

钢铁行业集中度提升有利于增强头部企业竞争力

2020年8月26日

标普信评认为，中国宝武钢铁集团有限公司（“中国宝武”）并购太原钢铁集团有限公司（“太钢集团”）有利于行业集中度的提高和减少行业内部的竞争，反映了国家希望把行业做大做强的策略。对两家公司而言，此次合并也有利于提升其整体竞争实力和经营的稳健性。

根据太钢集团于2020年8月21日发布的公告，山西省国有资本运营有限公司（“山西国资运营公司”）与中国宝武签署协议，约定山西国资运营公司将向中国宝武无偿划转其持有的太钢集团51%股权。本次划转完成后，太钢集团的实际控制人将由山西省国资委变更为国务院国资委，中国宝武将实现对太钢集团控制，也将通过太钢集团实现对山西太钢不锈钢股份有限公司的控制。

我们认为，这次划转有助于进一步提升宝武集团的整体竞争力。中国宝武目前是中国最大的钢铁生产企业，粗钢产能约一亿吨，在汽车板、硅钢等方面竞争力出色，但在不锈钢领域的竞争地位并不十分突出。我们预计，此次划转后，得益于太钢集团在不锈钢领域领先的市场地位，中国宝武的产品线可进一步丰富，其整体经营规模和行业地位也有望进一步巩固。

分析师

王雷

北京

+86-10-6516 6038

lei.wang@spgchinaratings.cn

焦迪

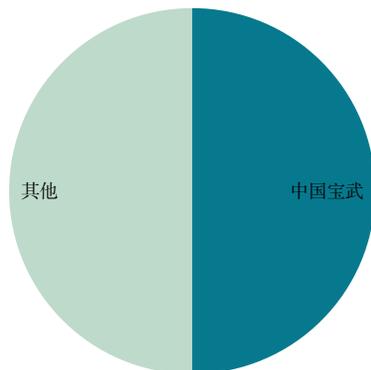
北京

+86-10-6516 6039

di.jiao@spgchinaratings.cn

图1

2019年冷轧汽车板市场份额



注：中国宝武披露冷轧汽车板市场份额在50%以上，未披露具体数值。

资料来源：公开资料，标普信评。

版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

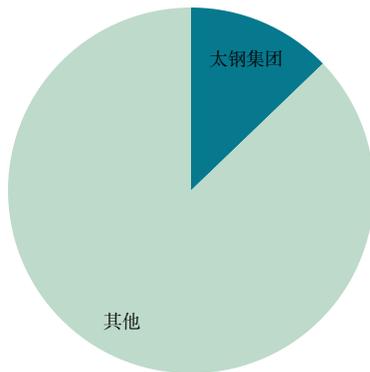
同时，我们认为中国宝武作为中国钢铁行业整合者的角色，在做大做强中国钢铁产业、提升行业集中度等方面发挥着重要的作用。中国宝武在2019年吸收合并了马钢（集团）控股有限公司（“马钢集团”），在2020年6月与重庆钢铁股份有限公司（“重庆钢铁”）实际控制人签署协议，拟成为重庆钢铁的实际控制人。并购太钢集团将进一步强化其行业整合者的地位。

我们预计，此次划转完成后，太钢集团可能与中国宝武的内部资源进行整合，减少同业竞争，并可能受到中国宝武一定的集团支持，提升对上下游的议价能力，在不锈钢领域获得进一步的发展。太钢集

团是中国大型的不锈钢生产企业，粗钢产能约 1200 万吨，其中不锈钢产能 450 万吨。太钢集团拥有较先进的生产设备，在不锈钢领域有着较强的竞争力。

图2

2019年中国不锈钢产量市场份额



资料来源：公开资料，Wind，标普信评。
版权©2020标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，供给侧改革出清了大量落后产能，行业集中度得到提升，大部分企业的经营效率和财务风险有所改善，抗风险能力也有提高，面对原材料价格波动时的韧性也有所加强。此次划转利于中国整个钢铁行业 and 不锈钢行业集中度的提升，减少行业内部的竞争。然而整个行业距离发改委与工信部提出的行业集中度目标仍有一定的距离，未来行业内的整合可能仍将持续。

本报告不构成评级行动。

欢迎关注标普信评微信公众号：



©版权所有 2020 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。