越来越严格的ESG标准和要求，风险管理不仅关乎钢铁企业的**经济效益**，更与企业的**长远发展**息息相关。

在竞争激烈的市场环境中，钢铁企业面临着环保政策调整、社区影响、供应链管理、合规管理等多重风险。有效的ESG风险管理能够帮助企业识别、评估、监控和应对这些风险，从而确保企业的稳健运营和持续增长。

在国内，ESG风险管理的实施目前正处于初级起步阶段，相较于国际上的领先实践，我们所能参考的成功案例相对较少。然而，鉴于社会对于可持续发展和企业社会责任关注度的不断增长，ESG风险管理将在不久的将来受到更广泛的重视和应用。



7.5 指标与目标

指标与目标用于评估、管理和监督主体一段时间内在**可持续相关风险和机遇方面的具体表现**。

公司可以选择与企业战略相契合的可持续发展目标和指标，制定具体的实施计划，定期披露各ESG议题取得的实践进展。

宝钢股份

公司战略、风险及ESG委员会负责对公司ESG相关事项开展研究、分析和风险评估，针对各ESG议题制定相关目标。同时，公司将董事及高级管理层的薪酬与ESG绩效指标相挂钩，将ESG指标纳入高管激励及薪酬计划中，根据年度ESG评估结果采取奖惩措施。

表：宝钢股份2023年指标与目标管理*

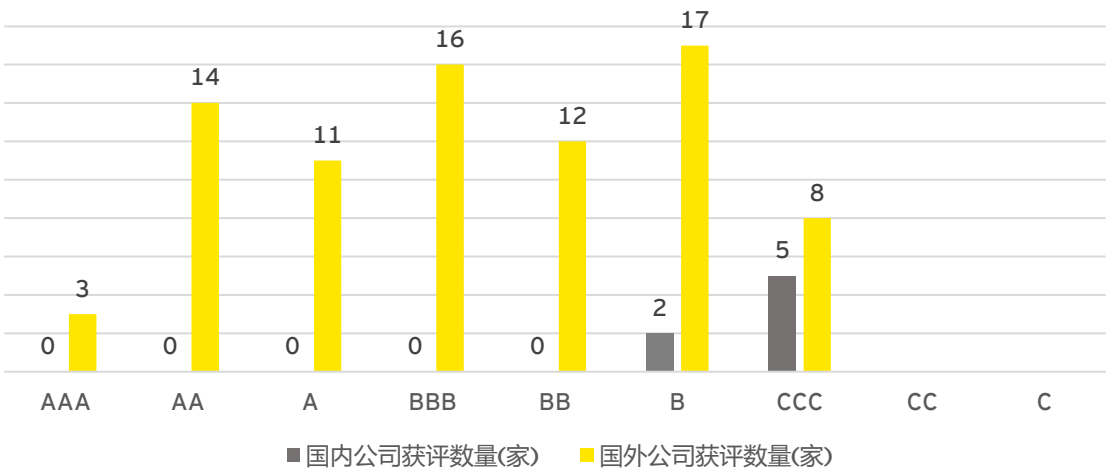
议题	指标	目标
安全 生产	安全督导、督察问题	有效整改率达：100%
	岗位职业病危害因素检测合格率	达到或高于：95.5%
雇佣	人才发展	到2027年实现目标：千人级卓越工程师、万人级高技能人才
环境	碳中和三个五年中短期减碳目标	2020年为基准年，2025年减碳8%，2030年减碳15%，2035年减碳30%
	废气排放目标（吨）	2023年目标：SO _x : 8,692；NO _x : 23,220；颗粒物：7,035
	吨钢耗新水量（立方米 / 吨）	2023 年目标：2.72
		

*宝钢股份资料来源：宝钢股份2023年可持续发展报告

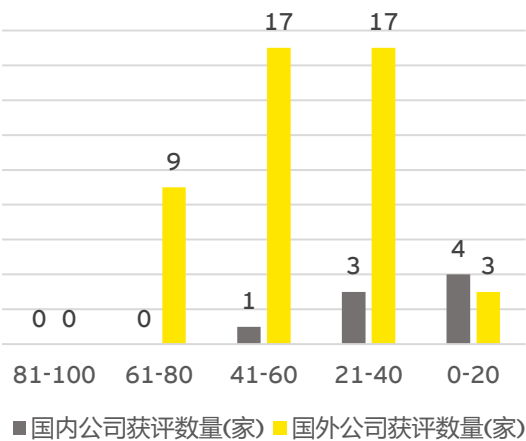
7.6 国内外钢铁公司ESG评级现状

ESG评级作为量化企业可持续发展成果的有效手段，已经成为投资者及公众评价企业运营及可持续发展方面的重要量化指标。据统计，全球有超过600家ESG评级机构，推出多种ESG评级体系，其中以明晟（MSCI）、道琼斯可持续发展指数（DJSI）及碳信息披露项目（CDP）等最具影响力。国际诸多研究表明，ESG评级较好的公司长期稳定呈现良好的公司治理情况与更好的运营绩效，并在防范ESG相关风险和洞察新的发展机遇方面有着更好的表现，具备长线投资价值。目前国内参与评级的钢铁上市公司数量较少，评级表现尚有较大的提升空间。

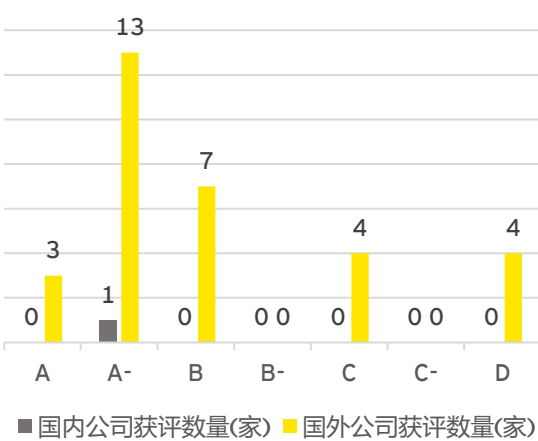
国内外钢铁公司MSCI评级统计*



国内外钢铁公司DJSI评级统计*



国内外钢铁公司CDP评级统计*



*数据来源：各评级官网。截至2023年12月底，已公开MSCI评分的国内外钢铁公司总计88家，已公开DJSI得分的国内外钢铁公司总计54家，已参与CDP问卷的国内外钢铁公司总计31家

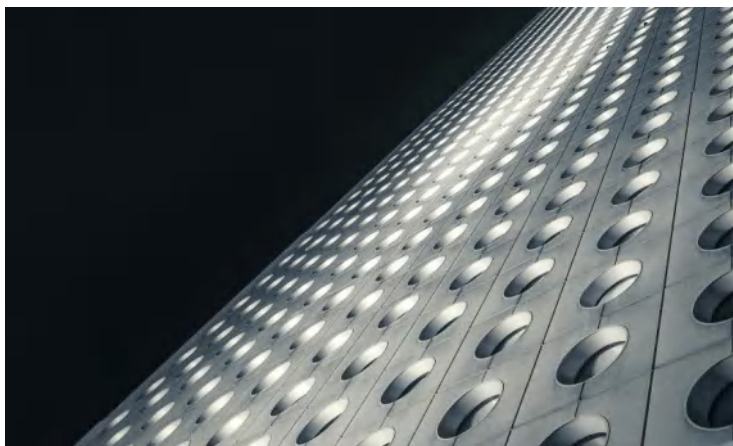
紧跟钢铁税收政策 推动企业持续发展

挑战与机遇并存，
积极税收政策推动
行业发展。

2023年，下游用钢需求进一步分化，受地产投资持续下行拖累，钢铁行业需求端仍延续疲软态势，但供给端变化不大，供需失衡导致钢材价格震荡下行；钢铁行业盈利水平进一步下降。2024年，在供需双弱以及原料价格强势的预期下，钢铁企业仍将面临一定经营压力。未来，钢铁行业继续推动“高端化、智能化、绿色化”转型升级，促进产业高质量发展¹³。

宏观政策层面，国家进一步实行大规模减税降费政策，从税收层面助力我国企业的健康发展。钢铁行业作为我国国民经济中较为重要的行业，受益于各项税收政策，呈现了积极的发展趋势。行业政策层面，在“双碳”目标的背景下，国家也在不断出台钢铁行业的相关税收政策，以促进钢铁行业企业的技术革新，推动钢铁行业的可持续发展。

¹³ 《2024年钢铁行业分析》联合资信2024年5月



中国钢铁行业税收现状

上市钢铁公司实际 税负

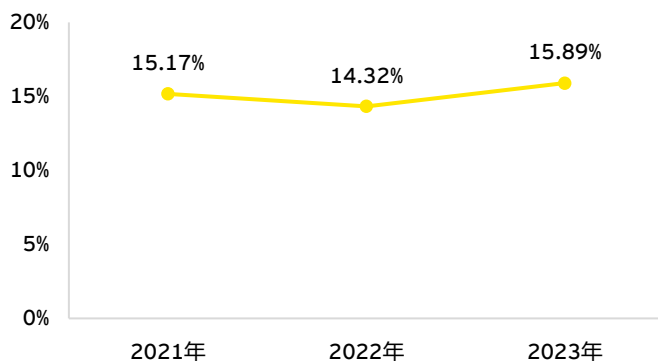
↑ 1.57%

2023年，上市钢铁
公司的实际税负

15.89%

根据 数据库统计，2023年，钢铁行业的实际企业所得
税税负为15.89%，与2022年和2021年的税负水平相比
总体保持平稳。

上市钢铁公司实际企业所得税税负



数据来源： ， 安永整理

受出口退税影响大

2023年，我国钢材出口同比大幅增长，为2016年以来最高水平，达历史第四高位。受中美贸易摩擦影响，2023年12月份，我国对欧美主要区域和国家出口普遍下降；受东南亚市场需求增长影响，我国对印度出口环比增长且保持较高水平。自2021年出口退税取消以来，合金钢板/带（含合金钢电镀板带）、合金钢棒线材出口量大幅下降，分别由2021年的1,087万吨和399万吨下降至2023年的428万吨和169万吨，但出口均价明显上升，分别较2021年增长近87美元和198美元，随着钢材出口结构持续的调整，钢铁企业出口更需向多元化发展，如通过多元化销售渠道和产品种类、发展新材料应用以及清洁生产技术，以寻求更进一步的发展¹⁴。

¹⁴ 《中国冶金报》（2024年02月21日07版）

中国钢铁行业税收现状

上市钢铁公司研发投入占营业收入比例

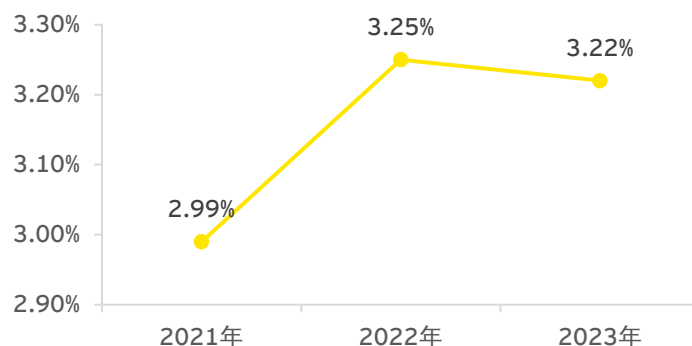
↓ 0.03%

2023年，上市钢铁公司的研发投入占营业收入比例

3.22%

2023年，钢铁行业的研发投入占营业收入比例为3.22%，较2022年的3.25%相比基本持平，但与2021年相比呈现出了上升的趋势，表明钢铁行业的研发投入力度在提高。

上市钢铁公司研发投入力度



数据来源：，安永整理

根据《高新技术企业认定管理办法》（2016年版）的规定，认定为高新技术企业须满足的研究开发费用占销售收入的比例条件为：最近1年销售收入小于5,000万元（含）的企业，比例不低于5%；最近1年销售收入在5,000万元至2亿元（含）的企业，比例不低于4%；最近1年销售收入在2亿元以上的企业，比例不低于3%。随着我国钢铁行业企业研发投入力度的不断提高，越来越多的企业能够享受企业所得税的税收优惠。

8.1 碳税

碳税在国际发展

CBAM，即欧盟碳边境调节机制（Carbon Border Adjustment Mechanism），也被称作碳边境税或碳关税，是欧盟针对部分进口商品实施的一种环境政策措施，其主要目的是减少碳排放，防止碳泄漏，并确保欧盟气候政策的有效性，主要针对进口产品中的碳排放密集型产品，如铝、钢铁、水泥等。

按照欧盟的“碳中和计划”，未来CBAM覆盖范围将逐步扩大。而在CBAM过渡期结束后，欧盟进口商必须购买CBAM证书，届时碳价格及合规要求将对欧盟和全球企业造成直接的财务影响和其他间接影响。

自2019年欧盟提议“欧洲绿色协议”（European Green Deal）以来，随着气候法规的不断收紧与细化，欧盟碳配额的价格不断攀升。对企业而言，可以预见未来CBAM将成为一项需要重视的成本。如果继续使用传统燃料或高碳生产流程，买卖双方需要承担的碳成本提升，可能会在一定程度上减少产品的市场竞争力。企业需要从价值链与供应链整体出发，考虑气候政策的潜在影响，制定有全局观的碳管理策略。

CBAM的第一阶段于2023年10月1日启动，主要针对六个碳密集型工业产品的进口，包括钢铁、水泥、化肥、铝、发电和氢气。这些产品的出口商需要向欧盟当局报告其碳排放量。据全国能源信息网分析，CBAM一旦全部生效，将对中欧贸易发展带来重大影响，特别是钢铁和铝行业，每年可能需要支付高达数亿元人民币的碳关税¹⁵。

¹⁵ 《欧盟CBAM进入过渡期 我国哪些出口企业要交碳关税》全国能源信息平台 2023年10月

8.1 碳税

碳税在国际发展

根据ESG碳索资讯分析，2023年10月，新加坡可持续发展和环境部(MSE)和国家环境局(NEA)制定了国际碳信用(ICC)框架下的资格标准。ICC框架于2022年11月推出，同时根据《碳定价(修订)法案》逐步提高碳税率。

继新加坡之后，泰国将成为东盟第二个实施碳税的国家，泰国计划《全球变暖法案》(Global Warming Act)于2025年启用时，实施碳税征收。泰国启动碳税征收，有助于衔接欧洲将于2026年针对五种商品启动的碳边境调整机制(CBAM)法规。特别是泰国钢铁业以出口为导向，从业者多以柴油燃烧来熔化钢铁，当泰国国内已征收碳税，未来产品出口欧盟，就能避免双重课征，帮助泰国企业保持竞争力¹⁶。

无论是已经确定实施的CBAM，还是其他国家或地区加速推进的碳关税立法，都预示着企业生产经营及进出口贸易很快将面临更复杂的绿色监管和合规要求。然而，要满足这些绿色监管合规要求并非一日之功可成，需要企业提前着手布局，调整自身运营结构、业务安排、内控流程等方面。

因此，在欧盟地区有进出口业务的企业应立即行动，为CBAM报告做好准备，避免临渴掘井。在英国、美国等欧盟以外其他有可能加征碳关税的国家和地区有进出口业务的企业，亦需做好提前规划，未雨绸缪、占领先机。

中国作为发展中国家，依赖化石能源和传统工业流程，出口产品的竞争力可能会受到CBAM的影响。据标普全球大宗商品测算，中国是受CBAM机制影响最大的五个发展中国家之一。因此，中国企业需要提高碳足迹意识，加强碳足迹概念的宣传和培训，形成全员参与的减排氛围。

¹⁶ 《六部门：加快建设能源算力应用中心》ESG碳索2023年10月

8.1 碳税

碳税在中国发展

在财税方面，中国虽没有设置专门的“碳税”，但已出台了一系列鼓励节能环保的税收优惠政策，并通过完善资源税和消费税、开征环境保护税等，构建绿色税制体系。

- **企业所得税**方面，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税；企业从事《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录》所列项目的所得，可享受三免三减半所得税优惠；企业购置并实际使用环境保护专用设备可按照投资额10%从企业当年应纳税额中抵免；实施节能效益分享型合同能源管理项目（以下简称“项目”）的节能服务企业可享受企业所得税“三免三减半”优惠政策；制造企业加计扣除比例自2021年1月1日起提高到100%。
- **增值税**方面，节能服务公司实施符合条件的合同能源管理项目暂免征收增值税；增值税一般纳税人销售自产的资源综合利用产品和提供资源综合利用劳务享受增值税即征即退政策。
- **车船税**方面，新能源车船免征车船税，节能汽车减半征收车船税。
- **车辆购置税**方面，新能源汽车免征车辆购置税。
- **环境保护税**方面，2018年1月1日起开征环保税。
- **消费税**方面，超豪华小汽车在零售环节加征10%消费税、废矿物油再生油品免征消费税。
- **资源税**方面，对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征50%。
- **耕地占用税**方面，2019年9月1日起施行《耕地占用税法》。

8.1 碳税

在碳排放权市场交易方面，2011年，中国在北京市、天津市、上海市、重庆市、湖北省、广东省及深圳市开展碳排放权交易试点。2021年7月，全国碳市场上线交易正式启动，生态环境部门及相关行业协会对钢铁、建材、石化等重点行业碳排放情况进行摸底，为这些行业进入全国碳排放权交易市场做准备。

碳排放权交易的取得、使用、出售、注销等环节，均会涉及税务处理问题。不过，由于碳排放权是一种新型“商品”，全国碳交易市场尚处于初期阶段，部分税收政策在具体规定上还存在一些空白之处，可能导致相关企业在交易中遇到涉税不确定性问题。实践中，企业在购买碳排放配额时，可能会遇到难以准确合规取得增值税专用发票问题。根据生态环境部印发的《碳排放权交易管理办法（试行）》规定，碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式。不过，从实际交易状况看，当通过全国碳排放权交易系统进行交易时，由于买卖双方进行“不见面”的交易，并不完全知悉对方的情况，买方可能无法取得卖方开具的增值税专用发票。

在碳排放配额的购入和出售环节，交易双方企业均会涉及是否应缴纳印花税、按哪种税目税率缴纳等问题。《印花税法》已自2022年7月1日起施行，碳排放权不在印花税税目税率表的范围内，交易企业是否需要缴纳印花税？各地税务机关所执行的口径不尽相同。如果需要缴纳的话，究竟应当按产权转移书据还是买卖合同进行处理，相关政策尚未明确规定。

8.1 碳税

未来国内碳税发展

目前各国政府普遍重视绿色低碳发展，对我国而言，“双碳”目标是针对构建人类命运共同体和实现可持续发展作出的重大战略决策，而碳税是推动“双碳”目标如期实现的重要一环。

在未来不管是政府正式立法征收碳税，还是碳排放权交易日渐成熟，对于企业而言，直接影响是对排放二氧化碳的行业征收碳税所产生的税收成本，以及燃料或直接用于生产的能源的税收成本。间接影响是企业生产的初期阶段通过需缴纳碳税的投入或生产流程而产生的碳税相关成本。如果无直接纳税义务的行业对使用高排放量生产流程的投入依赖程度较高，总体成本仍可能大幅增加。

综上，企业需要了解碳税将如何适用于其特定情况，以及其员工、竞争对手和消费者的情况。此外，对钢材企业而言，要充分开发利用绿色技术，降低能源需求总体规模，降低碳强度；要实现数字化转型升级，持续提高电气化水平；要利用现有财税优惠政策，降低企业转型升级成本；也需要不断熟悉碳交易市场模式，统筹做好税务规划和业务安排，持续强化税务合规管理，加快绿色发展步伐。



8.2 钢铁行业可持续发展税收政策展望

提高产业集中度

积极利用税收政策

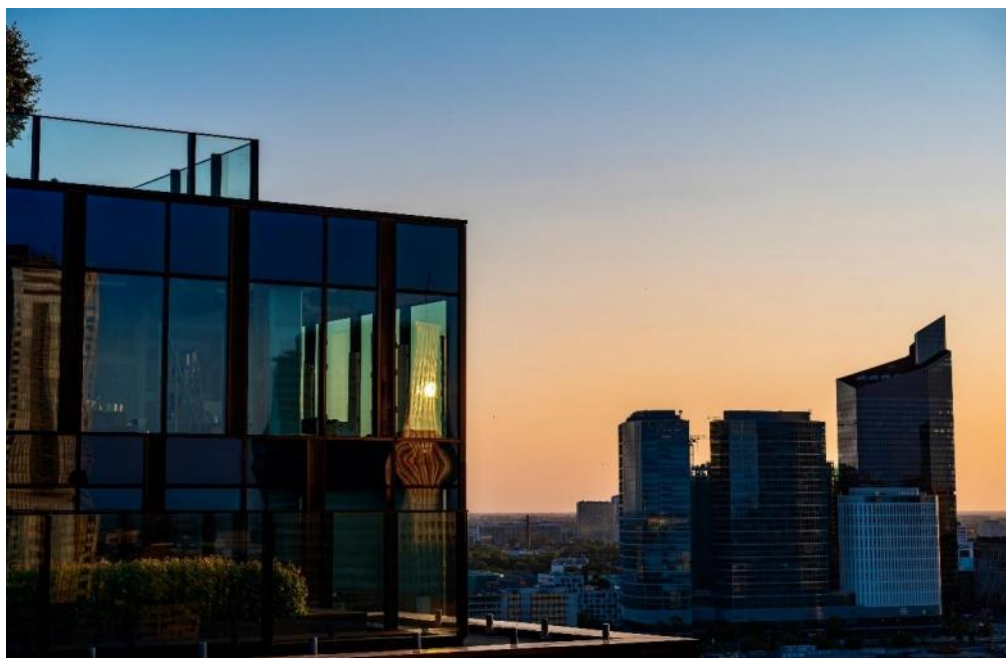
钢铁行业企业需要掌握国家税收政策，结合企业的发展目标，充分利用税收优惠政策带来的竞争优势，提高产业的集中度。我国政府为了鼓励企业并购重组，已颁布了各项税收优惠政策，其中企业所得税是并购重组交易中较为重要的税种，税收优惠政策也较为详细。例如，《财政部 国家税务总局关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》（财税〔2009〕59号）（以下简称“59号文”）作为企业重组业务所得税的核心文件，明确了适用特殊性税务处理的条件，而特殊性税务处理可以为企业带来很大的税收优惠；《财政部 国家税务总局关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知》（财税〔2014〕109号）也明确了在股权收购与资产收购过程中，将收购企业购买的股权或者资产不低于被收购企业全部股权或者资产的75%调整为50%，并且对100%控股关系的居民企业进行股权、资产等无偿划转也作出了规定。

除了企业所得税外，其他税种对于企业重组中的土地问题也有相关的免税规定，以促进钢铁行业的重组整合。《国家税务总局关于纳税人资产重组有关增值税问题的公告》（国税〔2011〕13号）是资产重组有关增值税的核心文件，纳税人在资产重组过程，通过合并、分立、出售、置换等方式，将全部或者部分实物资产以及与其相关联的债权、负债和劳动力一并转让给其他单位和个人，不属于增值税的征税范围。在土地增值税方面，根据《关于继续实施企业改制重组有关土地增值税政策的公告》（财政部 税务总局公告〔2023〕51号）的规定，企业改制重组过程中的土地转移、变更到改制后的企业，暂不征土地增值税。《财政部 税务总局关于继续实施企业、事业单位改制重组有关契税政策的公告》（财政部 税务总局公告2023年第49号）规定，企业合并过程中的合并后公司承受原合并各方土地、房屋权属，免征契税。

8.2 钢铁行业可持续发展税收政策展望

积极利用税收政策 提高产业集中度

在国家出台了一系列关于企业重组的税收优惠政策基础上，需要钢铁企业充分掌握并运用税收政策，并结合企业发展的战略目标，在并购重组过程中选择合理的目标企业、支付方式和融资方式，以充分获取政策带来的竞争优势，从而进一步提高钢铁产业的集中度。然而，在企业重组过程中，钢铁企业及税务机关在对于政策的理解、把握上可能仍存在一定的不一致，使得在实际重组过程中企业仍承担了比较高的税负。例如，在钢厂合并的实践中，对于母公司吸收合并的全资子公司的情况是否符合59号文的规定条件，目前尚有争议，主管税务机关可能不认可企业所得税的特殊性税务重组；在土地增值税及契税免税申请的实践操作中，亦存在各地税务机关对于改制重组等定义的理解不一，从而导致企业在重组过程中仍面临高昂的土地增值税成本等案例。因此在面临此种具有不确定性的税务处理时，需要企业积极与主管税务机关进行沟通，把握立法的本质精神，选择合适的税收处理方法。



8.2 钢铁行业可持续发展税收政策展望

关注研发费用会计口径和高新技术企业认定口径的差异

根据财政部于2021年12月发布的《企业会计准则解释第15号》规定，企业将研发过程中产出的产品或副产品对外销售的，应当对试运行销售相关的收入和成本分别进行会计处理，计入当期损益，属于日常活动的，在“营业收入”和“营业成本”项目列示。根据国科发火发布〔2016〕195号《高新技术企业认定管理工作指引》，高新技术企业口径下的研发费用应包括企业为实施研究开发活动而“直接消耗的材料、燃料和动力费用”，以及“用于中间试验和产品试制的模具、工艺装备开发及制造费，不构成固定资产的样品、样机及一般测试手段购置费，试制产品的检验费”。因此从现有规定来看，研发试制产生产品销售，对应的投入可计入高新技术企业口径下的研发费用。

虽然上述解释是从会计准则的角度出发对研发费用的会计处理进行了明确，但该解释也间接影响着企业如何享受税收优惠。根据国家税务总局发布的《研发费用加计扣除政策执行指引1.0》（以下简称“指引1.0”）第六条明确，会计核算、高新技术企业认定及加计扣除三个口径对研发费用认定的目的有所不同。在国家税务总局发布的《研发费用加计扣除政策执行指引（2.0版）》（以下简称“指引2.0”）中，总局再次详细解释了三个口径的差异，但相较于指引1.0，口径差异解释并没有较为显著的变化；其中会计口径并无过多限制，高新技术企业口径的研发费用有一定的限制，而加计扣除口径的研发费用政策口径最小。根据我们的观察，各地税务机关在实务操作中一般均采纳上述口径差异、逐个缩小的原则。作为钢铁行业研发活动的重要组成部分，研发试制投入往往占据企业总体研发投入较大的比重。一旦由于以上会计口径的变更导致企业在试制环节发生的料、工、费等投入不被计入高新技术企业口径下的研发费用，可能导致较多制造业企业难以满足高新技术企业研发费用占主营收入的比例要求，并给申请享受高新技术企业资质带来一定挑战。

基于此，钢铁企业需要重点关注研发活动的性质识别、研发流程、费用归集方法等方面的内部控制，并从现有研发工作机制中，确定试制阶段研发属性，识别相关风险。其次，重视研发过程的费用归集，细化研发支出的核算。最后，做好会计口径和高企资质认定口径数据差异资料，明确具体原因，并积极与主管税务机关进行沟通，明确主管税务机关的归集口径，对相关资料留存备查。

8.2 钢铁行业可持续发展税收政策展望

提高钢铁行业 增值税抵扣链条的 完整性

根据《关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（财政部税务总局公告2021年第40号）（以下简称“40号文”），规定从事再生资源回收再销售的增值税一般纳税人可以选择适当的计税方法，废钢铁加工准入企业可享受增值税即征即退政策。但在实际执行中，由于废钢回收行业上游的中小经营者存在回收时无法取得购进发票的情况，导致行业上下游之间仍然存在增值税抵扣链条断裂的问题，增加了下游企业的生产成本。对于个体散户难以开具发票、各地政府对40号文执行不一致等问题，期待税务部门能够做更细化的规定，统一出台相关规范文件，从而提高钢铁行业的税务合规性，促进钢铁行业的可持续发展。

充分利用各项税收 优惠政策提高钢铁 企业持续发展能力

根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十三条的规定，企业综合利用资源，生产符合国家产业政策规定的产品所取得的收入，可以在计算应纳税所得额时减计收入。因此，钢铁行业企业可以对生产过程中产生的废金属、废渣等进行综合有效利用，促进企业效能的提升，降低税收负担。同时，根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十四条的规定，企业购置用于环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的投资额，可以按一定比例实行税额抵免。钢铁企业可以充分利用该优惠政策，完成产线的升级改造，促进环保技术升级，提高钢铁行业对国家“双碳”目标实现的贡献度。

根据《国务院关税税则委员会关于调整部分钢铁产品关税的公告》（税委会公告〔2021〕4号）的规定，自2021年5月1日起，我国对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率，同时适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税。该政策通过调整钢铁进出口政策优化贸易结构，引导和促进压减粗钢产量和降能减排。钢铁行业企业也可以充分利用这些政策，调整企业的钢铁产品结构，促进企业的发展，推动国家“双碳”目标的实现。

8.2 钢铁行业可持续发展税收政策展望

实施可持续发展战略，促进节能环保资源综合利用、推动低碳产业发展

根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十四条规定，企业购置用于环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的投资额，可以按一定比例实行税额抵免。此外，购买的专用设备需要在《财政部 国家税务总局 应急管理部关于印发<安全生产专用设备企业所得税优惠目录（2018年版）>的通知》（财税〔2018〕84号）、《财政部 税务总局 国家发展改革委 工业和信息化部 环境保护部关于印发节能节水 and 环境保护专用设备企业所得税优惠目录（2017年版）的通知》（财税〔2017〕71号）规定的目录范围内。

自2008年1月1日起购置并实际使用列入目录范围内的环境保护、节能节水和安全生产专用设备，可以按专用设备投资额的10%抵免当年企业所得税应纳税额；企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转期不得超过5个纳税年度。

此外，根据《关于节能节水、环境保护、安全生产专用设备数字化智能化改造企业所得税政策的公告》（财政部税务总局公告2024年第9号）规定：企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入，不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分，可按照10%比例抵免企业当年应纳税额。企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转年限最长不得超过五年。企业享该公告规定的税收优惠政策，应事先制定专用设备数字化、智能化改造方案，或取得经技术合同认定登记机构登记的技术开发合同或技术服务合同，相关资料留存备查。

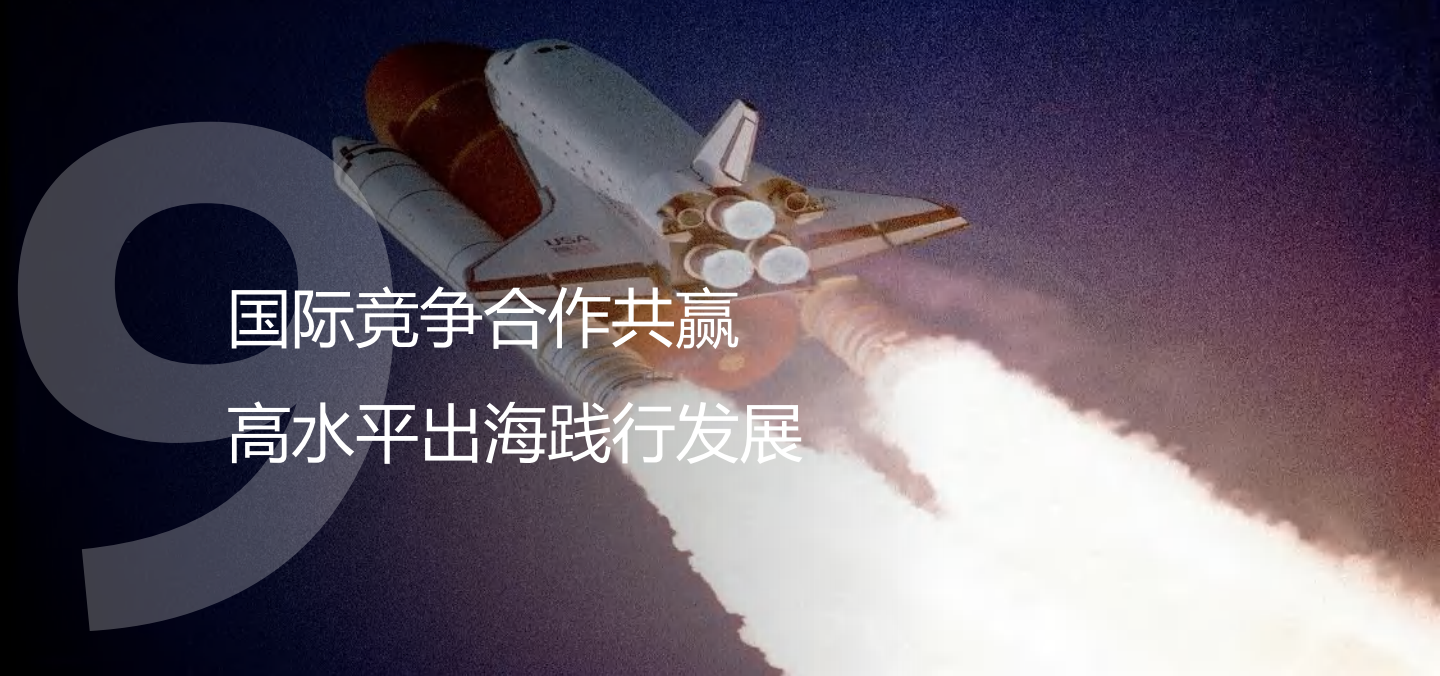
8.3国际税收体系重大变革对钢铁行业的影响

国际税收体系重大变革

在国际税收体系发生重大变革的背景下，经济合作与发展组织（“经合组织”或“OECD”）针对税基侵蚀和利润转移（“BEPS”）项目提出指引和具体行动计划，旨在应对经济的全球化和数字化发展给税收领域带来的诸多挑战。截止至2023年底，全球145个国家和税收管辖区已承诺采用双支柱方案（BEPS 2.0），对全球企业所得税制度进行根本性变革，协议涵盖双支柱解决方案的关键参数指标，预计相关规定将于2024/2025年生效。

为应对支柱二的全球反税基侵蚀（GloBE）规则，国际会计准则理事会在2023年5月23日正式公布了《国际会计准则第12号--所得税》的修正案，规范了对支柱二的披露要求。与此同时，可以预期到中国会计准则修订也将很有可能在不久的将来正式发布。

钢铁制造业公司作为国家建设的重要基石，通常具有规模庞大、国际化业务发展完备等特征，基于以上国际税收发展带来的重大法令变革，大型跨国钢铁集团更应该提前做好支柱二相关的税务合规遵从准备工作，以更好地应对未来支柱二全面实施后集团整体的遵从准备及全球税务管理。

A space shuttle is shown launching, ascending diagonally from the bottom left towards the top right. It has a white orbiter and a large orange external tank with white solid rocket boosters. A massive plume of white smoke and fire trails behind it. The background is a deep blue sky.

国际竞争合作共赢 高水平出海践行发展

随着全球化的发展，钢铁行业也越来越向国际化的方向发展。

中国钢铁行业践行“一带一路”政策，持续为世界钢铁发展注入新动能。

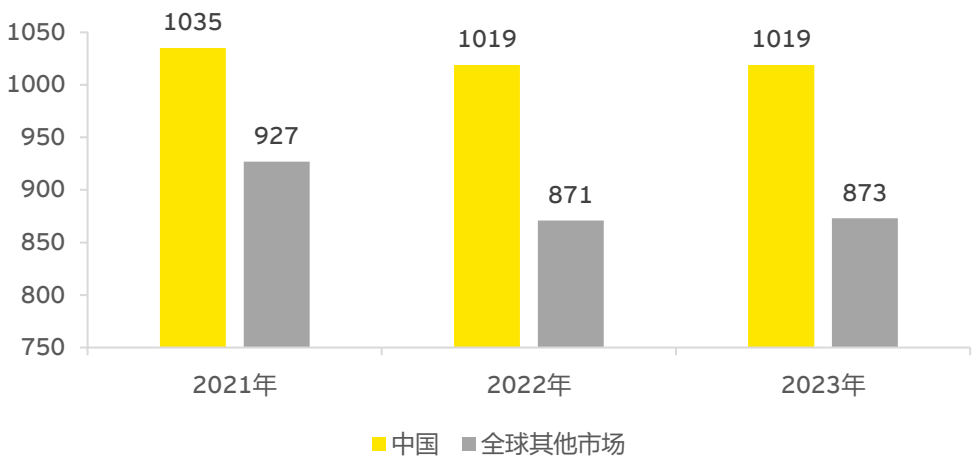
“一带一路”政策为中国钢铁行业带来了新的发展机遇，成为推动国际产能合作和行业高质量发展的重要平台。中国钢铁行业在国际化过程中实现了与相关国家和地区的互利共赢，为世界钢铁行业的发展贡献了中国力量。下文我们将对全球钢铁行业近期概况和我国钢铁企业国际化发展的建议和合作趋势进行介绍。



9.1 全球钢铁行业概况

因全球能源价格上涨和地缘政治紧张等因素，2021年到2022年全球钢铁产量有所下降，2023年，全球钢铁产量与2022年相比基本持平：

2021-2023年全球钢铁产量趋势（百万吨）



数据来源：Mysteel

2021年到2023年，因疫情对全球供应链的影响，以及全球经济的不确定性，主要国家及地区对钢铁的需求呈现下降趋势，随着疫情逐渐得到控制，各国近年来纷纷推出新的经济刺激计划和基础设施投资，预计至2024及2025年，全球钢铁行业需求将呈现持续增长态势：

主要国家/地区钢铁需求（2021-2025预测）

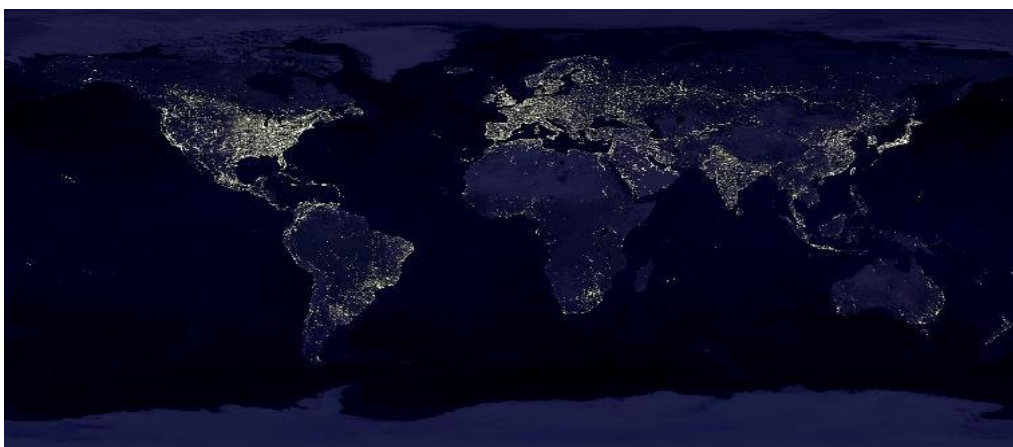
区域 (单位: 百万吨)	2021	2022	2023	2024 预测	2025 预测
中国	952.0	914.0	895.7	895.7	886.7
欧盟	164.7	158.9	136.8	140.7	148.1
印度	106.2	112.7	133.4	144.3	156.0
美国	97.1	99.2	90.5	92.2	94.0
中东	50.0	51.3	54.9	57.2	58.7
日本	57.4	57.5	53.3	53.3	53.9

数据来源：World Steel

9.1 全球钢铁行业概况

全球市场中，主要市场和增速较快的市场产量及需求变动情况如下¹⁷：

- ▶ 中国：中国2023年钢铁产量较上年持平，2024年中国钢铁需求预计将维持在2023年的水平，尽管房地产投资持续下滑导致相应的钢铁需求萎缩，但是基建投资和制造业带来的需求增长将抵消房地产导致的下滑。2025年中国钢铁需求将小幅回落。
- ▶ 欧盟：欧盟钢铁产量及需求均受到俄乌冲突及其导致的高能源成本的影响，2023年产量同比下降7.3%，需求也大幅下降至2000年以来的最低水平，预计欧盟的钢铁需求将从2024年开始出现实质性的恢复。
- ▶ 印度：自2021年以来，印度大力发展基础建设，钢铁产能及需求均逐年增加，钢铁产量的增长在一定程度上抵消了全球整体下降的影响，印度钢铁产量在2023年同比增长12%。得益于用钢行业的持续增长，尤其是基建投资的持续强劲增长，预计2024及2025年印度钢铁需求将继续保持8%的较快增长态势。
- ▶ 美国：美国钢铁产量保持平稳，2023年同比增长1%。从需求端来看，2023年受房地产市场放缓影响，美国的钢铁需求大幅下降。此后，由于强劲的投资活动（得益于《通胀削减法案》的提振）和房地产活动的逐步复苏，美国的钢铁需求预计在2024年返回增长轨道。
- ▶ 中东：中东地区因中东国家持续的基础设施投资和工业化进程推动了钢铁产能及需求的上升，钢铁产量在2023年同比增长1.3%，需求也持续稳定增长。
- ▶ 日本：受制造业和建筑业行业需求下滑影响，日本2023年钢铁产量同比减少2.5%，预计2024及2025年需求将维持稳定。



¹⁷ 《短期钢铁需求预测报告》世界钢铁协会 2024年4月

9.2 国际化发展的建议

钢铁行业作为国民经济的支柱产业，面临着前所未有的机遇和挑战。我国作为世界第一大钢铁生产国和消费国，钢铁行业的国际化发展不仅关系到自身的经济转型升级，亦对全球钢铁产业格局产生深远影响。钢铁行业的国际化发展应重点关注以下几个方面：

积极构建海外钢铁供应链，提升全球资源配置能力¹⁸

通过贸易、并购等方式进入新兴市场，构建海外钢铁供应链，可以拓展业务覆盖区域，寻找价格更具竞争力的供给资源和更具发展潜力的增量市场，尤其针对“一带一路”沿线国家，增加产品的销售类型，增加产品的纵深。

及时跟进国家进出口贸易政策，提升国际竞争力¹⁸

我国钢铁及相关贸易企业应当及时依照国家钢铁进出口政策对自身的产品结构进行调整，提升高净值的高端钢材的国际市场竞争力。

加大创新研发投入

当前钢铁行业面临利润压缩，绿色低碳需求增加等发展背景，对行业转型发展要求更为迫切。为了响应国家对于钢铁外贸交易的高质量、高技术原则，对创新研发的持续投入必不可少。

加强国际合作，参与钢铁行业各项标准的制订，强化中国绿色低碳能力建设²⁰

我国钢铁产量基数大，能源消费密集，作为化石能源消耗大户，大力推动能源绿色低碳转型是实现钢铁行业碳达峰碳中和的必要路径，我国应积极参与钢铁行业各项标准的制订，做好能源低碳转型标准化工作，积极发出中国声音，采取中国行动，做出中国贡献。

坚持企业主体和市场导向，遵守商业原则和国际惯例¹⁹

对于不同市场的投资项目需充分考虑当地的实际环境，包括但不限于新型国际绿色贸易壁垒、政治因素、社会因素和经济因素对于投资的潜在影响，遵守商业原则和国际惯例。

¹⁸ 《全球钢铁格局演变，钢材国际贸易新模式如何建立》中国冶金报社 2024年5月

¹⁹ 《夏农：行稳致远、合作共赢，务实推进中国钢铁产业国际化发展》全联冶金商会 2024年5月

²⁰ 《能源绿色低碳转型，钢铁标准化工作怎么干？》冶金工业信息标准研究院 2022年2月

9.3 我国钢铁企业国际化战略合作趋势

长期以来，我国钢铁行业保持“原料在外、市场在内”的生产消费格局，实行立足国内市场，不断提高钢材出口质量、优化钢材出口结构的战略目标。国内粗钢表观消费量占国内粗钢产量的比例长期保持90%以上，近十年平均值为93%²¹。虽然出口量占比较小，但我国钢铁产品出口量持续保持增长态势，根据中国钢铁工业协会的数据显示，2023年，中国钢铁企业的钢铁产品出口量达到了9,026万吨，与2022年相比增长了33.81%，是自2016年以来的最高水平²²。

随着我国经济社会平稳健康发展，我国钢企也不断丰富国际化发展方式。近年来，中国钢企已经在“一带一路”沿线20多个国家进行海外建厂或者合资建设²³，不仅实现了自身产能转移，扩宽海外市场的战略目标，也为目标国家的工业化发展展现了大国担当。例如2016年，河钢集团收购陷入经营困境的斯梅戴雷沃钢厂，并在短期内扭亏为盈，同时在装备升级改造、环境污染治理、履行社会责任方面持续加大投入，实现了良性发展和合作共赢²⁴。2023年5月，宝钢股份与沙特阿拉伯国家石油公司（简称“沙特阿美”）、沙特公共投资基金（简称“PIF”）正式签约，共同在沙特阿拉伯建设全球首家绿色低碳全流程厚板工厂。根据协议，三方共同投资成立合资公司，将建成年设计产能250万吨直接还原铁、150万吨厚板的全流程钢铁制造基地，预计将于2026年底投入运营²⁵。这些国际化合作项目不仅带动了两地的经济和工业水平，也必将促进新一代钢铁工艺技术的创新，引领钢铁行业技术变更，带动全球钢铁行业在更高层次和水平上持续发展。

²¹ 《全球钢铁格局演变，钢材国际贸易新模式如何建立》中国冶金报社 2024年5月

²² 《2023年我国钢材出口量大幅增长 达到2016年以来最高水平》中国钢铁新闻网 2024年2月

²³ 《回顾中国钢铁十年沧桑巨变》冶金信息网 2022年6月

²⁴ 《一钢厂连续7年亏损！河钢接手后扭亏为盈！！》冶金信息装备网 2023年12月

²⁵ 《宝武国际化之路跨出破局一步》中国宝武2023年5月



1

立足当下守正创新 展望未来高质发展

2023年，在全球经济放缓、地缘政治紧张的复杂环境下，全球宏观经济整体偏弱运行。国内市场在强预期与弱现实之间激烈碰撞。钢铁产能持续释放，但下游需求总体偏弱，钢材价格呈现冲高回落、震荡下行的走势²⁶。我国钢铁行业将通过技术创新夯实产品核心竞争力，加速向高端化、绿色化、智能化转型，培育和发展钢铁新质生产力，以新质生产力促进行业高质量发展。“一带一路”沿线等国家及地区的产业协作，将引导中国钢铁产品、装备、技术、服务等协同“走出去”，我国钢铁行业将为世界钢铁的不断向前贡献中国力量，具体策略如下：

研发产品高端化 在一些高端特钢产品领域，如超高强度钢、特殊性能钢等，与国际先进水平相比，我国产品在纯净度、抗疲劳性、表面质量以及质量稳定性等方面仍存在差距。我国需要进一步推动钢铁高端化产品的研发，加大研发投入力度，加快高端钢铁材料的研发和量产进程；形成攻克核心技术的强大合力，加快填补国内空白，提升关键材料保障能力；对已具备生产能力的材料，加强对钢材服役数据的积累和分析，提升产品质量和稳定性；加强材料基础研究及关键工艺技术研发，提升产品质量一致性。

推进生产绿色化 钢铁生产绿色化是全球钢铁工业发展的重要趋势，也是我国钢铁工业转型升级的必由之路。根据国务院印发的《2024-2025年节能降碳行动方案》，要求钢铁行业加强产能产量调控，深入调整产品结构，加快节能降碳改造，推进氢冶金等低碳冶炼技术示范应用，并设定了具体的节能降碳目标。我国钢铁行业应积极响应国家碳达峰和碳中和目标，优化能源消费结构，减少对化石燃料的依赖，发展氢能、电炉炼钢等清洁能源技术。

²⁶ 《复盘2023年，钢市在震荡中前行》中国金属协会 2024年1月

深化制造智能化

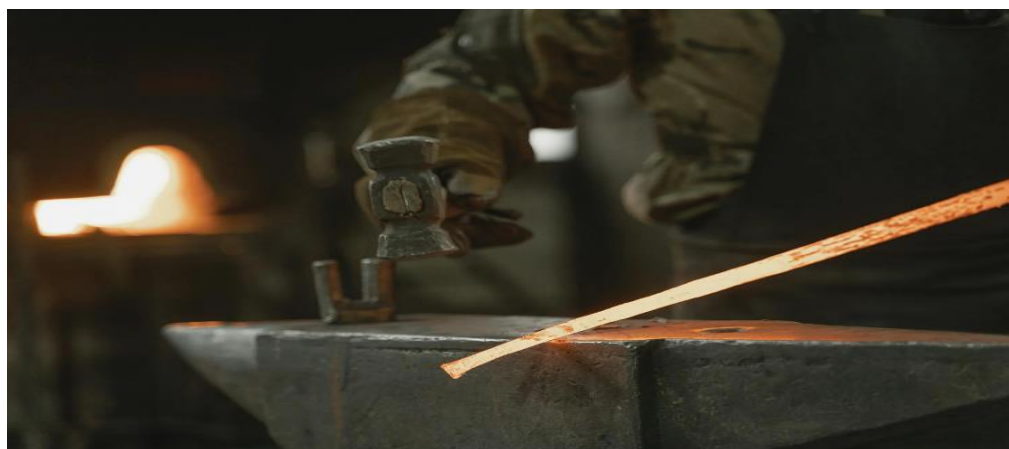
钢铁行业的智能化发展是中国制造业升级的重要组成部分。2024年1月，工业和信息化部等9部门联合印发了《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026年）》，为钢铁行业提供了数字化转型的指导，以提升行业的数字化转型效率和质量。我国钢铁行业正积极探索以绿色化和智能化为核心的科技创新方向，布局智能车间、智慧矿山、大规模定制等多个智能制造试点示范和新模式，推动企业在智能装备、智能生产、智能管理等方面的发展²⁷。

持续扩大国际影响

长期以来，中国钢铁行业存在产能过剩的问题，导致市场供应量大，价格竞争激烈。为寻求突破，中国钢铁积极响应“一带一路”倡议，参与国际合作和竞争，力求在全球市场中占据有利地位。

中国钢铁应积极融入国际供应链体系，通过海外投资和并购，建立和扩大海外生产基地，优化全球产能布局。积极参与国际钢铁产品和环保标准的制定，提升中国钢铁行业的国际话语权。通过国际会议、展览等平台加强与国际同行的交流合作，提升国际影响力。展望未来，唯有在坚持传统优势的同时，不断创新突破，我国钢铁企业方能加快发展新质生产力，推进钢铁工业高质量发展再上新台阶，在全球市场中继续保持竞争力，并为全球经济的可持续发展提供坚实支撑。

²⁷ 《张晓刚：中国钢铁要以科技创新为战略基点，加快形成高质量发展格局》中国金属学会 2023年10月



联系我们

周优妹

安永大中华区人力资源主管
安永大中华区公共关系及市场发展主管合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 21 2228 2370
rebecca.zhou@cn.ey.com

朱亚明

安永大中华区能源资源行业联席主管合伙人
安永大中华区基础设施咨询主管合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
+86 10 5815 3891
alex.zhu@cn.ey.com

钟丽

安永大中华区能源资源行业联席主管合伙人
安永华北区审计服务主管合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 10 5815 3541
libby.zhong@cn.ey.com

唐嘉欣

安永大中华区气候变化与可持续发展服务主管合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 10 5815 3373
ivan.tong@cn.ey.com

兰东武

安永大中华区能源与资源行业税务服务主管合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
+86 10 5815 3389
alan.lan@cn.ey.com

田苗苗

安永大中华区能源与资源行业咨询服务主管合伙人
安永（中国）企业咨询有限公司
+86 10 5815 2220
cynthia.tian@cn.ey.com

安秀艳

安永大中华区能源资源行业审计服务合伙人
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 10 5815 2619
ann.an@cn.ey.com



联系我们

张飞

安永大中华区能源资源行业审计服务合伙人

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

+86 21 2228 2055

frank.zhang@cn.ey.com

郭晶

安永大中华区能源资源行业审计服务合伙人

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

+86 22 5819 3566

melody.guo@cn.ey.com

巩伟

安永大中华区能源资源行业审计服务合伙人

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

+86 10 5815 3750

eric.gong@cn.ey.com

姚炜

安永大中华区能源资源行业税务服务合伙人

安永（中国）企业咨询有限公司

+86 21 2228 2962

vanilla.yao@cn.ey.com

胡兴

安永大中华区能源资源行业交易咨询服务合伙人

安永（中国）企业咨询有限公司

+852 2629 3438

xing.hu@hk.ey.com

陈焱然

安永大中华区气候变化与可持续发展服务合伙人

安永（中国）企业咨询有限公司

+86 10 5815 2117

kuiran.chen@cn.ey.com





“

安永将助力中国钢铁企业科技转型，引导钢铁行业可持续发展

安永大中华区能源行业领导小组

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2024 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03020490
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

