

EY 安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来

中国上市钢铁公司 2024年回顾及 未来展望

2025年7月



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

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2025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（西宁特钢）
- 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38.67%。

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*

*结合各公司的主营业务，并与2023年度和2022年度的申万行业分类可比列示

目录

1.	综述	5
2.	营业收入持续承压, 盈利能力普遍下降	8
3.	境外拓展持续承压, 资本支出普遍下降	22
4.	钢铁价格持续走低, 降本增效成为关键	29
5.	负债比例小幅上升, 股东回报有所回落	45
6.	科技政策双轮驱动, 数字机遇挑战并存	55
7.	ESG信披体系完善, 引领可持续发展新范式	65
8.	紧跟钢铁税收政策, 推动企业持续发展	75
9.	国际竞争合作共赢, 高水平出海践行发展	89
10.	立足当下守正创新, 展望未来高质发展	95

2024年，在地缘政治紧张加剧、供应链重构加深等因素的交织影响下，全球经济增长动力不足，钢铁需求恢复不及预期。2024年钢铁行业公司业绩分化严重，据年报显示，近五成中国上市钢铁公司经营呈现亏损状态。面对经济运行中遭遇的困难，钢铁行业顶住压力、积极作为，竞争格局总体稳定。

在产能调控、结构优化的政策背景影响下，2024年钢铁行业兼并重组持续平稳进行，同时绿色低碳及数字化转型持续加速，行业总体呈现出结构调整、优化重组和绿色智造的特征。

1.1 结构调整

从国内外市场需求结构来看，2024年中国成品钢表观消费量为8.6亿吨，同比下降5.4%，主要原因是建筑业用钢需求持续疲软，基建投资增速放缓；海外发达国家需求趋于饱和，以存量更新和高端钢材为主；新兴市场（如东南亚、印度等地区）因工业化、城镇化的不断推进，钢材需求仍在持续增长。在此背景下，中国钢铁公司积极实行“走出去”的战略，持续拓展海外市场。

从行业需求结构来看，2024年中国建筑业用钢占比降至50%，制造业用钢占比则从2020年的42%提高到2024年的50%，制造业有望接替建筑业成为钢铁需求的主力。当前钢铁行业需求正从“总量增长”转向“结构优化”，市场对高性能钢的需求显著提升。面对市场变化，钢铁公司强化创新驱动，加大对高端、特种钢材研发和生产力度。

甬金股份

- 2024年海外业务收入73.1亿元，同比增长77%，越南甬金已基本达到满产状态
- 泰国项目完成前期审批手续，具备开工条件
- 开发推广键盘绝缘涂层专用精密不锈钢环保材料，并已进入批量生产阶段
- 400系超纯系列产品进一步拓展，广泛应用于电梯、汽车排气系统等领域

南钢股份

- 2024年出口接单量150.9万吨，同比增长20%，出口量150.5万吨，同比增长25%
- 承接全球最大油气海工项目-“卡塔尔海上油气田项目”
- 承接全球技术难度最大的德国海上风电单桩Wind anker项目，刷新行业纪录
- 高附加值、高性能的先进钢铁材料占比及利润持续提升

宝钢股份

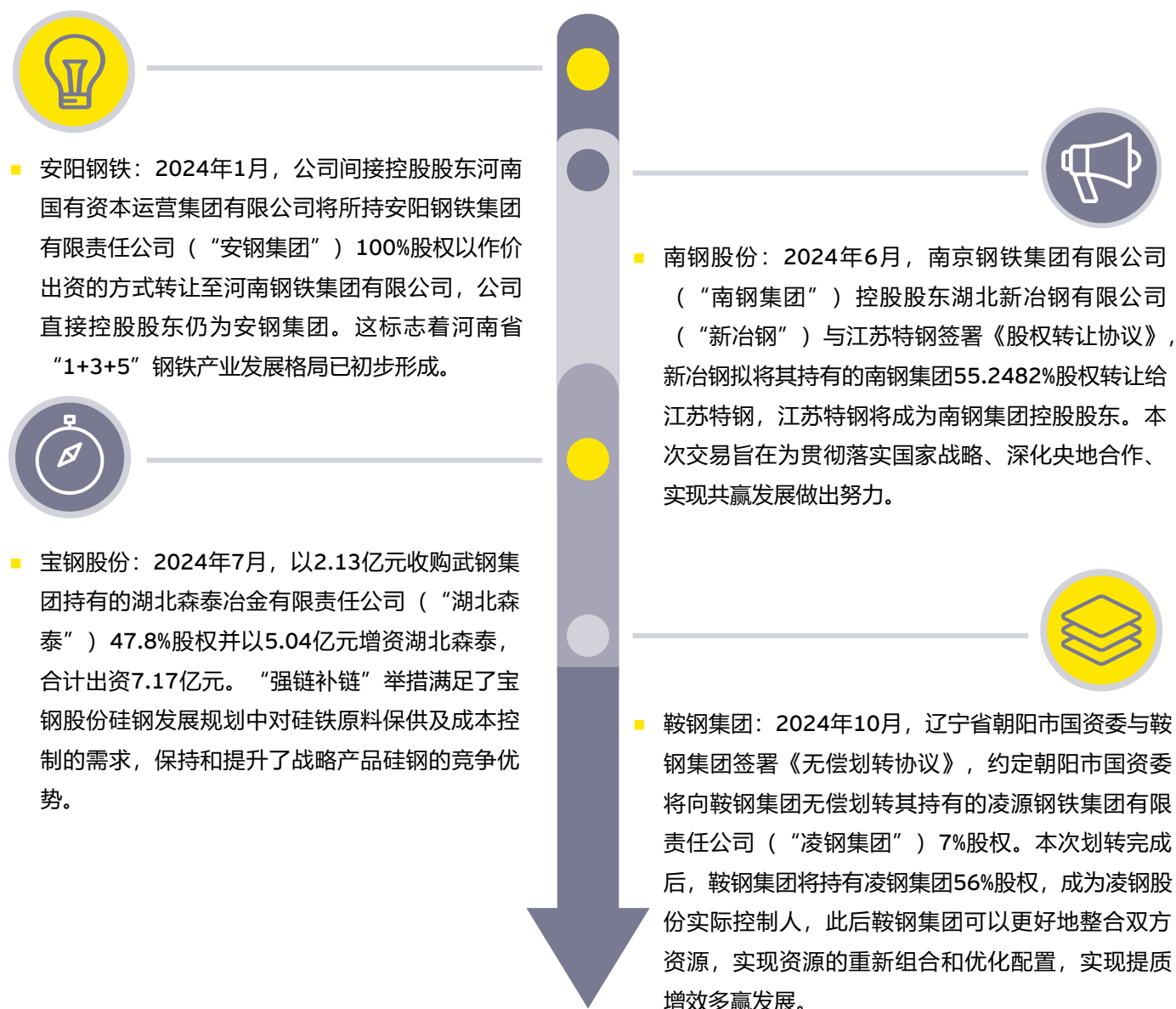
- 2024年出口销量606.7万吨，同比上升3.9%，创历史新高
- 登记注册第一家海外全流程钢厂沙特宝海钢铁公司
- 全年累计完成“热轧全连续热处理产线技术”等61项标志性技术
- 冷轧高弯曲高耐蚀特超高强度钢率先在自主品牌新能源车实现快速放量应用

数据来源：世界钢铁协会、中国钢铁工业协会、公司年报等公开资料整理

2024年5月印发的《钢铁行业节能降碳专项行动计划》中提及2024年继续实施粗钢产量调控，实施严格的产能减量置换政策。近年来，钢铁产量已稳定在10亿吨格局，并开始呈现下降趋势，反映出调控政策成效正逐步显现，也推动资源向绿色制造能力、技术升级能力和综合竞争力更强的企业整合和集中。

2024年8月，《钢铁行业产能置换实施办法》暂停实施，工业和信息化部将进一步修订钢铁产能置换办法；中国钢铁工业协会建议取消产能指标交易，解除附加在产能上的利益，仅允许通过整体性、实质性兼并重组实现产能整合、转移¹。

1.2 优化重组



数据来源：公司年报等公开资料整理

¹ 《关于产量调控、“关税战”、碳市场、人工智能，钢协一季度信息发布会答记者问实录》，中国钢铁工业协会，2025年5月

钢铁行业作为能源消耗和二氧化碳排放的重点行业，在“双碳”目标与工业4.0浪潮的双重推动下，正加速向绿色低碳与智能智造融合转型。2024年9月，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，推进主体设备大型化、智能化、绿色化改造，明确钢铁工序装备升级路径及更新目标，即“到2027年，技术装备水平再上新台阶，80%以上钢铁产能完成超低排放改造，30%以上钢铁产能达到能效标杆水平，关键工序数控化率达到80%”。

以上一系列政策的实施有助于行业转向绿色智造的高质量发展路径，提升钢铁行业的整体能效水平和竞争力，促进行业可持续发展。

1.3 绿色智造

马钢股份

- 马钢股份加速完善数据治理，2024年完成对马钢大数据中心、智慧经营、金属平衡等项目的验收，并被中国设备管理协会授予“设备智能运维标杆单位”称号。同时，马钢股份积极推进绿色低碳发展，碳数据管理系统正式上线，成功发布5项EPD环境产品声明；持续探索关键工艺技术改进和开发低碳产品，发布全国首款低碳排放H型钢产品，在于钢铁行业EPD平台发布的型钢EPD碳足迹基础上进一步降碳34%。

首钢股份

- 首钢股份冷轧公司凭借5G、大数据、AI等工业4.0先进技术的广泛应用成功入选第13批全球“灯塔工厂”名单。围绕生产过程自动控制等6个方向，部署了67个数字化应用案例，显著提升了产线效率，有效降低了质量损失，充分展现了制造企业在数字化转型中如何利用AI技术提升效率与产品质量。

包钢股份

- 包钢股份全面推进绿色低碳，稳步实施稀土永磁电机替代工作，完成钢铁行业首套冷却水综合治理等4个节能降碳项目；首套碳化法钢铁渣综合利用10万吨示范项目正式建成并投产。同时加快数智化进程，在89个应用场景下实现工业机器人、设备在线监测、智能润滑等196个智能装备项目落地。

本钢板材

- 本钢板材建成智慧环保、碳数据管理平台，实现LCA数据线上采集；生产单元重点区域产线自控化率提升至96%，生产执行系统建设覆盖率达到100%；首创“50%废钢+电炉”低碳冶金工艺，冷轧热镀锌汽车板作为绿色低碳产品首次在中国品牌博览会上发布。

山东钢铁

- 山东钢铁积极应用转炉顶底复吹二氧化碳、高炉喷吹焦炉煤气等一批低碳减碳新技术。日照基地1号、2号转炉顶底复吹二氧化碳冶炼资源化利用项目顺利运行，年设计用二氧化碳3万吨，年节约4,760吨标煤。2024年12月，荣获第二届国新杯“ESG金牛奖”治理二十强、中国钢铁企业ESG AAA级企业。

数据来源：公司年报等公开资料整理



营业收入持续承压
盈利能力普遍下降

2

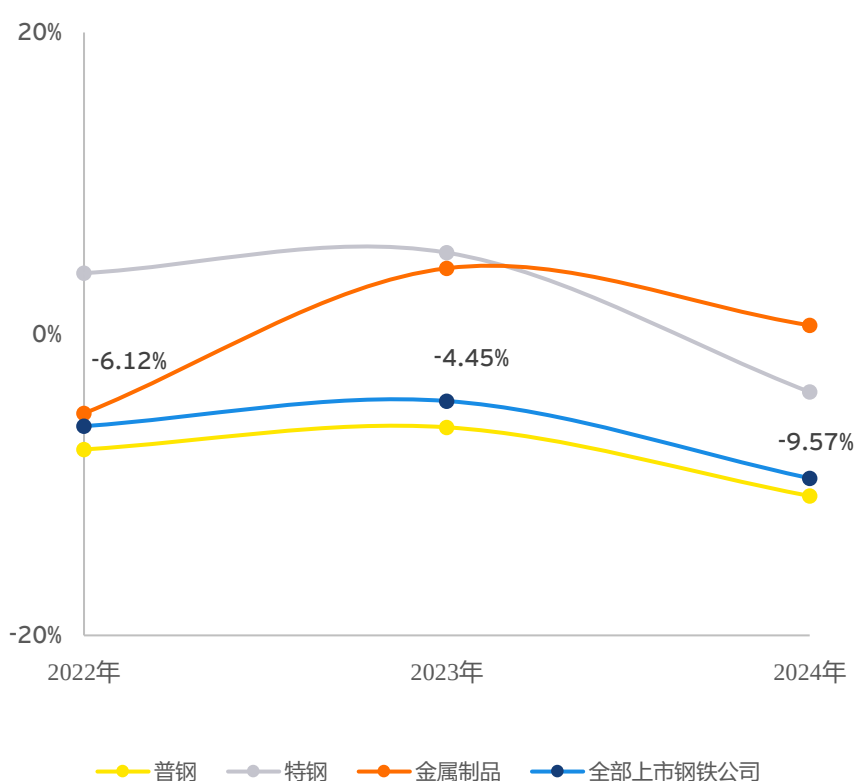
营业收入

↓ 9.57%

2.1 营业收入

2024年，上市钢铁公司全年实现营业收入合计19,794.43亿元，较2023年下降9.57%。除以金属制品生产为主的上市钢铁公司营业收入基本持平外，以普钢生产为主的上市钢铁公司及以特钢生产为主的上市钢铁公司的营业收入整体均有所下降。

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

2024年营业收入

普钢

↓ 10.75%

特钢

↓ 3.85%

金属制品

↑ 0.57%

2.1 营业收入

普钢收入

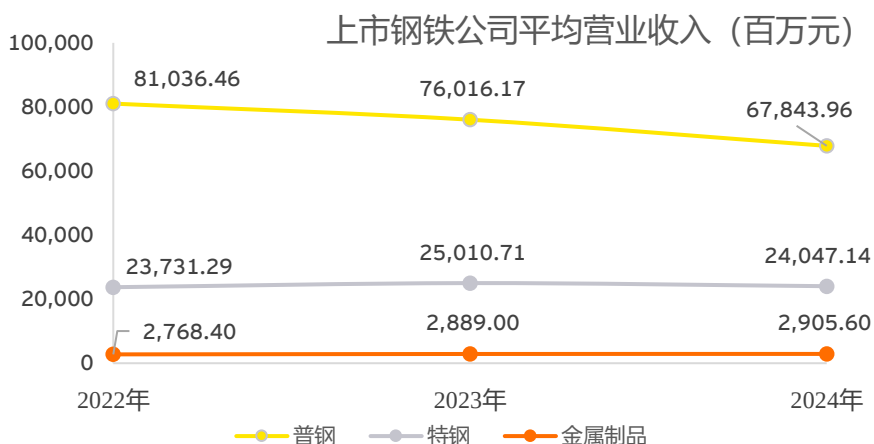
以普钢生产为主的上市钢铁公司营业收入较2023年整体下降10.75%，降幅较2023年增加4.55个百分点。主要是由于钢铁消费下行以及成本大幅回落拖累钢价走弱，2024年钢材及原材料价格出现长时间下跌，国内普钢绝对价格指数均值同比下跌8.5%，导致收入持续下降²。

特钢收入

以特钢生产为主的上市钢铁公司营业收入较2023年整体下降3.85%，其收入的下降主要是受到外贸的影响，地缘政治冲突加剧、美联储持续加息导致的资本流动性紧缩，叠加国内房地产投资下滑、粗钢产量收缩等复杂因素，行业面临供需结构重塑与周期性下行压力³。

金属制品收入

以金属制品生产为主的上市钢铁公司营业收入较2023年整体增加0.57%，增幅较2023年下降3.79个百分点，各公司业绩呈现两极分化趋势。其中，赛福天和大业股份的营业收入大幅下降，主要系国外市场因俄乌冲突、中东及红海危机的影响，全球海运航线运距拉长，导致海运费用增加，且公司遭受各种反倾销关税、技术性贸易壁垒的严峻挑战，为保持国际市场竞争力，不得不降低出口价格。银龙股份和恒星科技的营业收入增加，主要系汽车保有量日益庞大使得轮胎替换市场需求增长，以及特高压电网建设方面的迅猛发展，为金属制品业务提供了广阔的市场空间。



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

² 《钢铁市场2024年回顾及2025年展望》，上海钢联电子商务股份有限公司，2025年3月

³ 《金洲管道：2024年年度报告》，2025年4月

2.1 营业收入

营业收入及增长率（单位：人民币百万元）						
	2022年		2023年		2024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	1,944,875	-7.66%	1,824,388	-6.20%	1,628,255	-10.75%
八一钢铁	23,044	-25.37%	22,971	-0.32%	18,669	-18.73%
安阳钢铁	39,235	-25.36%	42,151	7.43%	29,640	-29.68%
本钢板材	62,617	-19.63%	57,957	-7.44%	51,266	-11.54%
三钢闽光	51,658	-17.68%	47,941	-7.20%	46,058	-3.93%
凌钢股份	21,558	-17.57%	20,321	-5.74%	18,097	-10.94%
包钢股份	72,172	-16.26%	70,565	-2.23%	68,089	-3.51%
中南股份	39,354	-13.47%	39,014	-0.86%	31,176	-20.09%
杭钢股份	43,325	-13.28%	55,827	28.86%	63,664	14.04%
柳钢股份	80,725	-12.94%	79,665	-1.31%	70,132	-11.97%
首钢股份	118,142	-11.16%	113,761	-3.71%	108,311	-4.79%
新兴铸管	47,760	-10.40%	43,253	-9.44%	36,194	-16.32%
马钢股份	102,154	-10.27%	98,938	-3.15%	81,817	-17.30%
酒钢宏兴	44,611	-8.34%	39,452	-11.56%	34,842	-11.69%
重庆钢铁	36,562	-8.25%	39,318	7.54%	27,244	-30.71%
山东钢铁	102,289	-7.72%	90,475	-11.55%	82,094	-9.26%
南钢股份	70,667	-7.69%	72,543	2.65%	61,811	-14.79%
新钢股份	99,001	-5.63%	71,143	-28.14%	41,804	-41.24%
华达新材	8,112	-4.63%	7,579	-6.57%	6,927	-8.60%
河钢股份	143,470	-4.11%	122,744	-14.45%	121,617	-0.92%
鞍钢股份	131,072	-3.71%	115,571	-11.83%	105,101	-9.06%
华菱钢铁	168,099	-2.03%	163,897	-2.50%	144,112	-12.07%
友发集团	67,360	0.74%	60,918	-9.56%	54,822	-10.01%
宝钢股份	369,058	1.02%	344,868	-6.55%	322,116	-6.60%
武进不锈	2,830	4.86%	3,516	24.24%	2,652	-24.57%
2) 特钢生产为主上市公司	332,238	4.04%	350,150	5.39%	336,660	-3.85%
常宝股份	6,223	47.25%	6,661	7.04%	5,696	-14.49%
甬金股份	39,555	26.11%	39,874	0.81%	41,861	4.98%
广大特材	3,367	23.02%	3,788	12.50%	4,003	5.68%
永兴材料	6,841	14.49%	6,907	0.96%	5,658	-18.08%
翔楼新材	1,212	14.02%	1,353	11.63%	1,485	9.76%
久立特材	6,537	9.43%	8,568	31.07%	10,918	27.43%
盛德鑫泰	1,207	7.47%	1,981	64.13%	2,663	34.43%
方大特钢	31,463	45.13%	26,507	-15.75%	21,560	-18.66%
抚顺特钢	7,815	5.40%	8,575	9.72%	8,484	-1.06%
中信特钢	98,345	-0.25%	114,019	15.94%	109,203	-4.22%
沙钢股份	18,173	-1.70%	15,617	-14.06%	14,416	-7.69%
太钢不锈	97,654	-3.73%	105,618	8.16%	100,379	-4.96%
金洲管道	6,089	-13.55%	5,743	-5.68%	4,617	-19.61%
西宁特钢	7,757	-36.59%	4,939	-36.33%	5,717	15.75%
3) 金属制品生产为主上市公司	13,842	-5.27%	14,445	4.36%	14,528	0.57%
银龙股份	2,464	-21.78%	2,749	11.57%	3,054	11.09%
赛福天	690	-11.76%	688	-0.29%	569	-17.30%
贵绳股份	2,387	-5.63%	2,189	-8.29%	2,145	-2.01%
恒星科技	3,088	0.78%	3,263	5.67%	3,663	12.26%
大业股份	5,213	2.48%	5,556	6.58%	5,097	-8.26%
全部上市钢铁公司	2,290,955	-6.12%	2,188,983	-4.45%	1,979,443	-9.57%

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

个别公司剔除非钢铁行业收入影响，取钢铁行业相关收入数据

上市钢铁公司吨钢收入

↓ 362.23 元/吨

↓ 6.64%

2.2 吨钢收入

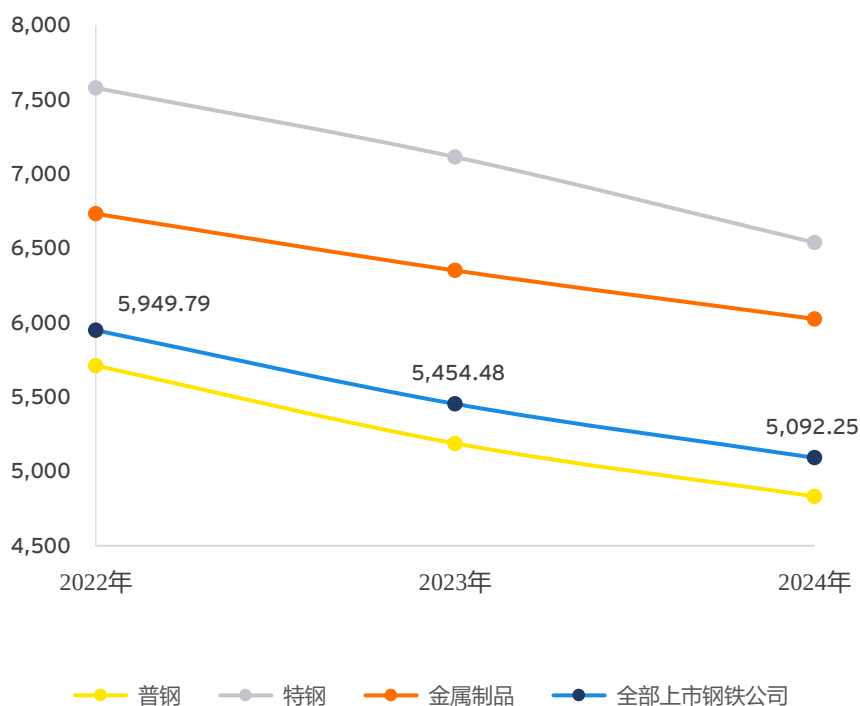
上市钢铁公司吨钢收入近三年来总体呈现持续下降趋势。于2024年，上市钢铁公司平均吨钢收入较2023年下降362.23元/吨，下降6.64个百分点。其中，以普钢、特钢、金属制品为主的上市钢铁公司吨钢收入分别下降6.87%、8.08%和5.13%。

以普钢为主的上市钢铁公司吨钢收入最低，这主要是由于2024年房地产行业延续筑底调整的态势，钢材供需呈现弱平衡，我国粗钢潜在供给过剩，钢价同比持续下跌。

以特钢为主的上市钢铁公司吨钢收入较2023年下降574.80元/吨，下降8.08个百分点。特钢产品本年生产量提升4.02%，而收入下降3.85%，钢铁表观消费下降，市场竞争加剧导致吨钢收入下滑。

以金属制品为主的上市钢铁公司吨钢收入较2023年下降325.91元/吨，下降5.13个百分点，系金属制品在国内市场产能扩张过快，行业竞争加剧，产品价格持续低位运行。

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

2024年度，上市钢铁
公司全年净利润为

-112.50
亿元

↓ **139.72%**

钢材盈利特征：

普遍下降

2.3 净利润及吨钢利润

上市钢铁公司净利润

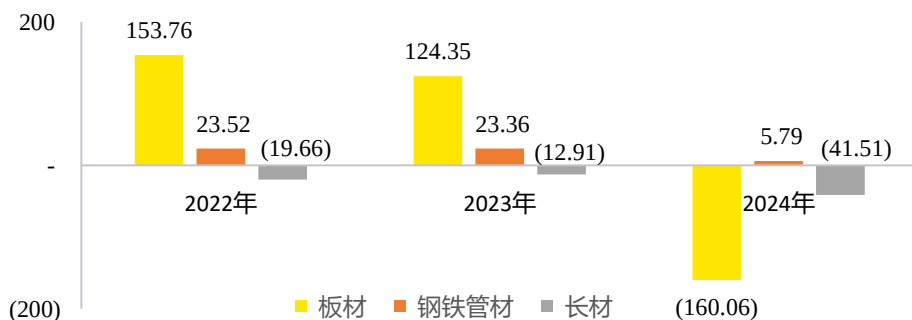
2024年度，上市钢铁公司全年亏损112.50亿元；利润规模较2023年度下降139.72%，而各细分行业净利润变动出现较大分化。以特钢生产为主的上市钢铁公司2024年净利润保持盈利；以普钢、金属制品生产为主的上市公司2024年整体为亏损状态。

以普钢生产为主的上市钢铁公司2024年净利润同比下降245.24%，较2023年降幅(-14.48%)变大。其中，以板材为主的上市公司2024全年亏损160.06亿元，同比下降228.72%；以长材为主的上市公司2024年亏损41.51亿元，同比增亏221.50%；以钢铁管材为主的上市公司2024年净利润合计5.79亿元，同比下降75.21%。主要系普钢生产企业主要为建筑用钢，房地产行业的萎靡不振直接导致了建筑用钢需求锐减。此外，普钢用于其他行业主要是针对车身、底盘等构件，加价空间有限，只能通过压缩利润空间以保持竞争力。

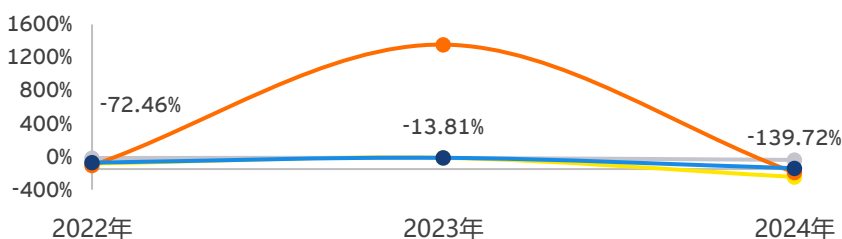
以特钢生产为主的上市钢铁公司2024年净利润同比下降39.51%。特钢生产企业产品种类、结构各有侧重，受供需关系、市场竞争、产品结构调整等影响，呈现出不同的业绩表现。

以金属制品生产为主的上市钢铁公司2024年净利润转盈为亏，主要系产品价格持续低位运行，战争冲突导致海运费用增加，使得出口成本抬高，压缩利润空间。

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

中国上市钢铁公司2024年回顾及未来展望

13

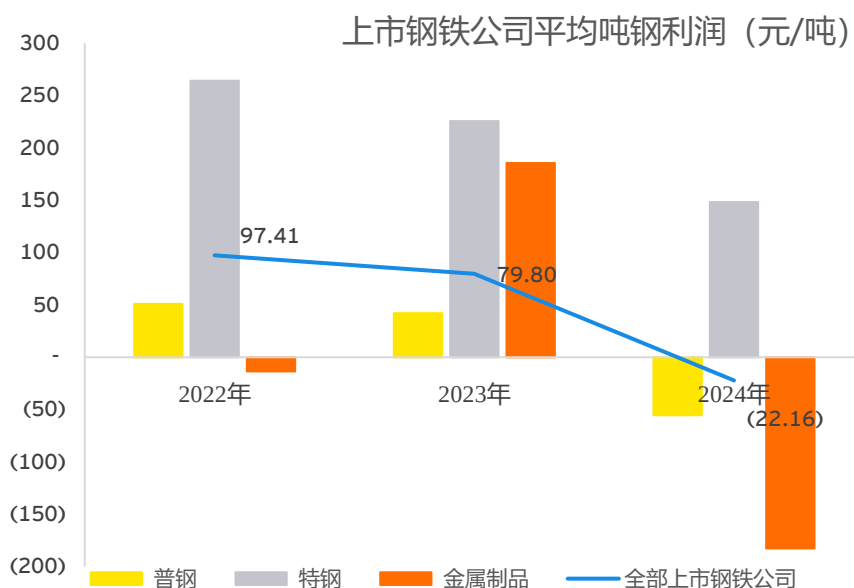
2024年度，上市钢铁公司平均吨钢利润为

-22.16
元/吨

↓ 127.77%

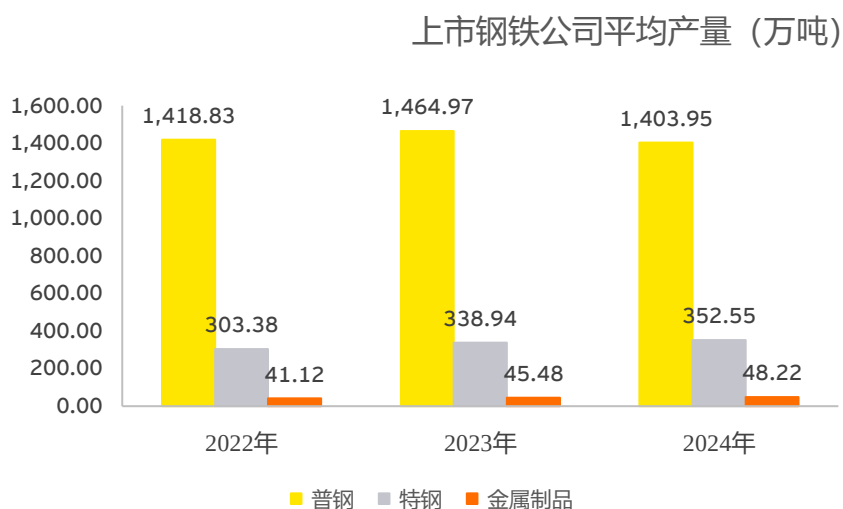
2.3 净利润及吨钢利润

2024年度，上市钢铁公司平均吨钢利润为亏损22.16元/吨，整体较上年下降127.77%。其中，以普钢生产为主的上市钢铁公司2024年吨钢利润为亏损55.56元/吨，较上年下降231.59%；以特钢生产为主的上市钢铁公司吨钢利润为148.17元/吨，较上年下降34.38%；以金属制品生产为主的上市钢铁公司吨钢利润为亏损182.67元/吨，较上年下降198.47%。



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*吨钢利润= 税前利润/钢材产量



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

净利润及增长率 (单位: 人民币百万元)						
	2022年		2023年		2024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	15,762	-83.97%	13,480	-14.48%	-19,578	-245.24%
河钢股份	1,580	-47.32%	1,190	-24.68%	801	-32.69%
中南股份	-1,283	-166.74%	49	103.82%	-1,204	-2557.14%
本钢板材	-1,206	-147.59%	-1,670	-38.47%	-4,960	-197.01%
新兴铸管	1,918	-12.02%	1,412	-26.38%	-29	-102.05%
鞍钢股份	138	-98.02%	-3,223	-2435.51%	-7,094	-120.11%
华菱钢铁	7,675	-26.68%	6,640	-13.49%	3,200	-51.81%
首钢股份	1,509	-81.88%	754	-50.03%	595	-21.09%
三钢闽光	150	-96.25%	-659	-539.33%	-1,269	-92.56%
包钢股份	-1,441	-145.48%	30	102.08%	21	-30.00%
宝钢股份	14,029	-46.97%	13,741	-2.05%	8,568	-37.65%
山东钢铁	1,416	-52.20%	-71	-105.01%	-2,457	-3360.56%
凌钢股份	-834	-190.75%	-681	18.35%	-1,678	-146.40%
南钢股份	2,324	-43.25%	2,245	-3.40%	2,192	-2.36%
酒钢宏兴	-2,476	-266.40%	-1,050	57.59%	-2,617	-149.24%
安阳钢铁	-3,131	-403.10%	-1,578	49.60%	-3,377	-114.01%
八一钢铁	-1,401	-214.72%	-1,168	16.61%	-1,751	-49.91%
新钢股份	1,049	-76.53%	517	-50.71%	54	-89.56%
马钢股份	-819	-113.66%	-1,640	-100.24%	-4,984	-203.90%
柳钢股份	-3,534	-252.39%	-1,306	63.04%	-603	53.83%
重庆钢铁	-1,019	-144.81%	-1,494	-46.61%	-3,196	-113.92%
武进不锈	215	22.16%	352	63.72%	126	-64.20%
华达新材	202	36.49%	334	65.35%	229	-31.44%
杭钢股份	482	-70.63%	184	-61.80%	-627	-440.76%
友发集团	219	-62.24%	572	161.19%	482	-15.73%
2) 特钢生产为主上市公司	17,134	-16.46%	14,418	-15.85%	8,721	-39.51%
中信特钢	7,109	-10.70%	5,898	-17.03%	5,358	-9.16%
太钢不锈	145	-97.68%	-1,269	-975.17%	-975	23.17%
沙钢股份	802	-62.03%	271	-66.21%	182	-32.84%
久立特材	1,298	61.85%	1,492	14.95%	1,520	1.88%
金洲管道	264	-36.08%	318	20.45%	232	-27.04%
常宝股份	484	231.51%	805	66.32%	666	-17.27%
永兴材料	6,499	622.11%	3,535	-45.61%	1,062	-69.96%
盛德鑫泰	73	40.38%	126	72.60%	232	84.13%
西宁特钢	-1,626	-39.03%	1,253	177.06%	-1,231	-198.24%
抚顺特钢	196	-74.91%	362	84.25%	112	-69.06%
方大特钢	1,033	-62.59%	683	-33.86%	252	-63.10%
甬金股份	603	-15.07%	618	2.49%	964	55.99%
广大特材	113	-33.14%	125	10.62%	140	12.00%
翔楼新材	141	16.53%	201	42.55%	207	2.99%
3) 金属制品生产为主上市公司	-34	-106.88%	427	1355.88%	-393	-192.04%
恒星科技	190	34.75%	54	-71.58%	14	-74.07%
贵绳股份	23	-25.81%	34	47.83%	-33	-197.06%
赛福天	-79	-236.21%	51	164.56%	-428	-939.22%
大业股份	-270	-347.71%	106	139.26%	-197	-285.85%
银龙股份	102	-34.19%	182	78.43%	251	37.91%
全部钢铁行业上市公司	32,862	-72.46%	28,325	-13.81%	-11,250	-139.72%

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

净利润降幅

高于营业收入降幅

2024年净利润降幅

↓ 139.72%

2024年营业收入降幅

↓ 9.57%

2.4 营业收入与净利润增速对比

总体上，2024年上市钢铁公司的净利润降幅（-139.72%）高于营业收入的降幅（-9.57%），主要系以下原因：

- 钢材内需超预期下滑，钢铁供应过剩加剧：2024年国内钢铁消费同比降幅明显扩大。具体下游来看，房地产仍然是钢铁消费的主要拖累行业，地方严控基建投资，资金到位缓慢，加剧了钢材需求下滑预期⁴。
- 钢材产品价格持续低位运行：2024年钢材及原材料价格出现长时间下跌，各主要钢材品种均价同比跌幅达到8%以上，受市场供强需弱的影响，成本下降幅度低于钢价降幅，呈现出“需求减弱、价格下跌、成本居高不下、利润下滑”的态势⁵。
- 出口成本增加，国际竞争加剧：国外市场因俄乌冲突、中东及红海危机的影响，全球海运航线运距拉长，消耗更多燃料成本，导致海运费用增加；此外，国外市场遭受各种反倾销关税、技术性贸易壁垒的严峻挑战，为了保持国际市场竞争力，不得不在出口价格上做出让步，导致利润空间被压缩⁶。

2024年是钢铁行业形势严峻的一年，面对复杂形势，钢铁行业顶住压力，积极作为，以高质量发展为主题，通过优化产能治理、推进绿色低碳转型等一系列举措，保持了整体平稳运行，为国民经济发展贡献力量。但受市场影响，钢铁行业效益继续下滑，出现大面积亏损，进入“减量发展、存量优化”阶段的特征日益明显，提质增效的迫切性日益严峻⁵。

⁴ 《钢铁市场2024年回顾及2025年展望》，上海钢联电子商务股份有限公司，2025年3月

⁵ 《西宁特钢：2024年年度报告》，2025年4月

⁶ 《大业股份：2024年年度报告》，2025年4月

数据来源：年报信息整理

2024年上市钢铁公司的ROE为

-1.19%

↓ 4.07%

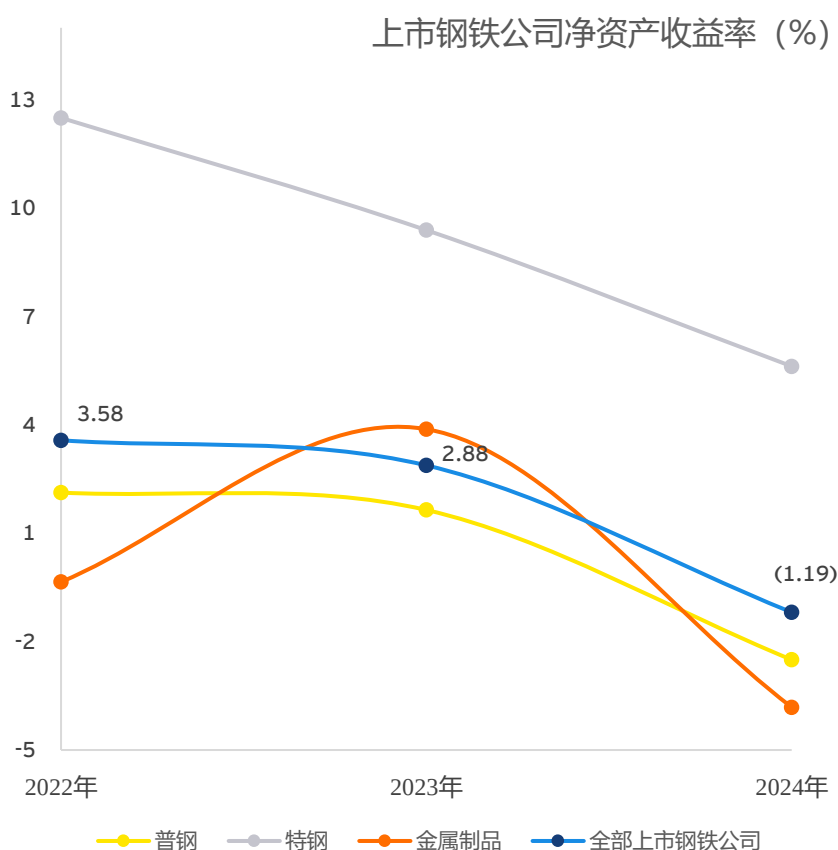
盈利效率持续下降

2.5 盈利效率

2024年上市钢铁公司的净资产收益率(ROE)为-1.19%，较2023年下降4.07个百分点，而2023年上市钢铁公司的ROE较2022年下降0.70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，2024年整体平均ROE转为亏损。

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下降幅度最大，2024年较2023年下降7.70个百分点，主要是由于国际市场受地缘政治冲突影响，海运成本增加，为保持国际市场竞争力，出口价格被迫降低，压缩利润空间。



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*净资产收益率(ROE)= 净利润/净资产

2.5 盈利效率

净资产收益率 (%)						
	2022年		2023年		2024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	2.13	-9.79	1.65	-0.48	-2.50	-4.15
河钢股份	2.37	-2.56	1.78	-0.59	1.18	-0.60
中南股份	-13.90	-31.45	0.54	14.44	-15.22	-15.76
本钢板材	-6.23	-17.21	-9.49	-3.26	-39.68	-30.19
新兴铸管	6.95	-1.33	4.96	-1.99	-0.10	-5.06
鞍钢股份	0.24	-11.32	-5.82	-6.06	-14.58	-8.76
华菱钢铁	13.33	-7.26	10.32	-3.01	4.91	-5.41
首钢股份	3.01	-13.92	1.39	-1.62	1.09	-0.30
三钢闽光	0.70	-16.46	-3.21	-3.91	-6.55	-3.34
包钢股份	-2.35	-7.28	0.05	2.40	0.03	-0.02
宝钢股份	6.50	-6.05	6.24	-0.26	3.89	-2.35
山东钢铁	4.45	-4.64	-0.23	-4.68	-8.75	-8.52
杭钢股份	2.39	-5.59	0.91	-1.48	-3.20	-4.11
凌钢股份	-10.23	-20.16	-9.18	1.05	-29.83	-20.65
南钢股份	7.56	-7.53	7.92	0.36	7.89	-0.03
酒钢宏兴	-22.13	-32.92	-10.35	11.78	-34.62	-24.27
安阳钢铁	-38.61	-47.49	-21.30	17.31	-76.38	-55.08
八一钢铁	-46.72	-74.51	-63.31	-16.59	-1,398.48	-1,335.17
新钢股份	3.88	-12.29	1.89	-1.99	0.20	-1.69
马钢股份	-2.76	-20.20	-5.08	-2.32	-18.24	-13.16
柳钢股份	-15.66	-24.39	-6.14	9.52	-2.92	3.22
重庆钢铁	-4.78	-14.94	-7.53	-2.75	-19.24	-11.71
友发集团	2.96	-5.05	7.43	4.47	6.14	-1.29
武进不锈	8.34	1.21	12.56	4.22	4.83	-7.73
华达新材	9.34	2.00	13.71	4.37	8.97	-4.74
2) 特钢生产为主上市公司	12.51	-4.13	9.40	-3.11	5.63	-3.77
太钢不锈	0.39	-17.19	-3.53	-3.92	-2.79	0.74
沙钢股份	8.19	-13.74	2.75	-5.44	1.83	-0.92
久立特材	20.19	4.95	20.02	-0.17	18.73	-1.29
金洲管道	7.99	-4.66	8.88	0.89	6.25	-2.63
常宝股份	10.21	6.87	14.88	4.67	11.38	-3.50
永兴材料	51.69	34.10	26.63	-25.06	8.47	-18.16
盛德鑫泰	8.75	2.01	11.86	3.11	20.06	8.20
西宁特钢	-288.97	-167.02	16.30	305.27	-18.86	-35.16
抚顺特钢	3.25	-10.12	5.65	2.40	1.76	-3.89
方大特钢	11.33	-16.81	7.19	-4.14	2.63	-4.56
中信特钢	19.51	-4.64	14.17	-5.34	12.23	-1.94
甬金股份	12.54	-3.77	10.01	-2.53	14.06	4.05
广大特材	3.00	-1.88	3.21	0.21	3.49	0.28
翔楼新材	11.40	-7.50	12.81	1.41	12.52	-0.29
3) 金属制品生产为主上市公司	-0.35	-5.36	3.89	4.24	-3.81	-7.70
恒星科技	5.06	1.17	1.46	-3.60	0.39	-1.07
贵绳股份	1.56	-0.56	2.26	0.70	-2.25	-4.51
赛福天	-11.61	-18.70	5.67	17.28	-96.39	-102.06
大业股份	-13.19	-18.78	4.08	17.27	-8.13	-12.21
银龙股份	4.82	-2.89	8.01	3.19	10.18	2.17
全部上市钢铁公司	3.58	-8.88	2.88	-0.70	-1.19	-4.07

数据来源：Wind

2024年普钢为主的上市钢铁公司的盈利能力普遍下降，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。2024年三种普钢产品的毛利水平呈普遍下降趋势，其中，管材的毛利率最高，长材的毛利率最低。

2024年板材平均毛利率为2.04%，比上年下降了2.24个百分点；2024年长材平均毛利率为-1.03%，较上年下降了3.24个百分点；2024年管材平均毛利率为7.83%，较上年下降了0.82个百分点。

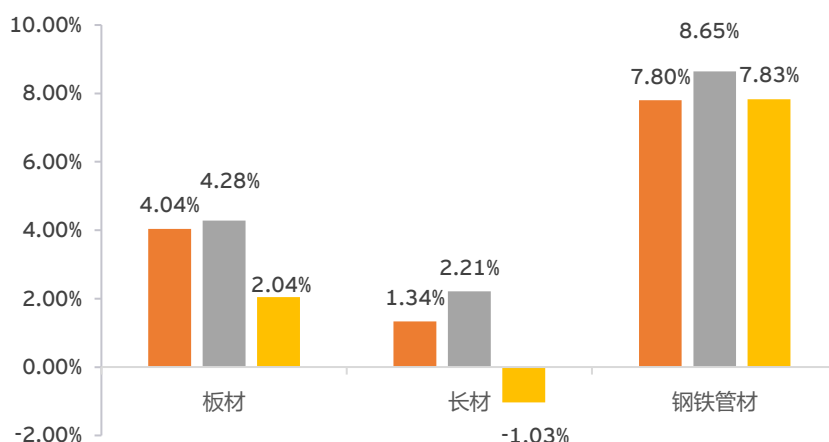
板材的毛利率下降，主要系钢铁行业主要下游消费领域如房地产、基建等需求整体持续不振，对板材的需求增长乏力，虽然船舶、汽车等板材消费行业的需求对板材消费有一定拉动作用，但难以完全抵消整体下游需求复苏不及预期的负面影响，导致板材销量难以提升，供销两端市场价差快速收窄，公司盈利空间受到进一步压缩⁷。

房地产行业是钢铁长材的重要下游行业之一，2024年房地产市场持续受到需求低迷、库存高企的影响，新开工项目少，对长材钢铁的需求进一步减少，企业降低价格以获取市场，导致长材毛利率降低。

管材广泛应用于油气输送、城市供水、电力等行业，专用性及附加值相对较强，因此需求较为稳定，毛利率相比其他普钢产品较为突出。

普钢按产品类型毛利率

■ 2022年 ■ 2023年 ■ 2024年



⁷ 《鞍钢股份：2024年年度报告》，2025年4月

数据来源：根据公开发布的年报信息计算



2024年特钢为主的
上市钢铁公司的盈
利能力

呈现分化

2.6 产品盈利能力分析

特钢

以特钢生产为主的上市钢铁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2024年特钢企业的营业收入较2023年整体下降，但2024年特钢企业的平均毛利率为11.71%，较2023年增长0.05%。

2024年，沙钢股份的钢铁行业毛利率为4.32%，较2023年下降1.75%；方大特钢的不锈钢材毛利率为3.78%，较2023年下降2.19%；常宝股份的钢管毛利率为16.76%，较2023年下降2.00%；上述下降主要受经济持续承受下行压力的影响，需求减弱、钢材价格下跌、成本下降幅度低于钢价降幅，降低了盈利能力。

2024年，永兴材料的毛利率为12.32%，较2023年增长0.38%，主要系公司以提高产品单吨毛利为首要任务，瞄准新能源及汽车领域，在研发、生产、采购、销售四方面的协同发力；盛德鑫泰的毛利率为18.15%，较2023年增长3.72%，主要系公司持续开发高性能不锈钢钢管新产品，本年超级不锈钢接单量及交付量创新高；广大特材的毛利率为16.43%，较2023年增长2.11%，主要系公司齿轮箱零部件项目产能释放，优质客户开发有效突破，销量增加。

金属丝绳制品

2024年总收入为

136.98亿元

毛利率

8.88%

占金属制品总收入比重为

94.29%

2.6 产品盈利能力分析

金属制品

金属制品5家上市钢铁公司，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。2024年金属制品板块公司金属丝绳制品收入达到136.98亿元，毛利率8.88%，占总收入比重94.29%。

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。



境外拓展持续承压
资本支出普遍下降

3

总资产

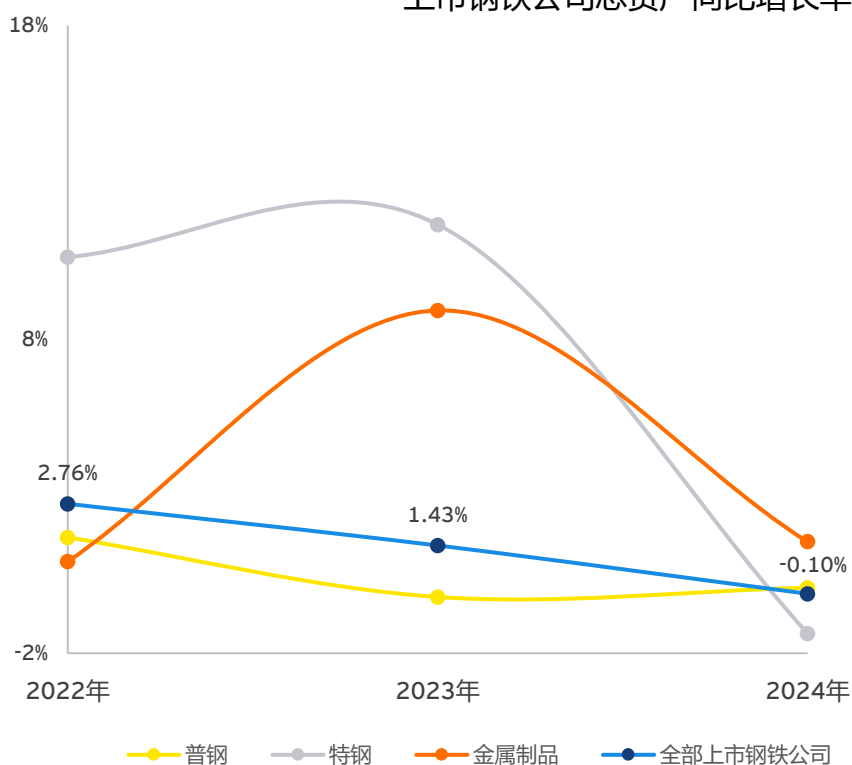
↓ 0.10%

3.1 总资产增长情况

2024年末，上市钢铁公司总资产合计22,567.07亿元，相比2023年末减少23.48亿元，整体降幅为0.10%。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0.09%、-1.37%及1.55%。

2024年，上市钢铁公司总资产增长率较2023年降低1.53%，其中以普钢生产为主的上市钢铁公司总资产增长率较2023年增加0.30%，以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较2023年下降13.03%和7.37%。2024年总资产增长率普遍下降是钢铁行业整体产能过剩、用钢行业需求疲软、钢铁行业竞争加剧和全球经济下行等因素共同作用的结果。

上市钢铁公司总资产同比增长率



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）						
	2022年		2023年		2024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	1,914,084	1.69%	1,910,123	-0.21%	1,911,822	0.09%
河钢股份	253,913	4.31%	266,517	4.96%	269,104	0.97%
中南股份	20,215	-1.85%	21,303	5.38%	20,331	-4.56%
本钢板材	44,460	-19.38%	46,518	4.63%	45,816	-1.51%
新兴铸管	55,917	4.75%	55,530	-0.69%	53,250	-4.12%
鞍钢股份	96,991	-0.55%	97,506	0.53%	100,578	3.15%
华菱钢铁	119,690	12.32%	133,133	11.23%	148,106	11.25%
首钢股份	143,192	-2.73%	137,520	-3.96%	131,856	-4.12%
三钢闽光	46,325	0.76%	48,195	4.04%	51,646	7.16%
包钢股份	146,730	-0.84%	151,776	3.44%	155,125	2.21%
宝钢股份	398,249	4.69%	376,051	-5.57%	364,874	-2.97%
山东钢铁	69,080	-4.78%	66,751	-3.37%	65,308	-2.16%
凌钢股份	16,629	-5.56%	16,460	-1.02%	15,255	-7.32%
南钢股份	74,675	29.42%	73,177	-2.01%	69,107	-5.56%
酒钢宏兴	40,401	-3.63%	44,358	9.79%	47,188	6.38%
安阳钢铁	42,628	-6.87%	43,510	2.07%	42,160	-3.10%
八一钢铁	29,706	-4.70%	29,255	-1.52%	29,819	1.93%
新钢股份	53,255	-9.30%	52,935	-0.60%	52,358	-1.09%
马钢股份	96,892	6.23%	84,552	-12.74%	78,963	-6.61%
柳钢股份	71,412	-1.58%	68,575	-3.97%	64,676	-5.69%
重庆钢铁	39,365	-8.44%	37,357	-5.10%	35,479	-5.03%
武进不锈	3,817	7.52%	4,258	11.55%	4,046	-4.98%
杭钢股份	28,617	-2.21%	31,201	9.03%	33,016	5.82%
友发集团	16,780	5.74%	17,650	5.18%	26,002	47.32%
华达新材	5,145	59.68%	6,035	17.30%	7,759	28.57%
2) 特钢生产为主上市公司	290,031	10.62%	323,839	11.66%	319,403	-1.37%
中信特钢	90,775	6.95%	116,507	28.35%	111,043	-4.69%
太钢不锈	72,859	7.78%	68,239	-6.34%	67,533	-1.03%
沙钢股份	16,859	9.51%	23,980	42.24%	24,356	1.57%
久立特材	9,871	26.08%	13,016	31.86%	14,166	8.84%
金洲管道	4,735	6.69%	4,637	-2.07%	4,508	-2.78%
常宝股份	7,335	5.22%	7,819	6.60%	8,294	6.07%
永兴材料	15,423	142.16%	15,506	0.54%	13,799	-11.01%
盛德鑫泰	1,596	6.19%	2,833	77.51%	3,106	9.64%
西宁特钢	16,785	-9.39%	13,993	-16.63%	12,374	-11.57%
抚顺特钢	11,790	15.32%	12,391	5.10%	13,132	5.98%
方大特钢	19,404	-3.50%	19,777	1.92%	19,248	-2.67%
甬金股份	10,552	6.93%	12,583	19.25%	14,404	14.47%
广大特材	10,464	39.59%	10,660	1.87%	11,464	7.54%
翔楼新材	1,583	61.70%	1,898	19.90%	1,976	4.11%
3) 金属制品生产为主上市公司	23,039	0.92%	25,093	8.92%	25,482	1.55%
恒星科技	8,042	11.22%	8,737	8.64%	8,130	-6.95%
贵绳股份	3,341	1.06%	3,349	0.24%	3,294	-1.64%
赛福天	1,209	-7.71%	2,352	94.54%	2,445	3.95%
大业股份	7,202	-8.66%	7,288	1.19%	7,700	5.65%
银龙股份	3,245	4.81%	3,367	3.76%	3,913	16.22%
全部上市钢铁公司	2,227,154	2.76%	2,259,055	1.43%	2,256,707	-0.10%

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

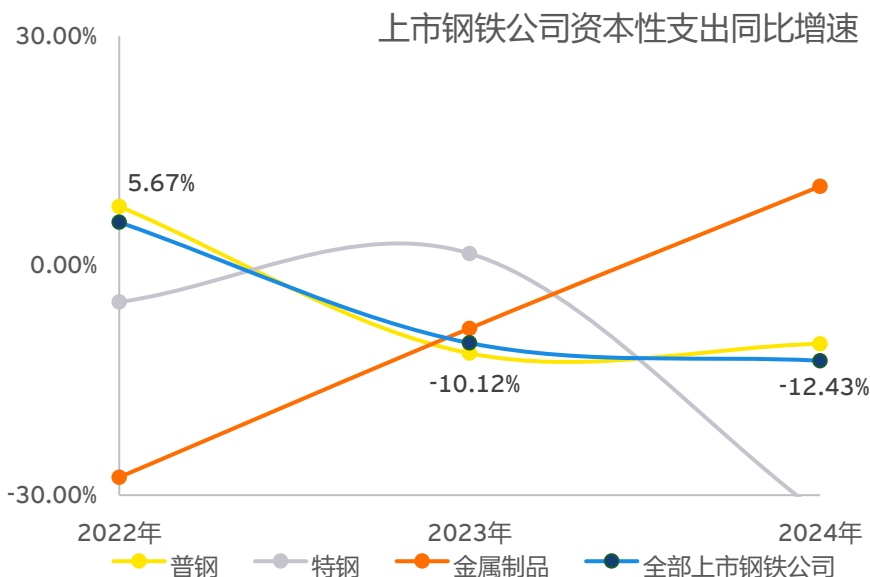
资本性支出

↓ 12.43%

3.2 资本性支出情况

2024年，上市钢铁公司资本性支出金额为819.72亿元，降幅为12.43%。以普钢生产为主的上市钢铁公司本年资本性支出734.39亿元，较2023年同比下降10.21%。其中，首钢股份、马钢股份分别同比下降87.15%、73.71%。主要系：2024年，首钢股份的马城铁矿建设期基本结束，即将投产；马钢股份新特钢项目连铸及轧钢工程等工程已完工转固，导致在建工程和资本性支出大幅减少；同时，部分主要钢铁上市公司在钢铁行业面临市场需求疲软的压力和现有产能存在闲置的情况下，不同程度的减少了新的在建工程及固定资产投入。而八一钢铁2024年为建设烧结机头烟气超低排放改造和2500m³高炉HyCROF商业化示范项目投资约10.7亿元，导致其资本性支出大幅度增加。

以特钢生产为主的上市钢铁公司本年资本性支出71.37亿元，较2023年同比减少32.37%。其中，中信特钢、广大特材同比分别减少72.36%、48.91%，主要系：中信特钢在投资策略上有所调整，减少了产能上的继续扩张；在现有项目完工后，更加注重投资效益与风险控制，聚焦现有业务与技术研发，以提升产品竞争力与市场份额。广大特材目前进行的两大项目“大型高端装备用核心精密零部件项目一期”和“鑫宏加工项目”，陆续进入收尾阶段，导致公司整体资本性支出大幅下降；海上风电铸件项目通过一系列技术改造、产线优化、工艺降本、产品多样化等方式促使产能利用率大幅度提升，减少了对新设备或新项目的投资需求。久立特材投资建设油气用耐蚀管线项目和高性能管材等项目，2024年资本性支出增加32.37%。



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)						
	2022年		2023年		2024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	92,376	7.74%	81,789	-11.46%	73,439	-10.21%
河钢股份	21,260	116.94%	17,558	-17.41%	19,025	8.36%
中南股份	1,400	-22.82%	1,297	-7.36%	1,141	-12.03%
本钢板材	1,707	30.80%	995	-41.71%	975	-2.01%
新兴铸管	2,344	-24.26%	1,343	-42.70%	955	-28.89%
鞍钢股份	4,249	-5.95%	3,063	-27.91%	3,251	6.14%
华菱钢铁	6,096	33.54%	6,209	1.85%	4,726	-23.88%
首钢股份	2,639	-12.50%	1,766	-33.08%	227	-87.15%
三钢闽光	2,680	17.65%	3,828	42.84%	3,026	-20.95%
包钢股份	977	2.84%	1,756	79.73%	1,839	4.73%
宝钢股份	22,423	-6.27%	21,029	-6.22%	19,336	-8.05%
山东钢铁	1,939	-20.30%	697	-64.05%	341	-51.08%
凌钢股份	219	-15.12%	585	167.12%	906	54.87%
南钢股份	4,454	72.17%	3,951	-11.29%	2,044	-48.27%
酒钢宏兴	2,184	209.79%	3,291	50.69%	5,376	63.35%
安阳钢铁	950	-71.11%	1,285	35.26%	1,183	-7.94%
八一钢铁	278	-37.67%	364	30.94%	1,753	381.59%
新钢股份	1,164	-7.32%	2,324	99.66%	693	-70.18%
马钢股份	8,342	9.97%	6,399	-23.29%	1,682	-73.71%
柳钢股份	1,865	-45.10%	1,822	-2.31%	2,196	20.53%
重庆钢铁	2,693	-44.94%	816	-69.70%	766	-6.13%
武进不锈	86	-18.10%	89	3.49%	86	-3.37%
杭钢股份	820	-26.19%	807	-1.59%	1,328	64.56%
友发集团	1,473	-37.24%	413	-71.96%	424	2.66%
华达新材	134	91.43%	102	-23.88%	160	56.86%
2) 特钢生产为主上市公司	10,388	-4.76%	10,553	1.59%	7,137	-32.37%
中信特钢	1,788	-29.16%	1,997	11.69%	552	-72.36%
太钢不锈	3,642	35.69%	3,357	-7.83%	2,403	-28.42%
沙钢股份	786	-15.48%	729	-7.25%	462	-36.63%
久立特材	417	-43.50%	448	7.43%	593	32.37%
金洲管道	50	-31.51%	39	-22.00%	22	-43.59%
常宝股份	87	-51.12%	196	125.29%	252	28.57%
永兴材料	465	50.00%	369	-20.65%	264	-28.46%
盛德鑫泰	97	102.08%	99	2.06%	125	26.26%
西宁特钢	82	-5.75%	31	-62.20%	31	0.00%
抚顺特钢	339	31.91%	695	105.01%	446	-35.83%
方大特钢	92	-13.21%	89	-3.26%	51	-42.70%
甬金股份	1,680	-3.84%	1,344	-20.00%	1,172	-12.80%
广大特材	808	-33.61%	961	18.94%	491	-48.91%
翔楼新材	55	587.50%	199	261.82%	273	37.19%
3) 金属制品生产为主上市公司	1,378	-27.66%	1,265	-8.20%	1,396	10.36%
恒星科技	804	-47.45%	402	-50.00%	122	-69.65%
贵绳股份	272	25.35%	97	-64.34%	192	97.94%
赛福天	16	-44.83%	551	3343.75%	457	-17.06%
大业股份	219	73.81%	183	-16.44%	600	227.87%
银龙股份	67	2133.33%	32	-52.24%	25	-21.88%
全部钢铁行业上市公司	104,142	5.67%	93,607	-10.12%	81,972	-12.43%

数据来源: 根据公开发布的年报信息计算、Wind

*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

宝钢股份和太钢不锈的资本性支出规模分别居普钢和特钢首位

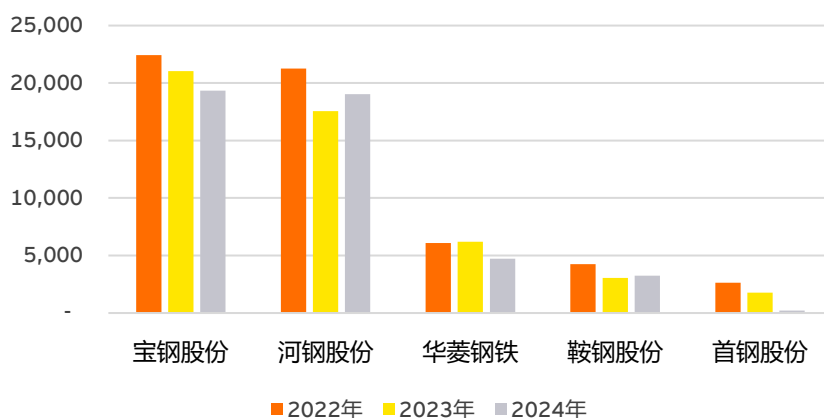
3.2 资本性支出情况

主要上市钢铁公司的资本性支出

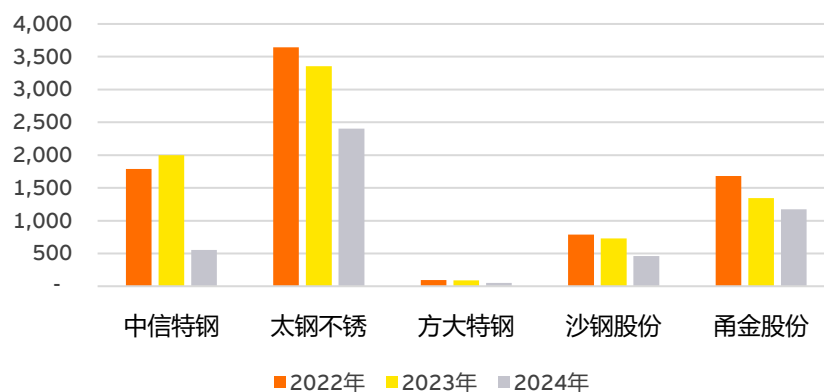
以普钢生产为主的上市钢铁公司中，宝钢股份资本性支出规模最大。随着湛江钢铁基地一期工程建设完成和公司对产能布局的进一步优化调整，将资源集中于更具发展潜力和盈利能力的业务板块，导致资本性支出较上年下降8.05%。河钢股份资本性支出规模紧随其后，本年由于河钢产业升级及宣钢产能转移项目、老区退城整合项目等项目持续推进，资本性支出较上年增加了8.36%。

以特钢生产为主的上市钢铁公司中，太钢不锈资本性支出本年下降28.42%，主要由于面对供大于求的市场情况，公司改变了战略规划，倾向于通过优化现有资产的利用效率来提升公司的竞争力。甬金股份的资本性支出略有减少，主要由于中源钛业年产1.5万吨钛合金新材料项目主体完工转固，但同时本年仍继续投资建设高品质宽幅不锈钢板带等项目，因而资本性支出整体变动不大。

总产能前五普钢上市公司资本性支出（百万元）



总产能前五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=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

境外销售收入

↑ 2.61%

海外业务销售增速
放缓

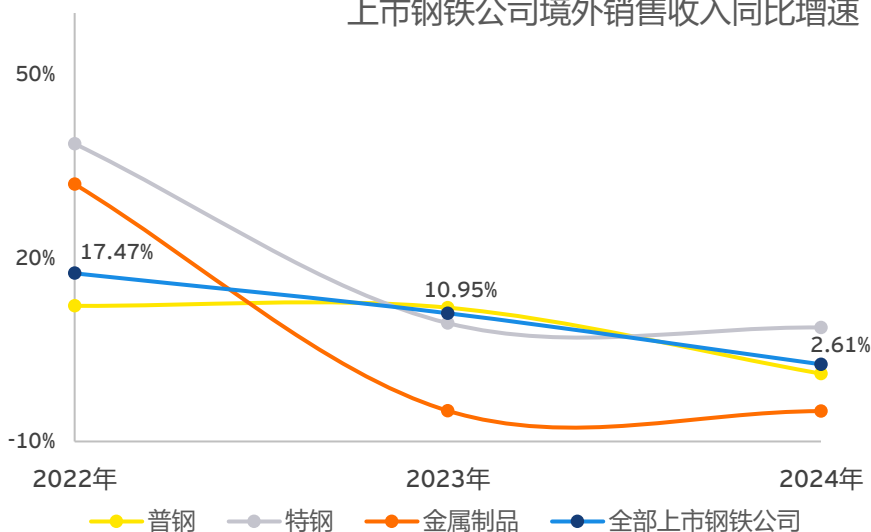
3.3 上市钢企境外投资拓展情况

2024年上市钢铁企业整体境外销售呈现“量升价跌”的态势。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。各钢铁企业继续提升境外制造和加工服务能力，扩大销售规模。

2024年上市钢铁公司境外销售收入较上年增长2.61%，同比增速较2023年下降8.34%，增速有所放缓。其中，2024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2023年下降10.78%；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2023年下降0.72%；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2023年下降0.06%。由于全球经济增速放缓、海外贸易保护主义加剧，以及国际钢材价格下降等原因，大大增加了中国钢铁产品进入国际市场的难度，影响了境外销售增速。

2024年，面对国内市场行情的萎缩，上市钢铁公司积极扩展海外业务，展现出了强大的抗周期发展韧性。如甬金股份，近几年在海外市场构建、资源配置方面进行了前瞻性的布局，已拥有了国际市场的知名度和客户基础，此前建设的越南甬金产线本年产能大幅增加并已基本满产，同时海外不锈钢市场需求回暖，2024年海外业务收入增加约32亿元，同比增长77%；马钢股份在国内钢铁需求疲软的情况下，也加大了海外市场的发展力度，2024年钢材出口量显著增加，包括重型材、高强度H型钢等高附加值产品，海外业务收入增加超过15亿元。

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



钢铁价格持续走低
降本增效成为关键

4

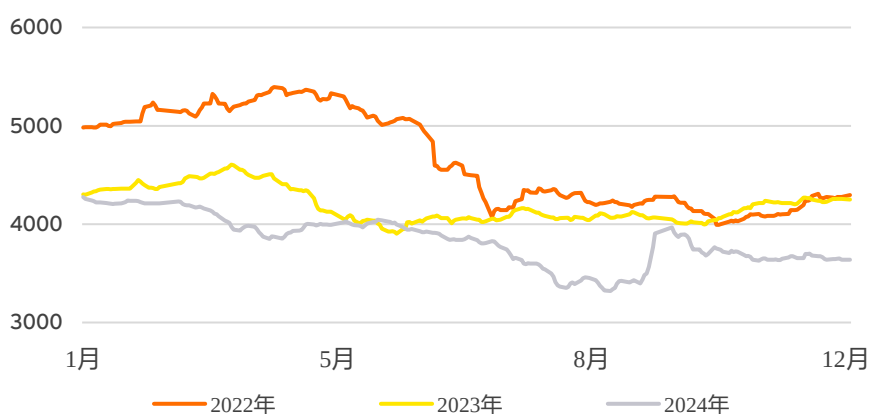
运行呈现震荡下跌
态势，钢铁价格先
跌后涨，涨幅疲软

4.1 钢铁价格

2025年2月工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》，新版规范条件的评价指标涉及高端化、智能化、绿色化、高效化和安全化，明确指出2025年底前主要生产工序能效指标须达到基准水平，2026年起须完成全流程超低排放改造并公示。

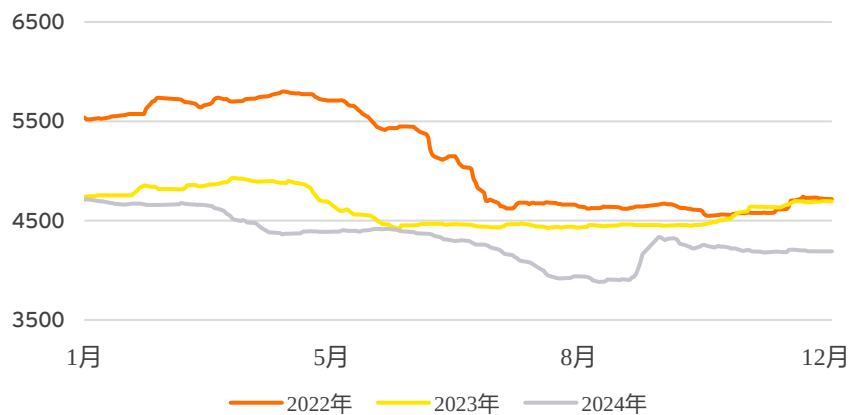
2024年以来，国内经济整体增速较缓，钢铁行业产能供给过剩，建筑用钢需求萎缩，制造业用钢需求增长缓慢，钢铁价格运行呈现震荡下跌趋势，成本价格下降导致钢材出现“价格战”的负反馈，行业标准提高尚未完全落地，产能控制效果不明显。

2022-2024年中国普钢价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel

2022-2024年中国特钢价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel

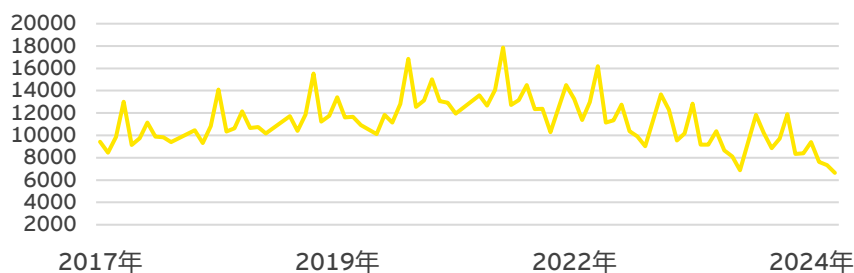
钢材需求明显受限

月度出口量同比大增
出口总量持续增长

4.2 钢铁需求

2024年全年房地产累计投资10.028万亿，较2023年同比下降9.59%，2024年房地产行业继续负增长，地产行业用钢需求仍在下降。

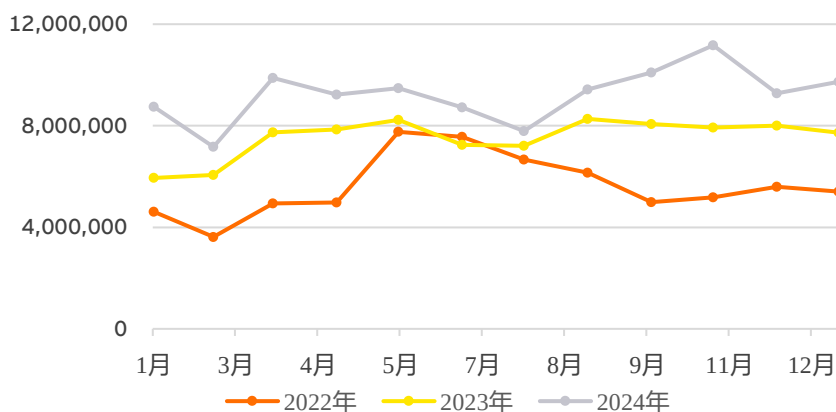
2017-2024年中国房地产月度投资额走势（亿元）



数据来源：Mysteel

2024年，中国累计出口钢材11,072万吨，同比增长22.67%，月度出口量在下半年呈现增长态势，至年末稍有回落，2024年中国钢铁出口创历史新高，新兴经济体加速工业化进程，欧美产能收缩，国际需求增加，人民币兑美元汇率下降，矿石、焦炭等价格下降，出口价格竞争力提高。

2022-2024年中国钢铁出口量走势（吨）



数据来源：Mysteel

平均应收款项周转
天数略微上涨

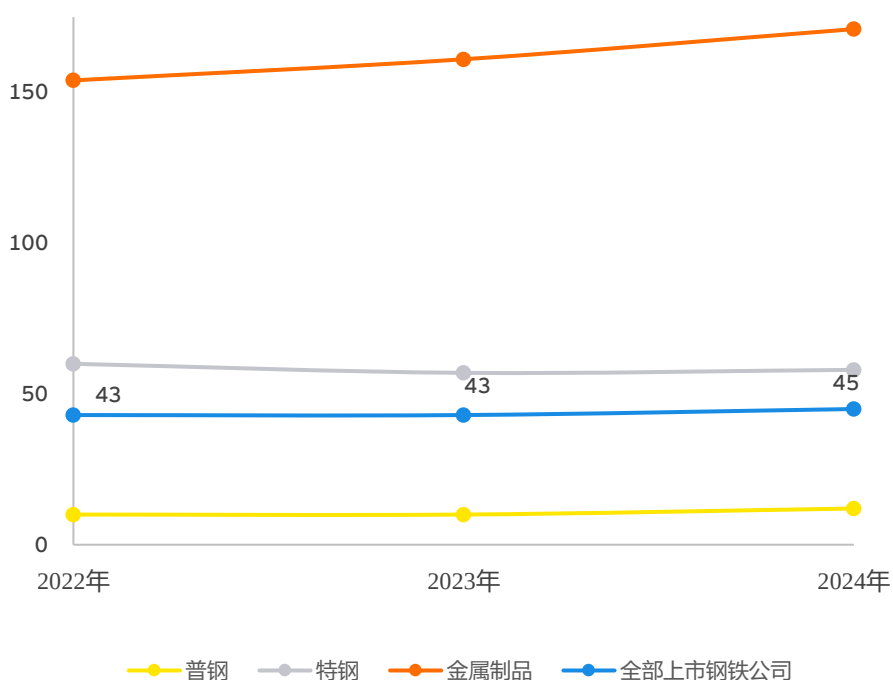
4.3 应收款项周转天数

2024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12天、58天以及171天。

2022年至2024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普钢为主的上市钢铁公司呈基本持平的趋势，金属制品为主的上市钢铁公司呈上升趋势。其中：普钢为主的上市钢铁公司2022年及2023年应收款项周转天数为10天，2024年为12天，特钢为主的上市钢铁公司近三年来应收款项周转天数于57天至60天区间浮动。

金属制品类上市钢铁公司近三年来应收款项周转天数从2022年的154天上升至2024年的171天，周转天数较高，主要系其规模较小，信用政策较为宽松所致。

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

上市钢铁公司吨钢成本

↓ **262.08**元/吨

↓ **5.30%**

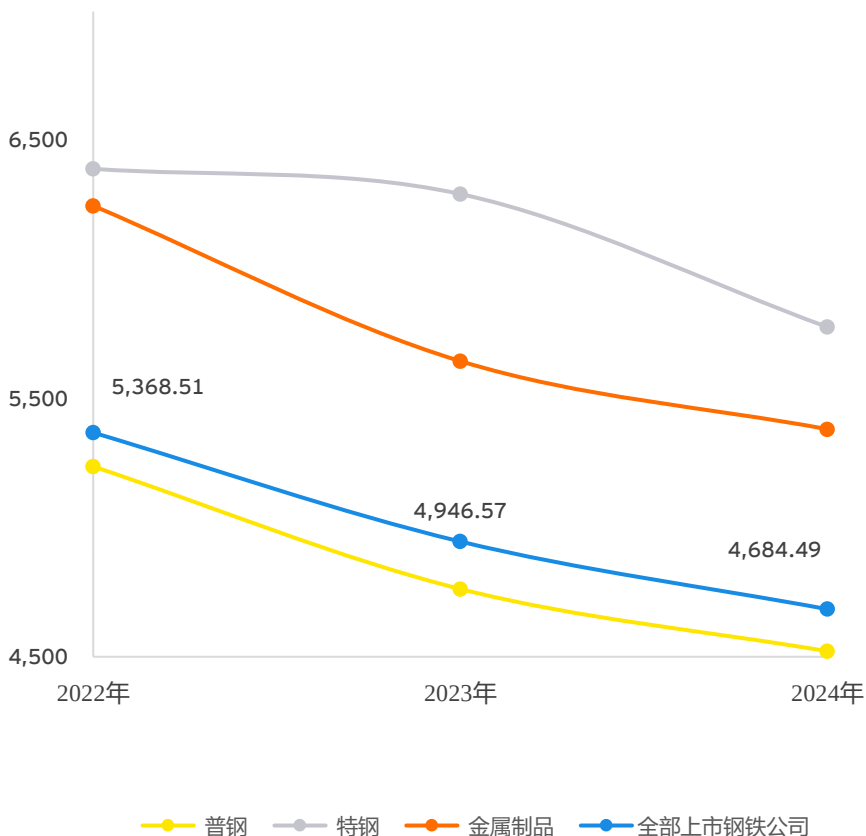
4.4 上市钢铁公司吨钢成本

近年上市钢铁公司整体吨钢成本继续下行，普钢、特钢及金属制品的吨钢成本均为下降趋势。

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，高端化、智能化、绿色化、高效化、安全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。

上市钢铁公司吨钢成本（元/吨）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

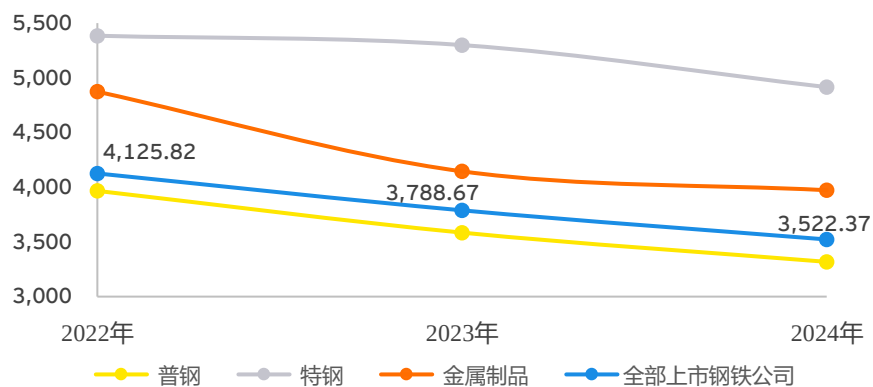
*吨钢成本=主营业务成本/钢材产量

注：若上市钢铁公司披露钢材产量，则取钢材产量，否则取产销情况表中的产量

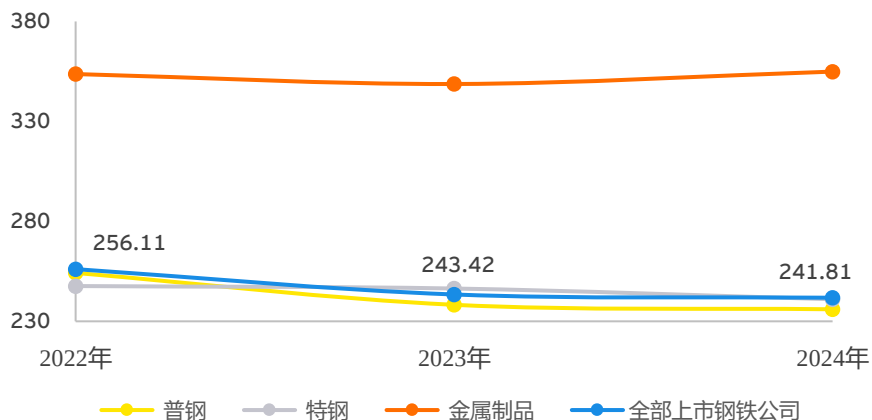
4.4 上市钢铁公司吨钢成本

上市钢铁公司吨钢材料、人工、折旧（元/吨）

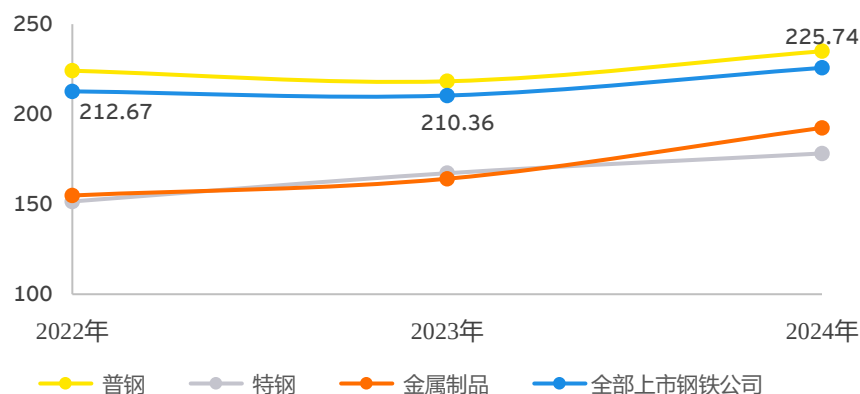
吨钢材料



吨钢人工



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/钢材产量

*吨钢人工=应付职工薪酬计提额/钢材产量

*吨钢折旧=折旧摊销/钢材产量

注：若上市钢铁公司披露钢材产量，则取钢材产量，否则取产销情况表中的产量

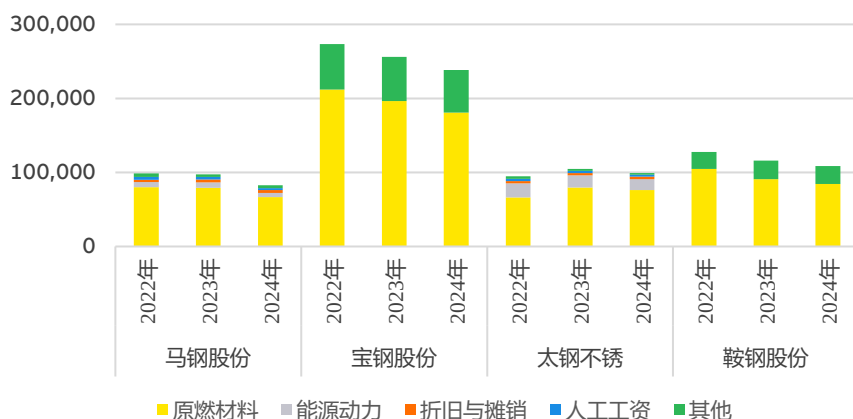
在当前市场需求低迷情况下，降本增效成为首要任务

4.4 上市钢铁公司吨钢成本

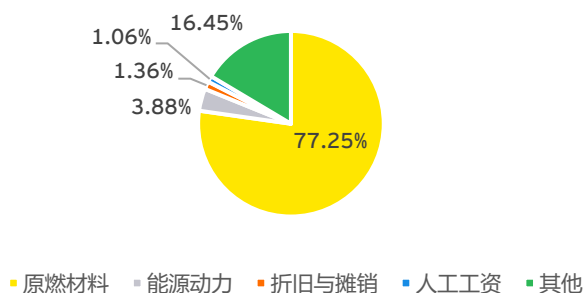
2024年，上市钢铁公司全年利润总额为-112.50亿元，降幅为139.72%；上市钢铁公司全年产量为3.89亿吨，降幅为3.14%。由此可见，利润总额下降幅度远超产量的下降幅度，钢铁企业盈利空间不断被压缩，钢铁行业形势严峻。

钢铁企业的成本呈“金字塔”结构，原燃材料占比为主，能源动力次之，折旧与人工占比较小。铁矿石、废钢、煤炭、焦炭是钢铁生产的主要原燃料，其消耗占企业生产成本的70%以上⁸。根据2024年年报，马钢股份，宝钢股份，太钢不锈和鞍钢股份的2024年原燃材料成本依次为80.69%，75.92%，76.76%和77.98%，有效降低原燃材料成本是钢铁行业企业降本增效的主要方向。

营业成本构成（单位：百万元）



2024年营业成本构成占比



钢铁公司降本增效可从以下几点发力：1) 拓宽采购渠道，放眼全球，寻找优质矿产，提升议价能力。2) 绿色转型助力碳排放和废钢利用，不断推广绿色能源在生产中的运用，节能减排，同时提高废钢炼钢的利用率以降低原料成本。3) 大力引入人工智能，对生产中参数的配置结合生产情况进行实时动态调整，降低能耗和残次品。

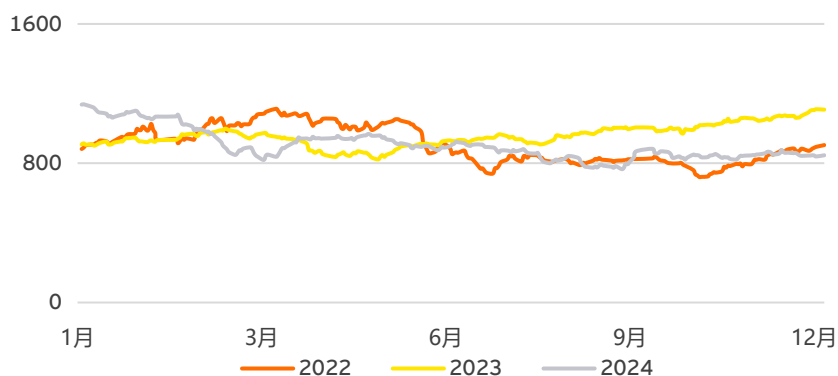
⁸ 《中钢协：2024年6月“对标挖潜”企业钢铁原料采购成本分析》，中国钢铁新闻网，2024年7月

原燃料价格均下降
后略微上涨，年末
价格较低

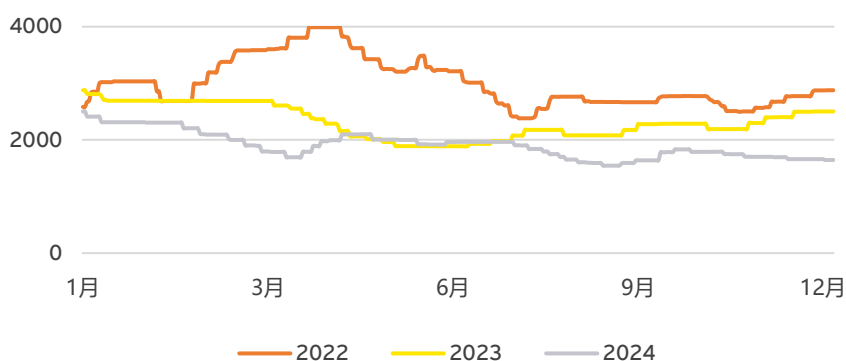
4.5 主要原料：矿石、焦炭、焦煤

2024年一季度，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。4-5月，钢铁价格回温，矿石及能源价格反弹上涨。6月受气温影响需求不足，矿石及能源价格震荡下行。9月政策利好推动预期，矿石及能源价格有所回温。

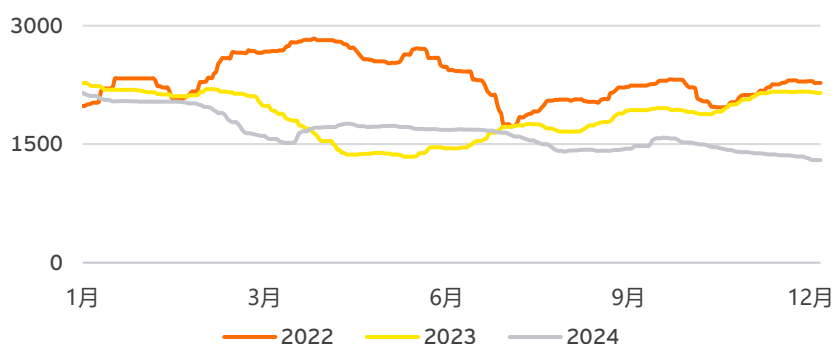
2022-2024年矿石加权综合价格走势（元/吨）



2022-2024年焦炭加权综合价格走势（元/吨）



2022-2024年焦煤加权综合价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel

总体人均创收

↓ 6.69%

普钢

↓ 5.99%

特钢

↓ 10.23%

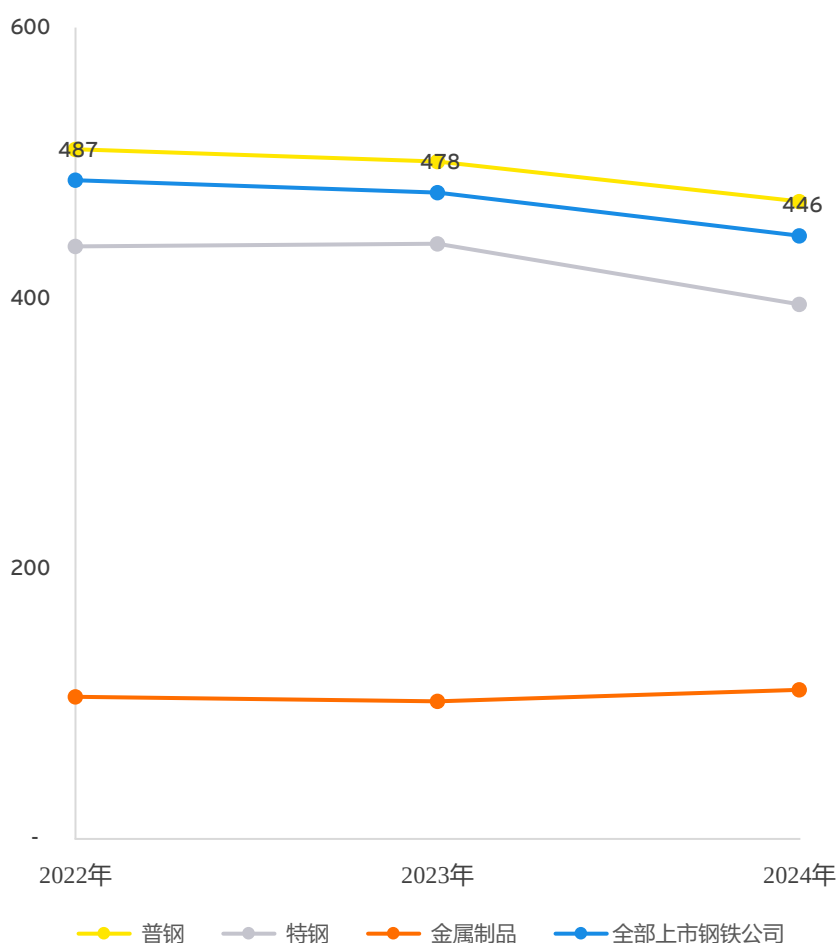
金属制品

↑ 7.84%

4.6 人工效率： 人均创收、人均吨钢产量及人均工资

2024年，钢铁行业持续呈现供强需弱的局势，尽管行业平均用工人数量减少，但营业收入降幅更大。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2024年人均创收较2023年下降5.99%；以特钢生产为主的上市钢铁公司2024年人均创收较2023年下降10.23%；以金属制品生产为主的上市钢铁公司2024年人均创收较2023年上升7.84%。

人均创收（万元/人）



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

人均钢铁产量

普钢

↑ 1.14%

特钢

↓ 2.19%

金属制品

↑ 14.38%

人均年工资

普钢

↓ 0.16%

特钢

↓ 3.47%

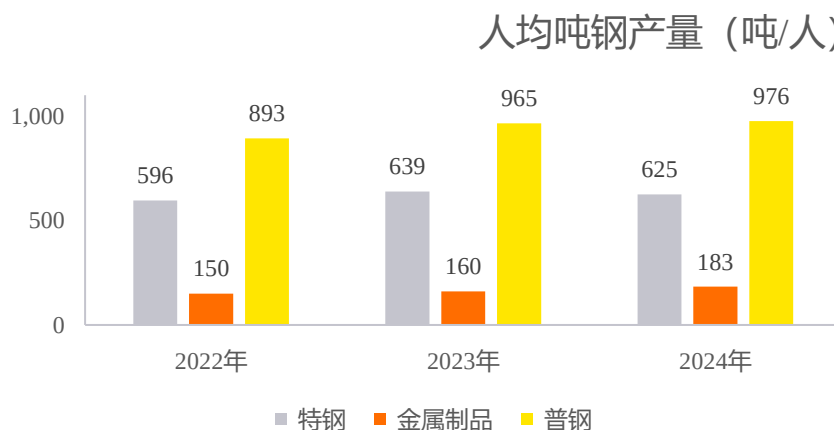
金属制品

↑ 10.07%

4.6 人工效率：

人均创收、人均钢铁产量及人均工资

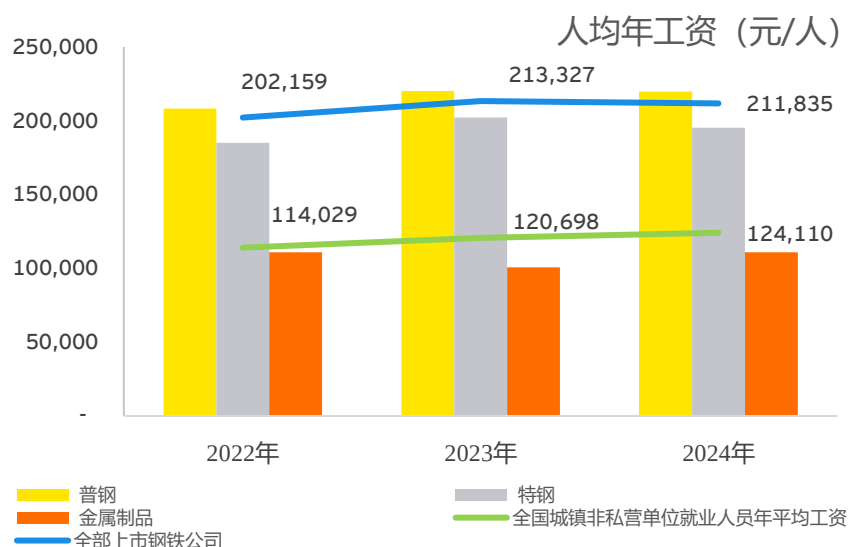
2024年上市钢铁公司的总体人均钢铁产量较2023年相比略微下降，主要为内需减少而出口增加、头部集中提升效率而中后部资金紧张退出市场的综合影响。其中以普钢、金属制品为主的上市钢铁公司人均钢铁产量较2023年分别增加了1.14%、14.38%，以特钢为主的上市钢铁公司人均钢铁产量较2023年减少了2.19%。



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

2024年钢铁行业人均产量略微下降，人员薪酬也略微下降。以普钢、特钢为主的上市钢铁公司人均年工资较2023年分别减少0.16%、3.47%，以金属制品为主的上市钢铁公司人均年工资较2023年上升10.07%。2024年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为124,110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。



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

2024年上市钢铁公司的平均存货周转天数较2023年

↑ 5天

平均存货周转天数：

普钢**最快**

金属制品**次之**

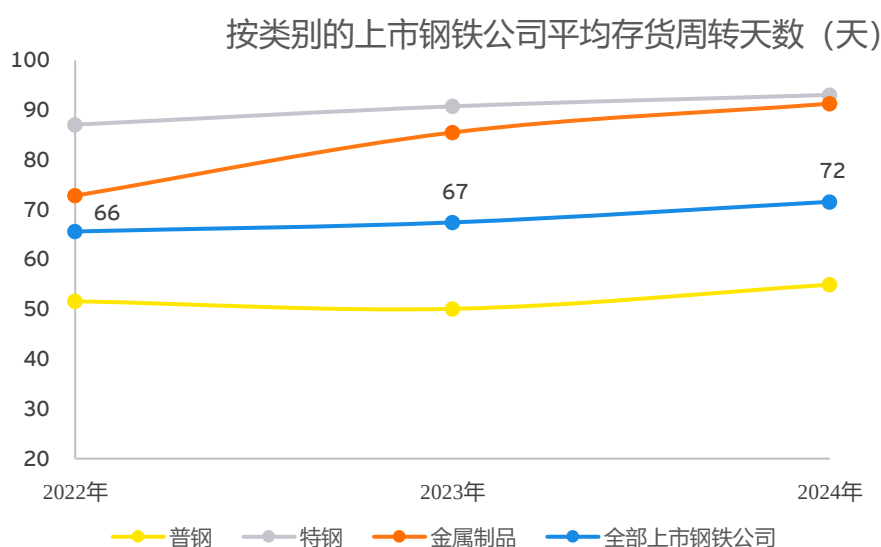
特钢**最慢**

4.7 上市钢铁公司平均存货周转天数

2024年，受供需关系、政策调节等因素影响，钢铁企业的生产受到了一定的冲击，如产能置换停滞和环保生产、钢铁市场价格低迷等。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2022年的66天增加为2023年的67天和2024年的72天，存货周转速度减慢。其中，2024年原料价格下降，采购有所增加；8月工信部暂停钢铁产能置换审批，积极推进绿色生产，环保设备更换导致生产受限；受国内房地产市场低迷影响，需求疲软，库存消化能力下降，故本年平均存货周转天数较2023年有所上升。

以普钢为主的上市钢铁公司平均存货周转天数较上年有所增加，2022年至2024年分别为52天、50天及55天，为生产经营过程中的正常变动。以金属制品为主的上市钢铁公司平均存货周转天数从2022年的73天上升至2023年的86天及2024年的91天，系建筑用钢需求下降，2024年末企业库存积压。以特钢生产为主的上市钢铁公司平均存货周转天数从2022年的87天上升至2023年的91天及2024年的93天，存货周转天数均为各种类最高，系特钢产品主要用于汽车、能源、机械等行业，生产周期较长。同时，本年出口贸易摩擦加剧，需求行业增长有限，库存消化缓慢。



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

2024年中国粗钢产量达到**10.05**亿吨，占全球粗钢产量**53%**

钢铁2022-2024年价格指数

↓ **18%**

铁矿

↑ **1%**

焦煤

↓ **29%**

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。2024年，中国粗钢产量达到10.05亿吨，约占全球粗钢产量的53%，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。自2021年下半年开始，国内房地产市场的持续低迷也进一步导致了钢铁需求的大幅下降。

成本构成上，铁矿石与煤炭是炼钢行业的主要原材料。2024年，铁矿现货较2022年售价增长1%，焦煤现货较2022年售价下降29%，加权平均后原材料成本较2022年下降10%。但钢铁价格较2022年同期下降约18%，钢材价格下跌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，富氢高炉冶金技术、氢能全氧燃烧技术等）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。随着新能源汽车、风电、光伏等领域对高性能钢材的需求增加，中国钢铁行业需加速向高附加值产品转型，并顺应减碳大势，进入减量发展、存量竞争的时代。

数据来源：Mysteel

2024年铁矿石进口
量为历史最高，高
达**12.4**亿吨

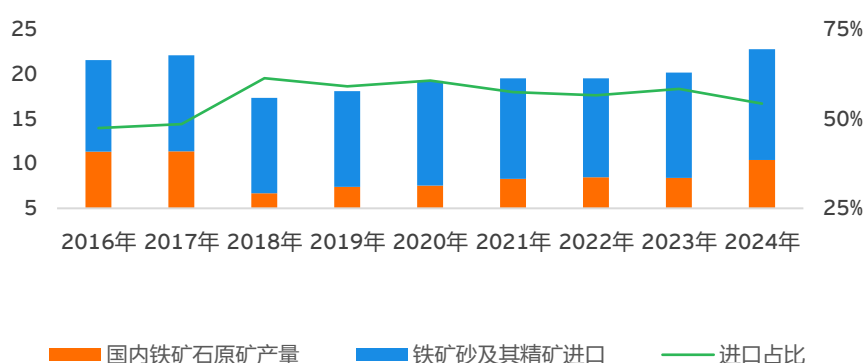
几内亚西芒杜铁矿是
世界储量最大、品位
最高的未开发铁矿之
一，预计总资源量达
50亿吨，2025
年年底首批投产，未
来年产能超过**1.2**
亿吨

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

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。2022年至2024年间，进口铁矿石在总供应量中的比例稳定在54%-58%之间，进口量逐年增长。与此同时，过去三年国内铁矿石产量相对稳定，大约在9.1亿吨左右。

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。

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，如西芒杜铁矿、澳大利亚西坡矿山等。

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，预计总资源量可达到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），西芒杜铁矿有望于2025年年底建成投产，2026年产量预计翻倍。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，提升中国铁矿石进口的稳定性。

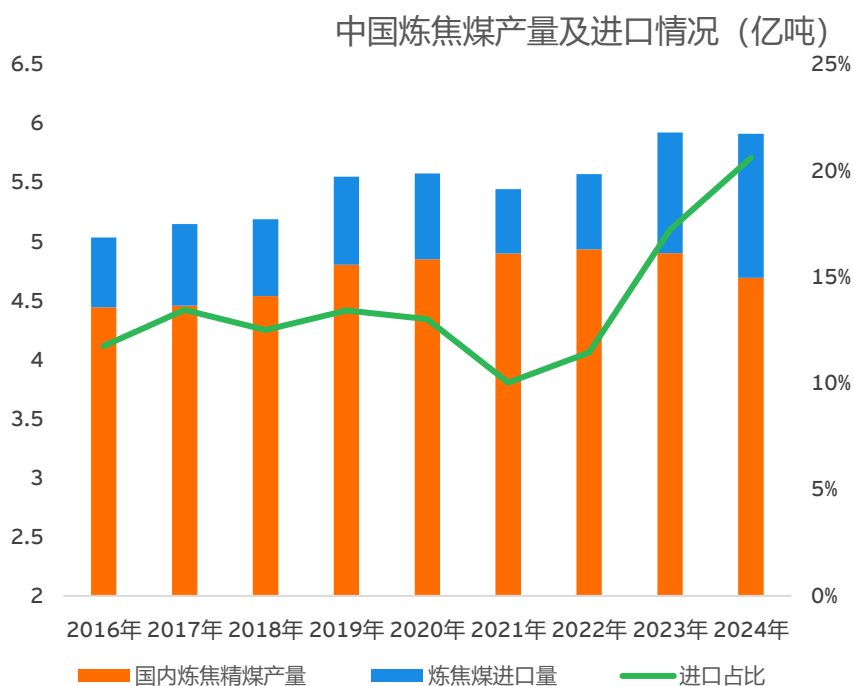
2024年炼焦煤进口
量达到 **1.2** 亿吨，

↑ 20%

4.10 焦煤供应和进口趋势

焦煤进口量逐年增加

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2024年，进口量达到1.2亿吨，同比增长约20%⁹。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，2024年略有下降，减少至4.7亿吨左右。



⁹ 《2024年中国进口炼焦煤累计超1.2亿吨》，我的钢铁网，2025年1月

数据来源：国家统计局、Wind、海关总署

2024年，蒙古国
为中国最大焦煤
进口国，占比

46%

未来蒙古国低成本高品质的焦煤将持续涌入中国市场，将对国内焦煤价格产生一定影响

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”

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%。2024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46%和25%，显示出中国炼焦煤进口来源逐步多样化的趋势。

中国2023-2024年进口炼焦煤数量（万吨）

国别	2024年	2024年占比	2023年	同比增长
蒙古	5,679	46%	5,395	5%
俄罗斯	3,051	25%	2,624	16%
美国	1,067	9%	588	81%
澳大利亚	1,037	8%	280	270%
加拿大	902	7%	760	19%
印尼	279	2%	400	-30%
其他	210	2%	164	28%
国别合计	12,225	100%	10,211	20%

数据来源：Mysteel

未来，蒙古国的煤炭产量和出口量预计将进一步增加，2025年蒙古国煤炭计划出口过货量为8300万吨¹⁰，其中预计炼焦煤出口量为6000-6200万吨，中国仍然是其煤炭出口的主要市场。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，且蒙古国的煤炭具有低硫、低灰、易洗选的特点¹¹，品质优良，具备与中国国内煤炭市场竞争的成本和质量优势；其次，2025年开工的嘎舒苏海图-甘其毛都铁路年运能可达到3000万吨¹²，加上公路运输及通关口岸的积极改善，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。

¹⁰ 《蒙古国政府讨论2025年预算草案》 蒙古国通讯社，2024年10月24日

¹¹ 《蒙古国煤矿资源及进口现状介绍》，中泰期货研究所

¹² 《时隔近70年 中蒙第二条跨境铁路开工》，中国能源网，2025年5月16日



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，

2024年DRI产量

为**1.44**亿吨，

同比增长率

3.5%

4.11 绿色低碳技术对钢铁供应链的影响

目前钢铁行业的绿色低碳技术主要包括直接还原铁技术、富氢高炉冶金技术、氢能全氧燃烧技术等等。

其中对钢铁供应链影响最为显著的即为氢基竖炉直接还原铁技术。这种技术不仅改变了原材料的供应结构，还对能源供应、物流和基础设施等方面产生了深远影响。

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。与传统高炉炼铁对比，DRI工艺不需要焦炭、不造渣，具有低碳、绿色、环保的优势。其技术路径包括竖炉法Midrex工艺（2023年全球产量占比为57.8%）和连续式竖炉高压还原的HYL/ Energiron工艺（2024年全球产量占比14.3%）。根据世界钢铁协会统计，2024年全球DRI产量大约为1.44亿吨，同比增长率3.5%。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会面临供应链格局的新的挑战 and 机会。

除了DRI之外，富氢高炉低碳冶金技术和氢能全氧燃烧技术也对节能降碳、降本增效有积极影响。

富氢高炉低碳冶金技术的原理为基于新型高炉和冶金煤气回收装置，将高炉煤气回收进行脱碳处理，再将处理后的煤气喷吹回高炉，同时配合富氢气源供给，实现高炉的富氢低碳冶炼。该技术可降低固体燃料消耗，如减少焦炭的使用，从而减少碳排放。氢能全氧燃烧技术即将氢能与纯氧燃烧技术相结合，应用实施富氢燃料全氧无焰燃烧系统，在钢铁加热等生产环节实现低碳燃烧。通过提高燃烧效率，降低二氧化碳排放和能源消耗。

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。目前中国钢铁行业在氢基竖炉、富氢高炉等低碳技术方面已取得了显著进展，如宝武的HyCROF技术、河钢的氢冶金示范工程等。随着政府对低碳技术支持和引导,预计到2030年，全球绿色钢铁产能将显著增加。

负债比例小幅上升
股东回报有所回落

5

资产负债率

↑ 2.73%

普钢为主上市公司

↑ 3.96%

特钢为主上市公司

↓ 0.48%

金属制品为主
上市公司

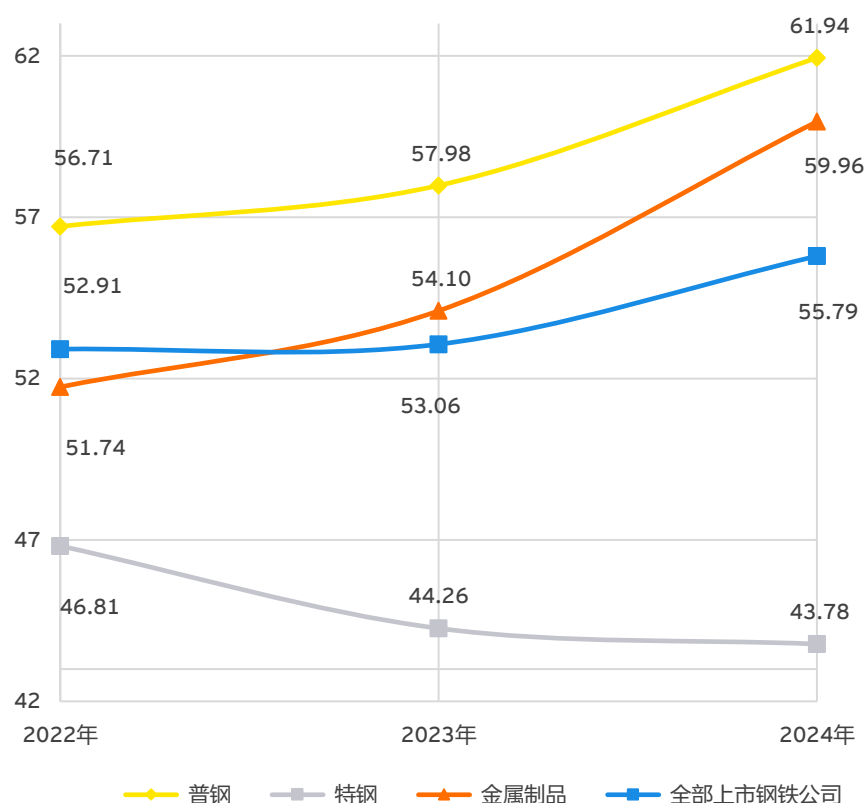
↑ 5.86%

5.1 资产负债率

于2024年，上市钢铁公司的负债规模普遍扩张，总体负债比例上浮2.73%。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61.94%、43.78%和59.96%。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。

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，赛福天的资产负债率相较于2023年上升了20.38%。

上市钢铁公司平均资产负债率（%）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

5.1 资产负债率

资产负债率				
	2022年	2023年	2024年	
1) 以普钢为主上市公司	56.71	57.98	61.94	
河钢股份	73.79	74.86	74.89	
中南股份	54.36	57.13	61.10	
本钢板材	56.42	61.89	72.72	
新兴铸管	50.66	48.71	47.09	
鞍钢股份	39.52	42.90	51.61	
杭钢股份	29.44	35.23	40.65	
友发集团	56.01	56.36	69.81	
华达新材	57.90	59.59	67.06	
华菱钢铁	51.88	51.67	56.02	
首钢股份	65.03	60.43	58.59	
三钢闽光	53.78	57.40	62.49	
包钢股份	58.15	59.50	60.48	
宝钢股份	45.79	41.46	39.66	
山东钢铁	53.94	54.13	57.02	
凌钢股份	51.01	54.90	63.11	
南钢股份	58.83	61.28	59.79	
酒钢宏兴	72.30	77.14	83.98	
安阳钢铁	80.98	82.98	89.51	
八一钢铁	89.91	93.69	99.58	
新钢股份	49.26	48.42	49.02	
马钢股份	65.60	61.82	65.40	
柳钢股份	68.41	68.99	68.04	
重庆钢铁	45.78	46.85	53.19	
武进不锈	32.39	34.27	35.71	
2) 以特钢为主上市公司	46.81	44.26	43.78	
中信特钢	59.86	64.26	60.53	
太钢不锈	48.74	47.37	48.30	
沙钢股份	41.91	57.91	59.27	
久立特材	34.87	42.75	42.70	
金洲管道	30.19	22.68	17.75	
常宝股份	35.40	30.81	29.44	
永兴材料	18.48	14.38	9.13	
盛德鑫泰	47.43	62.38	62.74	
西宁特钢	96.65	45.07	47.27	
抚顺特钢	48.65	48.20	51.65	
方大特钢	53.01	51.94	50.19	
甬金股份	54.44	50.93	52.42	
广大特材	63.99	63.53	65.14	
翔楼新材	21.78	17.46	16.34	
3) 以金属制品为主上市公司	51.74	54.10	59.96	
恒星科技	53.39	57.28	56.75	
贵绳股份	55.81	55.18	55.84	
赛福天	43.41	61.45	81.83	
大业股份	71.53	64.18	68.47	
银龙股份	34.56	32.41	36.91	
全部上市钢铁公司	52.91	53.06	55.79	

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

5.2 债务平均成本

上市钢铁公司
债务平均成本

↓ 0.38%

2024年上市钢铁公司的平均借款利率降至3.37%，较2023年下降0.38%。以生产普钢、特钢以及金属制品为主的上市公司，于2024年的平均借款利率分别为3.72%、2.88%和3.70%，均出现下降趋势。2024年5月13日国家发展改革委发布《国家发展改革委等部门关于做好2024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）下调了10个基点调整为3.35%，5年期以上LPR调整为3.85%，下调了35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不仅受到宏观经济政策的直接影响，还与不同类型钢铁产品对宏观经济环境的敏感度差异密切相关。2024年，中国政府实施了一系列货币政策以支持经济增长和稳定市场。普钢作为行业的主力军，其市场需求与宏观经济形势密切相关，其生产经营活动对宏观经济政策的敏感度较高。在这种背景下，普钢企业的债务需求和债务成本受到显著影响。一方面，需求疲软导致普钢企业营业收入下降，经营压力增大，从而增加了对债务融资的依赖。另一方面，央行的降息政策使得普钢企业的债务成本有所降低，但整体盈利能力的下滑仍使得其偿债压力较大。与普钢不同，特钢作为高端市场产品，主要用于汽车、航空航天、机械制造等高端制造业，其市场需求相对稳定，对宏观经济环境的敏感度较低。特钢企业的债务需求主要受自身产品结构和技术升级的推动，而不是宏观经济波动的影响。受益于央行推动贷款利率稳中有降的政策，特钢企业的债务成本仍呈现下降趋势。综上，这两类企业的债务成本均在政策的推动下有所下降。

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）

5.2 债务平均成本

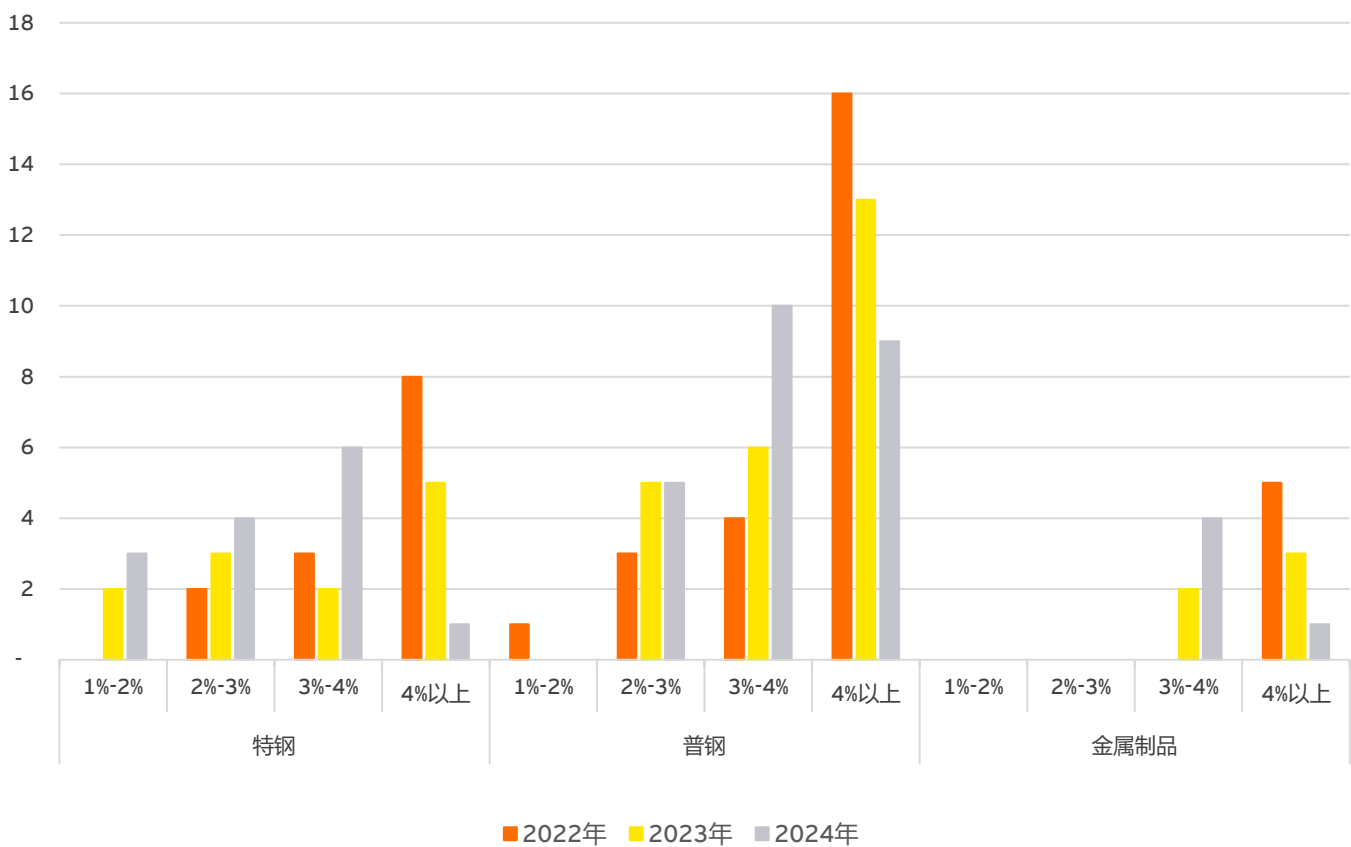
2022至2024年，各上市钢铁企业的债务平均成本呈下降趋势。

2024年，以普钢生产为主的上市公司中，债务成本的区间为2.05%-7.51%。普钢行业面临着需求疲软的严峻挑战。随着房地产市场的持续低迷以及整体经济形势的不确定性，普钢企业的现金流受到一定压力。在这样的背景下，企业积极寻求多样化的融资渠道以应对挑战，如银行贷款、企业债券等。此外，受到贷款利率下调的政策，企业融资成本显著降低，确保了日常运营的稳定性。通过优化现金流管理，企业提高了资金使用效率，增强了应对市场变化的能力。

以特钢生产为主的上市公司中，部分企业通过完成债务重组，降低资产负债率，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，中信特钢、方大特钢的债务平均成本均呈现显著下降趋势。

享受降息红利
优化资金管理

各债务平均成本区间公司分布数量（家）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

特钢**最高**

金属制品**次之**

普钢**最低**

5.3 利息保障倍数

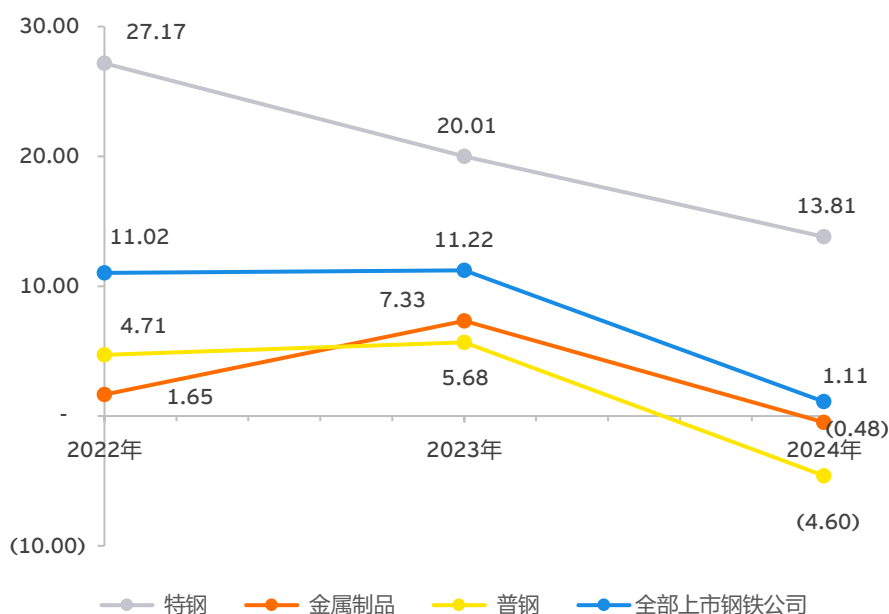
钢铁行业的主要挑战是终端需求的低迷。房地产、建筑等传统行业的需求下滑导致钢铁公司的销量减少，盈利承压。铁矿石、焦炭等原材料价格波动或上涨，叠加能源（如电力、煤炭）和环保成本增加，侵蚀营业利润，进而造成上市钢铁公司利息保障倍数持续下降。

以普钢生产为主的上市钢铁公司面对下游需求的直接冲击，在激烈的市场竞争中不断压缩利润空间，导致息税前利润及利息保障倍数均为负。

以特钢生产为主的上市钢铁公司需持续投入研发以保持技术领先（如耐高温合金、超高强度钢），若研发费用短期内激增但未转化为订单，会挤压利润。近两年特钢应用的领域需求下滑，出口受阻，导致以特钢为主的上市钢铁公司利息保障倍数连续大幅下降。

以金属制品生产为主的上市钢铁公司主要是由于国际市场受地缘政治冲突影响，海运成本增加，利润空间被压缩；同时，国内钢材产品价格持续低位运行，钢材需求超预期下滑。尽管债务平均成本亦有小幅度下降，但综合来看利息保障倍数依然呈下降趋势。

上市钢铁公司利息保障倍数



数据来源：wind

绿色债券助钢铁企业绿色转型，成就企业自身发展

5.4 国家政策为钢铁绿色债券保驾护航

在“双碳”目标的引领下，我国钢铁行业正加速向绿色低碳转型。作为推动行业转型的重要金融工具，钢铁绿色债券在政策的有力支持下迎来了广阔的发展空间，驶向新的远航征程。从产业结构调整到产能置换，我国钢铁行业政策的持续演进，为绿色债券发展奠定了坚实基础。早在2015年，央行发布《关于在银行间债券市场发行绿色金融债券有关事宜公告》，金融学会绿色金融专业委员会发布《绿色债券支持项目目录（2015年版）》，标志着中国绿色债券市场正式启动。此后，围绕“碳达峰、碳中和”展开的政府工作报告、“十四五规划”及《银行业金融机构绿色金融评价方案》等政策保障，大力发展了绿色金融。这些政策层层递进，为钢铁绿色债券发展提供了明确方向，推动金融系统积极布局绿色债券市场，开发相关产品和服务。

2024年，这些政策得到了进一步的补充和完善。央行牵头起草的煤电、钢铁、建材、农业四个行业的转型金融标准已经多次论证，为钢铁行业绿色债券的发行提供更明确的规范和依据，有助于进一步推动钢铁行业绿色债券市场的发展。交易商协会和交易所分别出台了文件，优化绿色及转型债券相关机制，拓展转型债券发行人主体范围，鼓励企业按有关部委或相关主管部门制定的转型目录等标准，发行转型债券用于企业低碳转型。宝武集团2024年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型“一带一路”公司债券（第一期）（品种一）规模达100亿元，是我国推出非挂钩类转型债券以来发行规模最大的一只。从政策引导到标准制定，从金融协同到激励保障，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，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仍有一定增长，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2023年平均利率下降0.57%，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。钢铁企业发行绿色债券筹集资金用于资源循环利用等绿色领域，促进社会资本与钢铁行业的绿色发展相结合，形成全社会共同推动钢铁行业绿色发展的良好氛围。展望未来，钢铁行业绿色债券作为推动行业转型的金融工具，在政策支持下具备发展潜力。



数据来源：wind、中国证券网



2024年钢铁行业
股票指数较2023年

↑ 3.41%

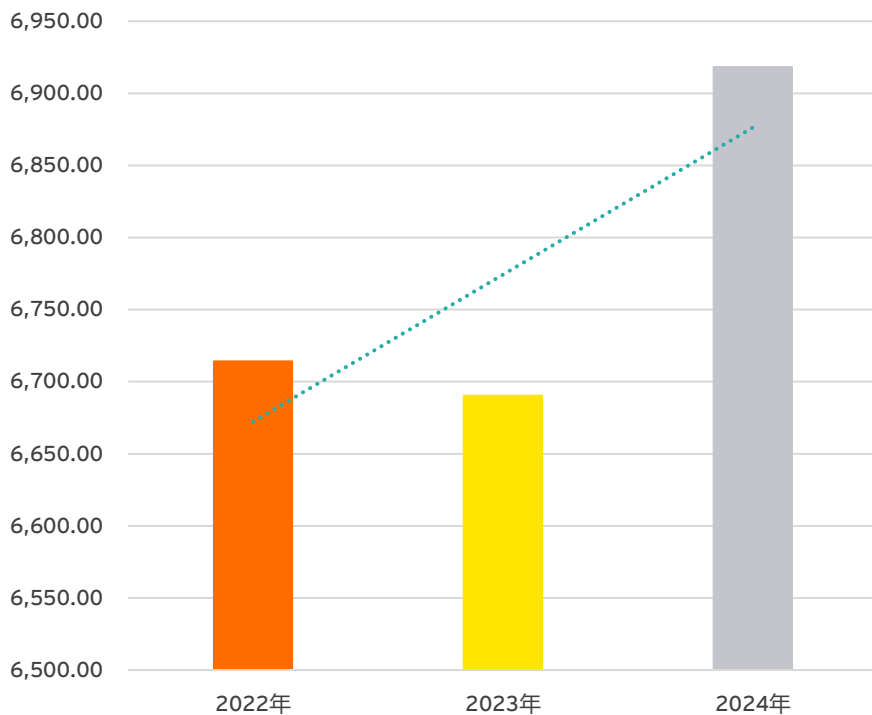
5.5 上市钢铁公司股票市场表现

于2024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7,404.16亿元。1家上市公司市值超千亿，有19家上市企业的市值超百亿，还有23家上市企业的市值在人民币10至100亿元之间。总市值较2023年年末有所回涨。

于2024年末，宝钢股份市值排名第一，为人民币1,538.97亿元，包钢股份和中信特钢排名第二和第三，市值分别为人民币844.53亿元和人民币575.88亿元。

钢铁行业股票指数为近三年最高点，较2023年有所上涨。

2022-2024年钢铁行业股票指数



数据来源：东方财富网

上市钢铁公司
市盈率

↓ 144.42%

2024年，上市钢铁公司

的市盈率为 -7.13

倍

上市钢铁公司
市净率

↑ 29.17%

2024年，上市钢铁公司

的市净率为

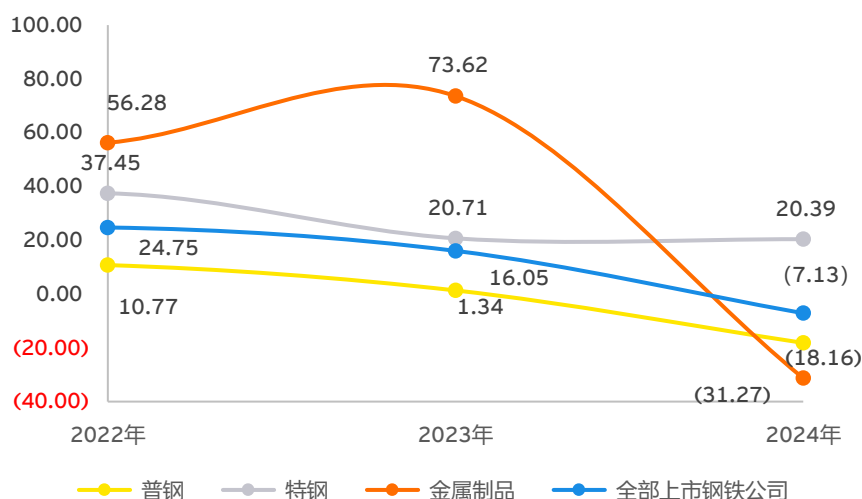
1.55倍

5.6 上市钢铁公司市盈率、市净率变化

2024年中国上市钢铁公司的平均市盈率为-7.13倍，2023年为16.05倍。尽管钢铁行业的总市值相较于2023年有小幅提升，但在利润大幅削减的情况下，普钢和金属制品为主的上市公司市盈率仍分别较2023年下降了1455.22%和142.47%。以特钢为主的上市公司盈利情况相对稳定，较2023年下降了1.55%。

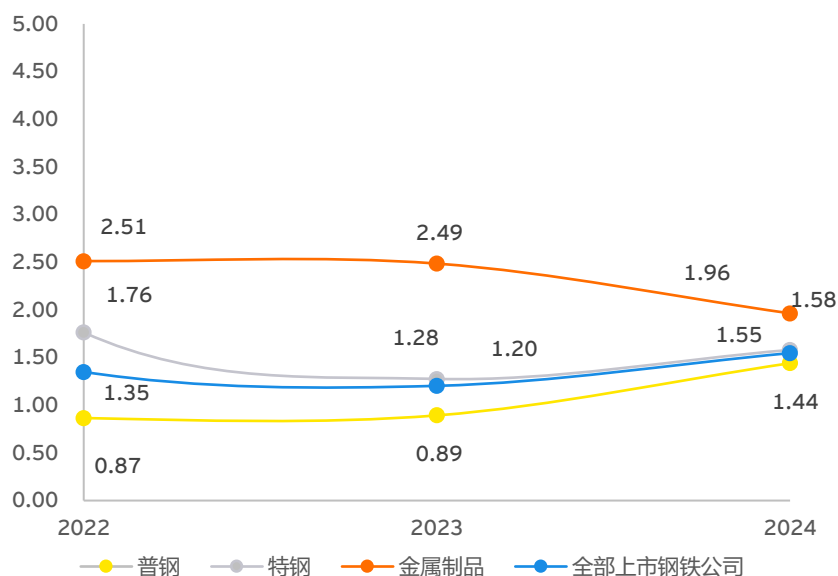
2024年中国上市钢铁公司的市净率为1.55倍，较2023年增长29.17%。普钢和特钢为主上市公司市净率分别较2023年增长了61.29%和23.78%，金属制品为主上市公司市净率较2023年下降了21.00%。

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

上市钢铁公司每股收益

↓ 64.42%

2024年上市钢铁公司的每股收益

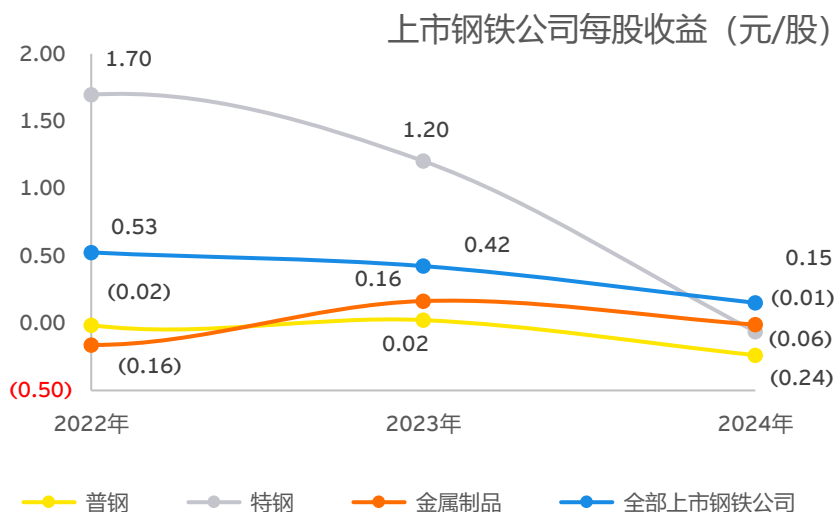
0.15元/股

上市钢铁公司股利支付率

↑ 6.91%

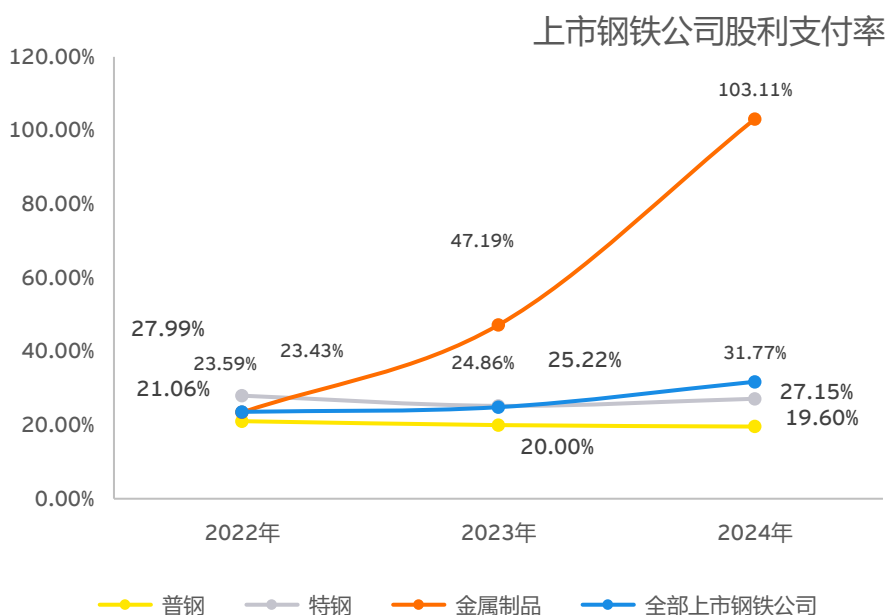
5.7 上市钢铁公司每股收益、股利支付率变化

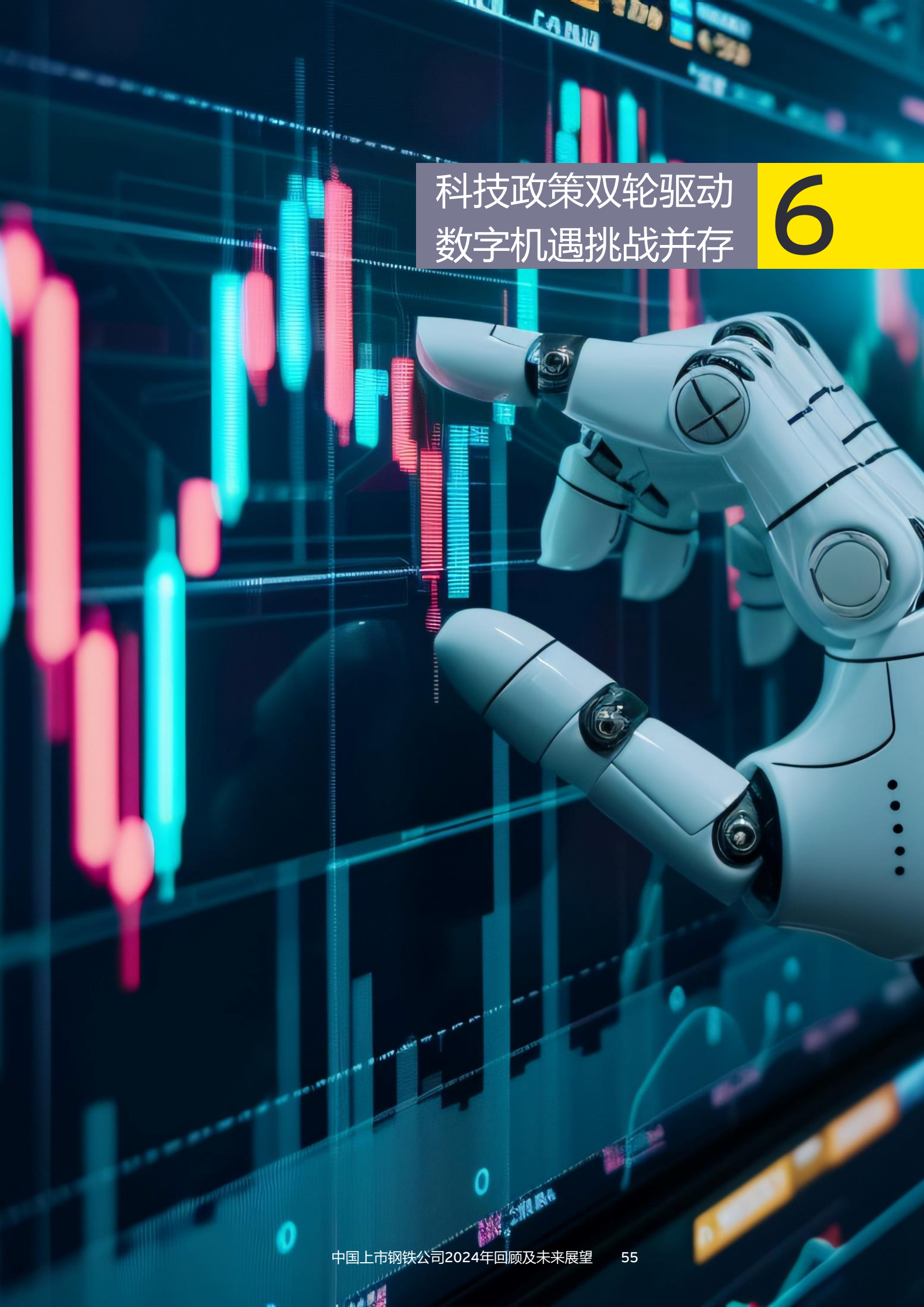
2024年，上市钢铁公司每股收益为人民币0.15元/股，较2023年下降0.27元/股。普钢、特钢和金属制品生产为主的上市钢铁公司每股收益较2023年均下降，分别下降0.26元/股、1.26元/股和0.17元/股。



数据来源: wind

2024年，上市钢铁公司的平均股利支付率为31.77%，较2023年增长6.91%。当年盈利的上市钢铁企业中，2024年宣告支付股利的公司为25家，2023年为23家。股利支付率的增长有利于提升投资者对企业未来发展的信心。





科技政策双轮驱动 数字机遇挑战并存

6



新型技术已然成为
钢铁行业转型升级
的关键驱动力。

6.1 新型技术赋能钢铁行业高质量发展

2024年，大数据、工业互联网、人工智能和数字孪生等新技术深度应用，推动钢铁制造全流程智能化升级，生产效率显著提升。氢基冶金、绿电炼钢等低碳技术实现规模化应用，行业绿色转型步伐加快。超高强钢、耐蚀合金等关键材料研发取得突破，高端产品供给能力持续增强。新一代信息技术与制造工艺的深度融合，正推动钢铁行业向高效、低碳、高端方向高质量发展：

效率提升与成本优化。新型技术已然成为钢铁行业转型升级的关键驱动力，有力促进数字化、网络化、智能化深度融合。2024年，工信部公示的“2024年钢铁行业重点场景数字化转型典型案例结果”，充分展现行业在数字化转型方面的卓越成果。大型钢铁企业如南钢、宝钢、河钢的工业互联网平台实现全流程数据贯通，AI工艺优化模型覆盖炼铁、炼钢等核心环节，吨钢能耗进一步降低。首钢京唐的数字孪生技术助力产线虚拟调试周期缩短。天津移动与荣程钢铁合作，5G+边缘计算支撑实时控制响应速度提升至毫秒级。

绿色低碳技术加速落地。氢基竖炉直接还原铁、富氢高炉等低碳冶金技术进入商业化推广阶段，行业平均吨钢碳排放下降。CCUS（碳捕集利用与封存）项目累计年处理能力突破500万吨，绿电采购占比提升，同时，随着可再生能源成本下降，重点钢企绿电采购占比普遍提升，部分沿海基地通过“绿电+氢能”组合实现近零碳生产。

高端材料创新与产业链协同。高强汽车钢、超薄硅钢等产品性能达国际领先水平，核电用钢、航空航天合金等关键材料国产化率超95%。下游联合研发机制深化，定制化材料占比提升。



三化取得新成果、
新进展、新突破。

6.1 新型技术赋能钢铁行业高质量发展

高效化、低碳化、高端化——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，在2024年，这一目标引领着钢铁行业积极拥抱新型技术，钢铁行业高质量发展卓有成效。

宝钢股份：上线125个AI场景

2024年是宝钢股份AI元年，制定了新一轮“AI+”数智化转型战略，提出建成100余个“AI+钢铁”场景应用目标。到2024年底，宝钢股份总部及四基地共上线125个AI场景，超额完成指标。仅热轧1880产线接入盘古预测大模型后，几个月内预测准确率就提升了5%，总年化效益将提高超千万元。据测算，宝钢股份2024年的AI改造，每年能为企业带来上亿元的经济效益，且计划在2025年再上线300个AI场景¹³。

大冶特钢：全国首例低碳加热炉应用实践

大冶特钢的创造性在于提出在特钢生产流程中以氢能能源为突破口，将氢能燃烧与纯氧燃烧技术相结合，应用实施富氢燃料全氧无焰燃烧系统，进行全国首例低碳加热炉应用实践。单台加热炉可降低二氧化碳排放80%，能耗减少20%，热周期缩短15.2%，氧化烧损降低0.15%，氮化物排放浓度降低15%，年度创效693.5万元¹⁴。

首钢京唐：5G智慧钢铁项目

首钢京唐将5G技术应用于炼钢车间、园区汽车运输、库区等场景。其智能工厂依托5G技术，使MCCR产线运营成本下降4.7%、生产效率提升10.6%。智慧物流管控平台应用5G、物联网、人工智能等技术，压减运输车60台，物流作业效率提升15.2%，厂内用车费用降低10%。此外，“京唐转炉数字孪生系统”结合5G RedCap模组的监控摄像头，让生产现场数据一目了然，便于经验传播与共享¹⁵。

¹³ 《AI重新定义钢铁：宝钢股份全面深化“AI+”行动》，中国宝武，2025年5月

¹⁴ 《全国首例低碳加热炉应用！大冶特钢创新氢能全氧燃烧技术》，中国钢铁工业协会，2024年12月

¹⁵ 《5G智慧钢铁项目赋能首钢京唐高质量发展》，中国冶金，2024年10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

2024 年 12 月

工信部等四部门：《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025-2027 年）》

- 2027年将发布200项以上数字化转型标准、100项绿色低碳标准，重点推进钢铁行业智能工厂、智慧矿山等关键技术标准研制。

2024 年 9 月

工信部：《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》

- 推进主体设备大型化、智能化、绿色化改造，明确钢铁工序装备升级路径及更新目标

2024 年 8 月

工信部：《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》

- 《钢铁行业产能置换实施办法》暂停实施，工业和信息化部将进一步修订钢铁产能置换办法

2024 年 5 月

工信部：《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》

- 2024年继续实施粗钢产量调控，实施严格的产能减量置换政策。

2024 年 6 月

中国钢铁工业协会：《钢铁行业工业软件标准体系建设指南》

- 规划 2028 年前完成 20 项标准制修订，构建全生命周期标准体系，配套附件明确技术路线图，以支撑行业数字化转型与智能制造。

2024年1月

工信部等九部委：《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

2023年10月

工信部：《钢铁行业智能制造标准体系建设指南（2023版）》

- 到2025年，建立较为完善的钢铁行业智能制造标准体系

2023年8月

工信部等七部委：《钢铁行业稳增长工作方案》

- 2023-2024年，钢铁行业供需保持动态平衡，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，至2024年，工业增加值增长4%以上

资料来源：工信部等各部委

2024年全国钢铁
行业集中度为*

44.00%

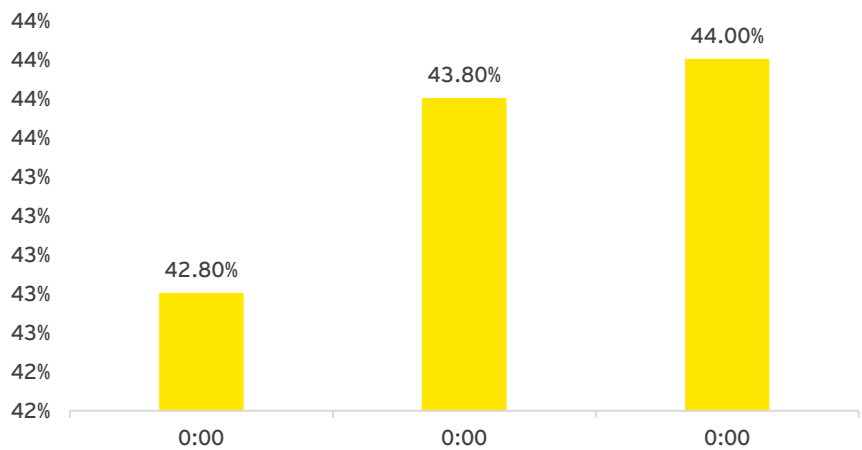
6.2 行业政策引导钢铁行业高质量发展

政策鼓励行业深化集中

“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。2024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。

钢铁产业集中度的提升，在提高钢铁企业的议价能力，实现成本降低、效率提高的同时，有利于大型钢铁集团在数字化、低碳冶金等技术攻关中整合多方资源实现突破。此外，集中度的提升也有利于产能结构的优化和产量的控制，避免资源浪费。

2022-2024年我国钢铁行业集中度（CR10）变化



数据来源：根据公开资料整理

*2024年产业集中度按重组后粗钢产量初步计算

2024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）	2024世界产量排名
1	中国宝武	130.09	1
2	鞍钢集团	59.55	3
3	河钢集团	42.28	5
4	沙钢集团	40.22	6
5	建龙集团	39.37	7↑
6	首钢集团	31.57	9
7	德龙集团	29.33	11
8	湖南钢铁集团	24.90	13↑
9	敬业集团	22.72	15↑
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

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，2024年全国粗钢产量10.05亿吨，同比下降1.7%，较2023年的10.19亿吨减少约1400万吨。

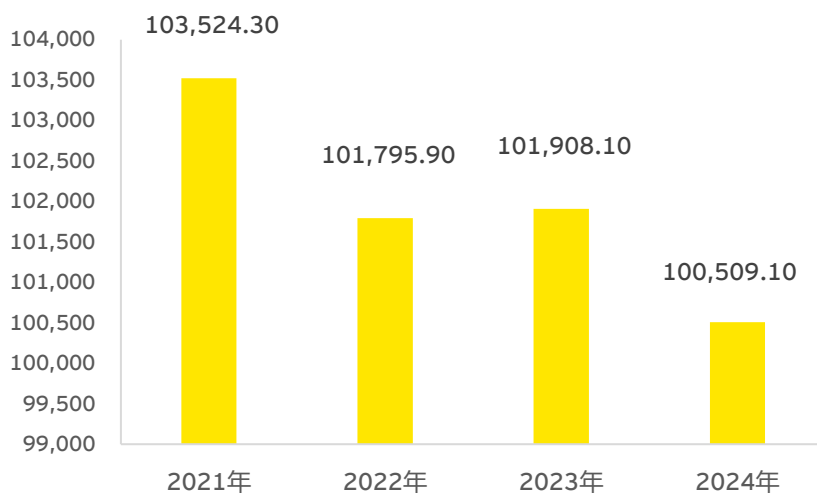
2024年

全国粗钢产量同比

1400万吨

↓ 1.7%

2021-2024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2025年4月20日，我国共有189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，141家钢铁企业全过程完成超低排放改造，涉及粗钢产能约5.91亿吨；47家钢铁企业部分完成了超低排放改造，涉及粗钢产能约1.69亿吨；目前正在评审中的37家钢铁企业，涉及粗钢产能约0.65亿吨¹⁶。

¹⁶ 《中国工业报》，2025年4月



2024年，钢铁行业数字化转型纵深发展，成效显著但分化加剧。

6.3 钢铁行业数字化转型稳步推进

数字技术是改造提升传统产业、培育新质生产力的关键要素。2022年，工信部等三部门发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，明确到2025年实现关键工序数控化率80%、生产设备数字化率55%等目标。2024年1月出台的《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026年）》进一步提出打造120个数字化场景和60个标杆工厂，深化人工智能、工业互联网等技术应用。2024年12月《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案》则聚焦标准体系建设，计划修订200余项数字化标准，形成“技术+标准”双轮驱动格局，系统推进原材料工业高端化、智能化、绿色化转型。

在全行业持续推动下，2024年钢铁行业数字化转型取得突破性进展，95%的企业将数字化转型战略融入企业发展战略中，80%的企业已建设智能集控中心，81%的企业探索开展大数据模型应用¹⁷，智能工厂建设和工业互联网应用成效显著，但数字化转型进程中的结构性矛盾日益凸显，表现为头部企业与中小企业数字化水平差距扩大、人工智能等新技术与生产场景的融合深度不足、数据要素价值释放不充分等关键问题，行业数字化转型仍面临诸多深层次挑战。

¹⁷ 《大数据模型成应用探索热点-2024中国钢铁数字化转型进程深度解析》，2025年5月

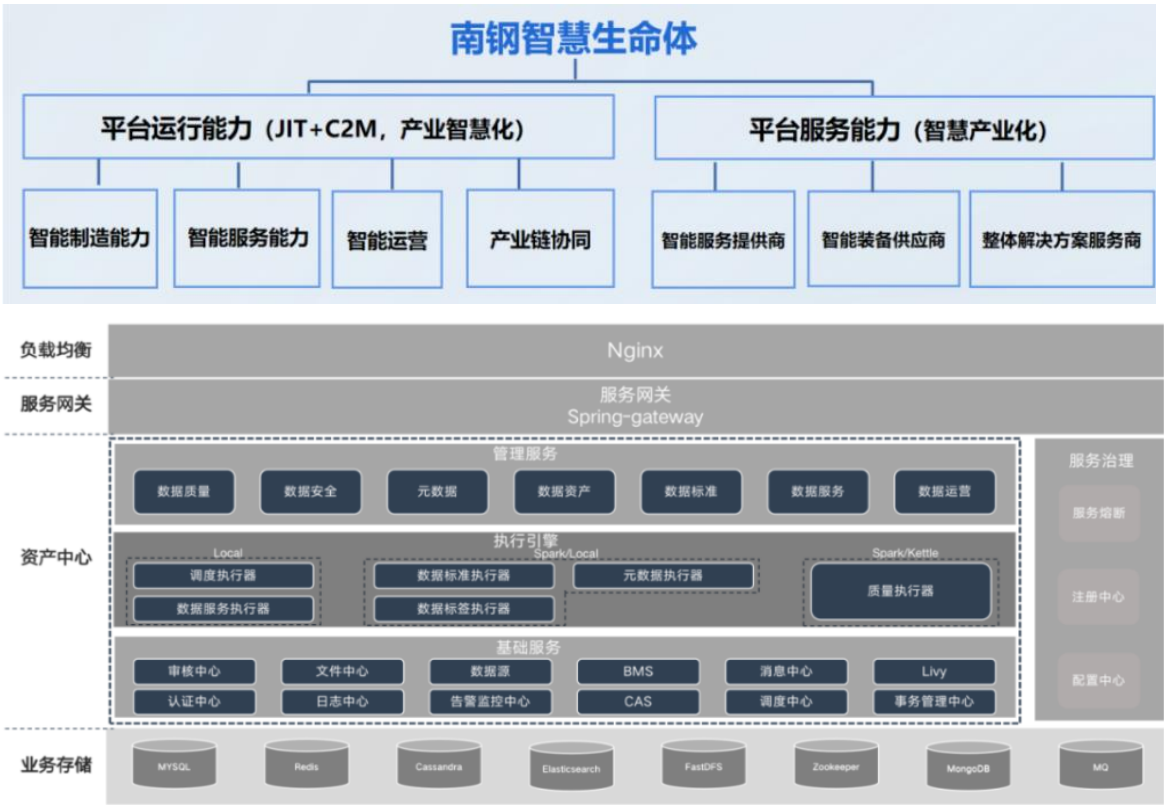
6.3.1 钢铁行业数字化与智能化发展成效显著

多家钢企获评卓越级智能工厂。

2024年12月31日，工信部发布了“关于卓越级智能工厂（第一批）项目的公示”，18家钢铁企业榜上有名，占总数的7.7%，在所有工业门类名列前茅。2021-2023年，已有29家钢企上榜智能制造示范工厂揭榜名单，占总数的6.9%。

上榜企业范围覆盖北京首钢、首钢京唐、唐山钢铁、石家庄钢铁、宝山钢铁、河北钢铁等央国企和金鼎重工、山西晋钢等民营钢铁企业，为全行业企业推进智能制造提供了丰富的范本。

南京钢铁：创建国际一流受尊重的企业智慧生命体



南京钢铁股份有限公司（简称“南钢股份”）是成立于1958年的国家特大型钢铁企业，具备年产千万吨钢的生产能力，产品广泛应用于能源、海洋工程等重点领域。作为数字化转型标杆企业，南钢股份以“产业智慧化、智慧产业化”为战略，构建了完善的数据治理体系。

南钢股份通过建设数据资产中心项目，实现了数据资产全流程线上化管理。该项目采用B/S架构和微服务技术，包含资产门户和后台管理系统两大模块，涵盖数据探索、质量评估、安全管理等核心功能。实施成效显著：数据开发时长缩短50%，存储节约20%，人力成本降低40%，开发效率提升50%。

南钢股份的数字化转型有效解决了20年来信息化系统孤岛问题，实现了从原料到成品的全流程数据贯通。其经验已在行业内产生广泛影响，开展交流活动120余场，为行业数据治理提供了重要参考。同时，南钢股份积极响应国家数据要素市场化配置改革，推动产业链数据价值共享，展现了国有钢企的数字化转型示范作用¹⁸。

¹⁸ 《2024年度上市公司数字化转型最佳实践 | 南钢股份：南钢数据资产中心》，2024年8月

行业数字化转型已进入规模化落地阶段，大规模企业引领全流程智能化升级，但中小企业须加速追赶，形成“技术-标准-生态”协同推进的新格局。

中国钢铁工业协会《钢铁行业数字化转型评估报告*》 (2024)》

6.3.2 钢铁行业数字化成效与挑战并存

2024年，钢铁行业数字化转型取得显著进展，500万吨以上规模企业已基本实现管控衔接、产销一体和业财无缝。但行业发展仍不均衡，在研发工具数量、数据模型应用等方面存在明显差距。当前数字化转型重点已从单点应用转向全生命周期管控和产业链协同创新，但人工智能深度赋能和跨领域系统集成仍有较大提升空间。

行业数智化规模逐渐增长，但仍存在部分短板

基础建设 95.1%的企业将数字化转型融入企业战略规划，并持续推进数智化改造升级项目，但信息安全资金投入依然整体偏低；

单项应用 大多企业已建立MES系统，机器人应用密度提升20%，但呈现单点应用态势，整体协作及与主产线的深度智能融合尚未成熟；

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，但局部业务领域的系统衔接和数据共享方面仍需进一步提高。

协同创新 企业综合协调智能管控能力大幅提高，但在研发、制造、服务三大流程的全周期融合仍在爬坡阶段。

行业数字化转型总体水平持续提升，但行业发展不均衡

研发创新 研发工具类型数量差异显著，第一梯队平均拥有12种工具，远超二三梯队（2种和1种）；研发项目周期管理线上化程度第一梯队全面领先。

数据应用 数据深层价值未充分发挥，第一梯队企业主要用于市场预测及设备运行状态预测等，其余梯队和金融风险监控等领域均有提升空间。

技术应用 工业机器人应用上第一梯队企业为230台（套）/万人，远超第二三梯队；智能检测和感知设备上，在各领域应用分布不均。

人工智能应用 第一二梯队近乎所有企业都进行了与AI相关的应用。

业务创新 集控在整体上处于第一二梯队企业竞相建设的快速增长阶段，第三梯队增长较为缓慢。

不同梯队企业需“量体裁衣”

第一梯队 着力打造平台化、社会化新体系，通过对外赋能、协同创新和联合攻关突破技术瓶颈，形成可推广的系统性解决方案和标准规范。

第二梯队 紧跟行业新趋势，结合自身特点吸收经验，参与创新联合体和构建合作生态来提升数字化转型水平。

第三梯队 采取“小步快跑”策略，优先实施见效快的数字化场景应用，同时注重人才培养和本地化解决方案的适应性推进。

*《评估报告》以41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

综合钢铁企业的产能规模、装备技术升级、生产模式创新、数智化应用水平等方面情况，将41家参评企业划分为3个梯队

6.4 数字化转型标准提升三年行动方案

三年行动方案引领
钢铁行业标准升级，
构建数字化转型标
准新体系。



2024年12月，工信部等四部门联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025-2027年）》，明确到2027年将发布200项以上数字化转型标准、100项绿色低碳标准，重点推进钢铁行业智能工厂、智慧矿山等关键技术标准研制。方案实施“缺标补标、低标提标”策略，强化电炉短流程炼钢、氢冶金等低碳工艺标准供给，推动钢铁标准体系向全产业链延伸，并建立数字化转型水平评估标准，为产业高端化、绿色化发展提供标准化支撑。

2025年6月，中国钢铁工业协会为贯彻落实《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025-2027年）》和《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026年）》的协同要求，正式发布《钢铁行业工业软件标准体系建设指南》（以下简称“《指南》”）。该《指南》确立了“系统布局、重点突破，创新驱动、应用牵引，自主可控、开放兼容”的24字建设原则，规划到2028年完成20项关键标准制修订工作，构建覆盖基础标准、通用标准、产品标准三大类别，贯穿研发设计、生产制造、保障服务、经营管理全生命周期的工业软件标准体系。为增强实施指导性，《指南》特别配套发布了《钢铁行业工业软件领域现行和在研标准清单》和《钢铁行业工业软件标准化重点方向》两个附件，明确重点领域技术路线图。这一标准体系的建设将有效解决当前钢铁行业工业软件应用存在的标准缺失、系统兼容性不足等问题，为行业数字化转型和智能制造发展提供规范化指引和标准化支撑，推动形成统一、开放、协同的工业软件应用生态。



ESG信披体系完善，
引领可持续发展新范式

7





2024年1月1日，
ISSB发布的

IFRS S1、 IFRS S2

准则正式生效，标
志着ESG信息披露
的进一步规范化和
财务化

7.1 ESG政策

近年来，各国政府及国际组织相继出台ESG监管政策、指引，同时，中国资本市场对外开放持续深化，ESG投资理念快速普及，国内监管部门也相继出台多项ESG政策指引，推动形成完善的ESG政策体系。在此大背景下，将ESG框架融入企业经营，已成为企业对接国际标准、积极应对可持续发展挑战及投资市场新兴态势的重要路径。

国际ESG政策

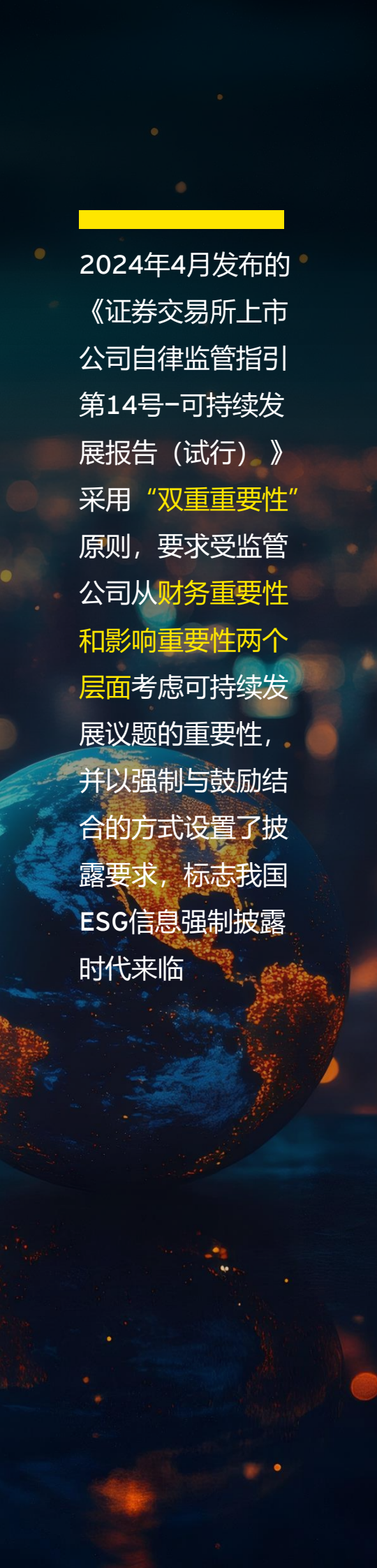
2022年11月28日，欧盟理事会正式通过了《企业可持续发展报告指令》（CSRD）。《欧洲可持续发展报告准则》（ESRS）作为CSRD的配套准则，对企业的可持续信息披露提供了明确且统一的披露框架和标准。ESRS从2024年1月1日或之后开始的财政年度适用¹⁹，并采用分阶段实施的方式。

2024年1月，国际可持续发展准则理事会（ISSB）发布的《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》（IFRS S1）和《国际财务报告可持续披露准则第2号-气候相关披露》（IFRS S2）正式生效，标志着全球可持续信息披露迈入新纪元。ISSB旨在确保企业同时报告可持续相关信息以及财务报表信息。IFRS S1和IFRS S2提供了一套披露要求，使企业能够就其在短期、中期和长期内面临的可持续发展相关风险和机遇向投资者进行沟通。

2024年7月5日，《企业可持续发展尽职调查指令》（CSDDD）在《欧盟官方公报》上发布²⁰，并于2024年7月25日生效，标志着在环境、社会和治理合规监管方面迈出了重要一步。该指令提出了供应链管理中强制性的可持续发展相关尽职调查义务，并要求企业持续监测并公开披露尽职调查的有效性。该指令的生效反映了全球价值链日益复杂的风险管理需求，也对出海的中国企业在供应链的透明度和责任性方面提出了更严格的挑战。

¹⁹ 欧盟委员会授权法规（EU）2023/2772。

²⁰ 欧洲议会和理事会的指令（EU）2024/1760。



2024年4月发布的《证券交易所上市公司自律监管指引第14号—可持续发展报告（试行）》采用“双重重要性”原则，要求受监管公司从财务重要性和影响重要性两个层面考虑可持续发展议题的重要性，并以强制与鼓励相结合的方式设置了披露要求，标志我国ESG信息强制披露时代来临

7.1 ESG政策

国内ESG政策

政府部门方面

2024年6月，国资委发布《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》，对中央企业在新时代履行社会责任提出了更高要求，致力于推动央企控股上市公司加强高水平ESG信息披露，不断提高ESG治理能力和绩效水平；推动海外经营将ESG工作作为重要内容，提升国际市场竞争力。

2024年12月，中国财政部等9部门联合发布《企业可持续披露准则—基本准则（试行）》，将国际可持续披露准则有益经验与中国实际国情结合，拉开了国家统一的可持续披露准则体系建设的序幕，为气候准则等具体准则的制定奠定了基础。

2025年4月，中国财政部与生态环境部联合发布《企业可持续披露准则第1号——气候（试行）（征求意见稿）》，该准则旨在规范企业披露气候相关风险、机遇和影响的信息，向投资者、债权人、政府及其有关部门和其他利益相关方提供重要的气候相关信息。

交易所方面

深交所、上交所、北交所三大交易所于2024年4月12日同时发布《上市公司可持续发展报告指引》（简称“《指引》”），规范上市公司可持续发展相关信息披露。《指引》采用了“双重重要性”原则，要求受监管公司从两个层面考虑可持续发展议题的重要性。针对具有财务重要性的议题，公司需围绕“治理”、“战略”、“影响、风险和机遇管理”、“指标与目标”四要素进行分析和披露。针对具有影响重要性的议题，根据具体议题的相关规定进行披露。《指引》设置了应对气候变化、乡村振兴、创新驱动等21个议题，并通过定性与定量、强制与鼓励相结合的方式对不同议题设置了差异化的披露要求，标志着我国ESG信息强制披露时代来临。

香港联交所于2024年4月发布《优化ESG框架下的气候相关信息披露咨询总结》（简称“新气候规定”），要求主板发行人于2025年1月1日强制披露气候相关信息，同时刊发《环境、社会及管治框架下气候信息披露的实施指引》，帮助发行人遵守新气候规定。

双重重要性分析通过量化ESG议题的财务风险与环境社会影响，为钢铁公司平衡短期效益与长期转型提供战略决策基础，识别“双碳”目标下的转型机遇（如绿色技术投资、低碳产品溢价），同时响应投资者与监管方对透明度的需求

7.2 双重重要性

双重重要性分析旨在通过自行评判（如规模、范围、财务影响程度等定量指标）与外部评价（如利益相关方调研、专家阈值设定）结合，从两个维度识别关键ESG议题：

财务重要性：评估ESG议题对企业商业模式、现金流、利润及长期财务韧性的直接或潜在影响。

影响重要性：衡量企业活动对外部环境与社会实质性影响。

沪深北交易所《上市公司可持续发展报告指引》明确要求公司开展双重重要性分析，围绕治理、战略、影响风险和机遇管理、指标与目标四方面核心内容对具备财务重要性议题进行披露。

宝钢股份

宝钢股份综合分析法规要求、行业趋势及利益相关方关注等，识别出可持续发展重要性议题，并根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告（试行）》开展双重重要性评估，从而确定重要性议题矩阵。基于此，宝钢股份针对这些重要性议题建立管理策略，不断提高自身管理水平，以更好地应对及减轻可能会对公司运营和利益相关方产生影响的内外部风险²¹。



²¹宝钢股份资料来源：宝钢股份2024年度可持续发展报告



钢铁企业构建完善的ESG管理架构是实施可持续发展战略的重要保障。通过建立分层级的责任体系，在战略决策层确立监督职能，在执行层面细化管理流程，能够确保ESG战略的有效实施和绩效目标的达成。

7.3 治理

有效的环境、社会和公司治理（ESG）体系是公司可持续发展的基础。根据《上市公司可持续发展报告指引》，披露主体应当加强董事会层面的ESG战略整合与监督，强化ESG专门委员会的职能和权限，优化管理层与执行层的执行能力与资源配置。

宝钢股份

宝钢股份制定《ESG工作管理制度》²²，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。

董事会职责包括：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等。

战略、风险及ESG委员会职责包括：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工作小组职责包括：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；负责与公司相关部门、子公司的沟通，协调推进ESG相关事宜落地等。

博思格钢铁（Bluescope）

博思格钢铁建立了完善的可持续发展治理架构：由董事会行使监督领导职责，下设风险与可持续发展委员会统筹管理可持续发展事项，并由各部门执行领导团队具体落实日常工作²³。

博思格钢铁董事会作为监督领导主体，负责审议公司所有可持续发展事宜的相关风险及重要性，并对公司可持续发展战略、报告和风险管理承担最终责任。

风险与可持续发展委员会负责制定公司可持续发展相关制度，开展可持续发展议题的风险分析，并推动将可持续性风险纳入公司整体风险管理体系。

各部门执行领导团队作为实施主体，负责支持治理计划的落地执行，及时反馈运营过程中的动态变化，并在团队负责人向董事会及专业委员会提供决策建议时提供支持。

²²宝钢股份资料来源：宝钢股份2024年度可持续发展报告

²³博思格钢铁资料来源：博思格钢铁2024年度可持续发展报告



在全球碳中和目标与国内政策驱动下，钢铁行业作为传统高碳产业被纳入全国碳市场，倒逼企业建立碳管理体系，重塑行业竞争规则。钢铁企业正**加速推进ESG战略转型**，绿色低碳转型成为行业主基调

7.4 战略

可持续发展战略

可持续发展战略体系是衔接可持续发展理念落地与经营实践的关键框架。在此过程中，企业对可持续发展相关的风险和机遇进行系统识别，分析其对公司运营的影响，并针对上述影响、风险和机遇制定相应的策略、方法及规划，以此推进可持续发展实践。

鞍钢股份

鞍钢股份奉行负责任的发展理念，在业务决策过程中综合考虑经济、社会及环境因素，以“责任钢铁，美好未来”作为ESG管理核心目标，立足行业特点和自身基础，结合鞍钢文化内核，形成“A-STEEL”路径，以目标导向（Aim）、管理筑基（System）、透明沟通（Transparent）、能力建设（Enhance）、责任笃行（Effort）、行业典范（Leader）六大路径，支撑战略愿景落地²⁴。

战略愿景	责任钢铁 美好未来					
六大路径	目标导向 Aim					
	管理筑基 System	透明沟通 Transparent	能力沟通 Enhance	责任笃行 Effort	行业典范 Leader	
	建立健全 管理体系	科学规范 公司治理	促进全员 能力提升	践行绿色 发展方式	共建和谐 美好社会	深化透明 沟通体系
重点行动	树立行业 责任典范					
保障措施	组织保障	能力保障	资源保障	机制保障	绩效保障	

鞍钢股份“A-STEEL”推进路径

²⁴鞍钢股份资料来源：鞍钢股份2024年社会责任报告暨环境、社会及管治报告

财务量化分析通过量化可持续发展相关风险与机遇的财务影响，助力钢铁企业**优化决策、管控风险、降本增效**，并以**数据支撑战略资源配置**，提升企业竞争力与可持续发展能力

7.4 战略

财务量化分析

在财务量化分析中，企业将系统剖析可持续发展相关风险和机遇对公司财务状况、经营成果及现金流的影响。包括分析当期资产、负债、收入、成本等项目的实际变动，如气候事件引发的资产减值、低碳业务带来的收入增长等；以及基于资本支出、业务转型等管理战略，预测短期、中期和长期的财务变化趋势，例如新型设备购置支出、绿色融资成本波动等。

宝钢股份

宝钢股份紧密结合自身业务范畴与行业现状，并基于公开的数据来源，开展气候风险与机遇的情景分析。在此基础上，采用定量分析方法，确定了影响的时间范围包括短期（1年~2年），中期（3年~6年）及长期（7年及以上）。同时，宝钢股份评估了各类风险与机遇可能引发的财务损失或增益²⁵。

风险类型	风险名称	对业务的影响		对财务的影响	影响时间范围	影响程度	应对举措
		RCP 4.5 情景	RCP 6.0 情景				
实体风险	暴雨(强降雨)	本公司宝山、湛江两个基地处于沿海地区，短期内，每年会遇到1~2次剧烈台风极端气候，台风天气也可能带来暴雨，届时公司部分产线将停产确保生产设施的安全，上游供应商与下游端运输物流也可能中断，将导致生产效率下降。	沿海地区的生产基地将遭受更加频繁的台风等极端气候的影响，台风风力也可能进一步增强，短时间运营点将遭受强降雨影响，影响生产设备的正常运行，对供应链的影响也会进一步加剧，严重影响生产运营。	在该极端天气下，公司部分产线可能停产，运输物流可能中断，将导致生产效率下降，公司营收将下降。部分员工通勤受阻，人力成本将上升。	短期	低风险	- 宝钢股份制定了极端天气应急预案，旨在最大程度减少对公司安全生产的影响，并针对极端天气情况进行了专门的资金预算与准备工作。 - 我们与当地气象局展开合作，提前预防并有效控制极端天气风险，还组织了一系列应急预案实战演练，以确保员工对各种灾害或紧急事件的应急响应能力得到有效提升。
	气温与降雨量的变化	气温及降雨量的上升可能导致部分运营地遭受侵袭，导致生产效率降低，同时原材料供应地区的员工工作环境可能会恶化或受阻。	随着气温的升高，在生产运营的过程中，员工中暑的风险进一步加剧，影响员工的健康与安全，并影响了运营效率。此外，宝钢股份空调系统、冷却系统等需要消耗更多的能源来维持正常运行。	生产效率的下降会导致公司营收下降，在极端环境下雇佣员工的人力成本将上升。空调系统、冷却系统等需要消耗更多的能源来维持正常运行，这将直接导致运营成本增加。	中长期	低风险	我们持续推动对供应商的社会责任评估工作，深入了解供应商在应对气候变化方面的实际表现，并积极与供应商协商，共同构建供应链风险管理机制，以期降低实体风险对公司生产运营造成的潜在影响。

报告期内
宝钢股份通过气候减缓战略举措，

2024年节能低碳投资

18.9 亿元

与2023年度相比，吨钢二氧化碳减少

2%

合计减少碳排放

213 万吨



宝钢股份气候减缓战略举措

²⁵宝钢股份资料来源：宝钢股份2024年度可持续发展报告

风险管理已成为钢铁行业**应对低碳转型压力、提升可持续发展能力**的核心抓手。整个行业在**向高质量、环保型转变**，完善的风险管理能够优化资源配置，应对政策法规及市场需求变化带来的挑战，实现**经济效益与社会效益的双赢**。

在“双碳”目标、超低排放改造、产能置换新规等政策组合拳下，钢铁行业风险管理已从传统经营维度升级为政策合规导向的体系化应对。

ArcelorMittal构建了严密的风险管理体系，全面识别可能威胁业务运营、资产安全及人员安全的核心风险。公司管理层全面负责内部控制工作，通过实施覆盖短期、中期、长期风险的管理与监控系统，对环境、社会、治理（ESG）及气候相关风险进行统筹管控。风险管理流程涵盖风险识别、风险分析、固有风险评估、风险处置及剩余风险评估五大环节²⁶。

```

graph LR
    subgraph Functions
        direction TB
        F1[运营]
        F2[战略]
        F3[信息管理]
        F4[财务]
        F5[采购和物流]
        F6[商业]
        F7[人力资源]
        F8[法律合规]
    end

    Functions --> ERM[企业风险管理与保险管理]
    ERM --> EC[执行委员会]
    ERM --> AIM[安塞乐米塔尔集团保险管理]
    ERM --> AERM[安塞乐米塔尔集团企业风险管理]
    AERM --> ARAC[安塞乐米塔尔集团南非审计与风险委员会]
    ARAC --> ABC[安塞乐米塔尔集团南非董事会]
    AERM --> ARC[安塞乐米塔尔集团风险委员会]
  
```

中国上市钢铁公司2024年回顾及未来展望 72

指标与目标，即公司用于计量、管理、监督、评价其应对可持续发展相关影响、风险和机遇的指标和目标

7.6 指标与目标

企业可根据相关法律法规以及自身需要设定可持续发展目标及相关指标，并跟踪相关目标实现情况以及报告期内的进展情况。

福蒂斯丘集团（Fortescue）

福蒂斯丘集团针对人力（People）、自然（Planet）、流程（Process）、产品（Product）4个维度的16项议题分别设置了指标与目标，并披露了2024年的目标完成情况，以及为实现长期目标的未来展望。

其中，在气候与脱碳方面，公司设定了到2030年，澳大利亚铁矿石业务实现绿色能源运营，范围1和范围2实现“真正零排放”的短期目标；以及到2040年实现范围3排放净零的长期目标。

表：福蒂斯丘集团2024年指标与目标管理（部分）²⁷

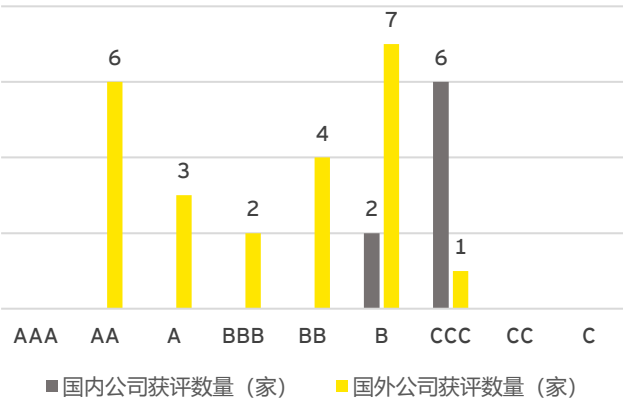
议题	指标与目标	2024财年目标完成情况	未来展望
气候与脱碳	到2030年，澳大利亚陆地铁矿石业务中实现范围1和范围2排放的“真正零排放”	完成情况：进行中	持续至2030年的目标
	到2040年实现范围3净零排放	完成情况：进行中 范围3：26,931万吨CO ₂ e，较2023财年增长0.6%	持续至2040年的目标
安全与福祉	2024财年将公司金属业务的员工工伤率降低20%	完成情况：已完成 工伤率降低25%	2024财年目标已达成
	年度零死亡目标	完成情况：已达成	2025财年目标持续达成
			

²⁷福蒂斯丘集团资料来源：福蒂斯丘集团2024年度可持续发展报告

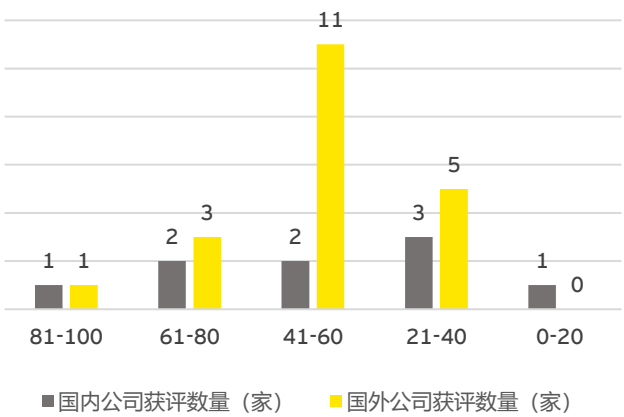
7.7 国内外钢铁公司ESG评级现状

企业可持续发展绩效的量化评估正日益受到资本市场关注，其中ESG评级体系已成为衡量企业综合价值的重要工具。当前全球范围内已形成多元化的评估体系，包括明晟（MSCI）ESG评级、标普全球企业可持续发展评估问卷（CSA）以及碳信息披露项目（CDP）等主流框架。实证研究显示，获得较高ESG评级的上市公司普遍展现出更稳健的治理结构、更优异的经营表现，同时在风险管控和机遇把握方面具备显著优势。值得注意的是，我国钢铁行业上市公司的ESG评级参与度相对较低，整体表现与国际先进水平仍存在明显差距，这反映出该领域具有较大的提升潜力。

国内外钢铁公司MSCI评级统计*

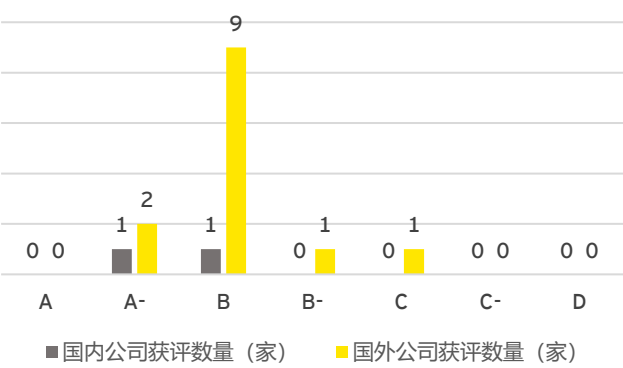


国内外钢铁公司CSA评级统计*

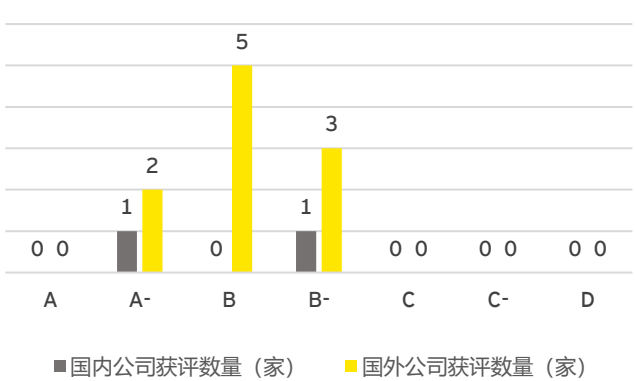


国内外钢铁公司CDP评级统计*

国内外钢铁公司CDP（气候变化）评级统计*



国内外钢铁公司CDP（水安全）评级统计*



*数据来源：各评级官网。截至2024年12月底，已公开MSCI评分的国内外钢铁公司总计31家，已公开CSA得分的国内外钢铁公司总计29家，已参与CDP问卷的国内外钢铁公司总计15家

A worker wearing a blue hard hat and a high-visibility orange and black safety vest is seen from behind, looking towards a large industrial pipe in a steel mill. The background is filled with industrial structures and bright lights, creating a warm, orange-toned atmosphere.

紧跟钢铁税收政策
推动企业持续发展

8

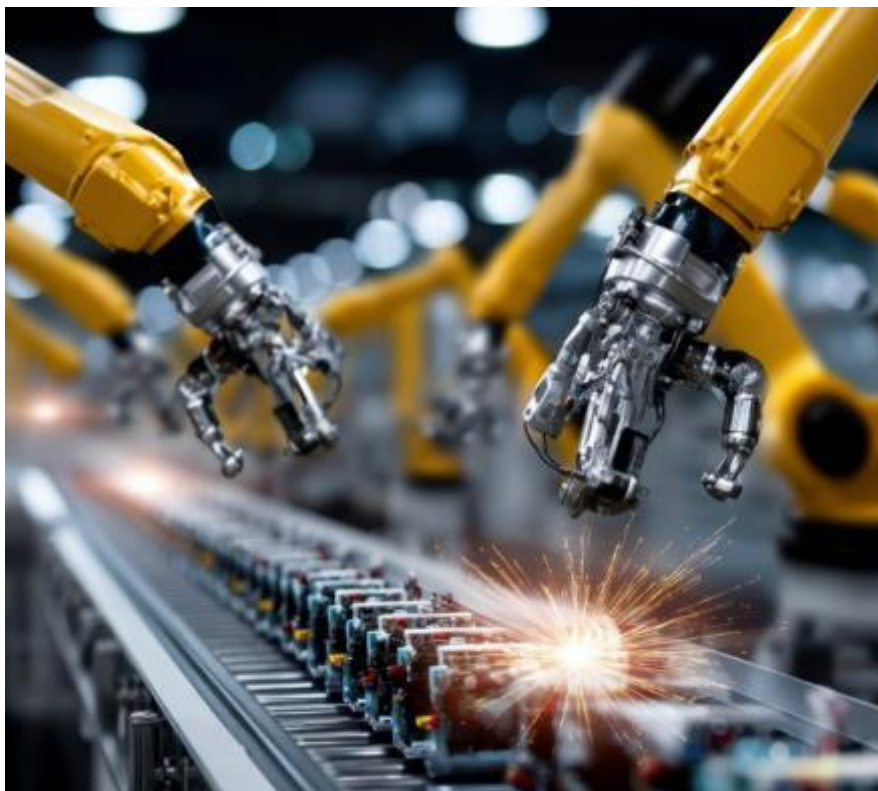
挑战与机遇并存，
积极税收政策推
动行业发展

中国钢铁行业现状

2024年是钢铁行业深度调整的关键一年。中国钢铁工业协会会长姚林表示：“一系列新情况、新变化、新挑战不断出现，传统用钢行业下行压力加大、原燃料价格易涨难跌，钢铁行业运行持续呈现高产量、高成本、高出口、低需求、低价格、低效益的“三高三低”局面，进入“减量发展、存量优化”阶段的特征日益明显。”²⁸

宏观政策方面，主要集中在供给侧结构性改革深化、环保低碳转型、产业集中度提升、需求侧政策支持以及技术创新等方面。继续实施粗钢产量调控，严控新增产能，暂停钢铁产能置换政策；鼓励兼并重组，提升行业集中度。在环保低碳转型、鼓励技术创新方面，要求重点区域钢铁企业完成超低排放改造，部分企业需达到“引领型规范企业”标准；推广工业互联网、数字孪生技术，建设智慧工厂。

²⁸中国钢铁工业协会会长姚林在中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议上的报告



上市钢铁公司实际税负

↑ 1.4%

2024年，上市钢铁公司的实际税负

17.29%

上市钢铁公司研发投入占营业收入比例

↑ 0.2%

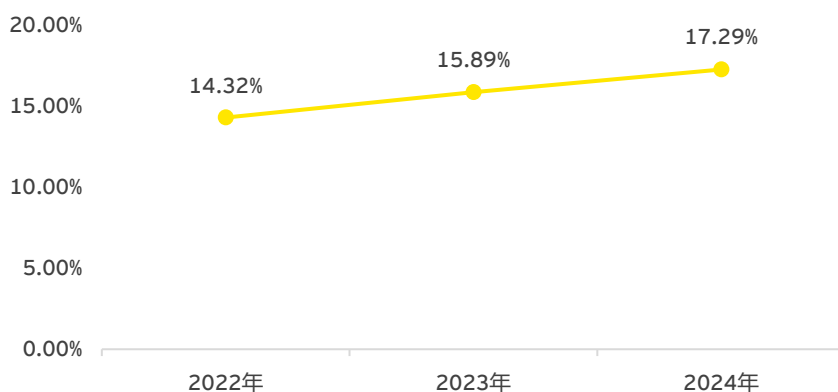
2024年，上市钢铁公司的研发投入占营业收入比例

3.42%

中国钢铁行业税收现状

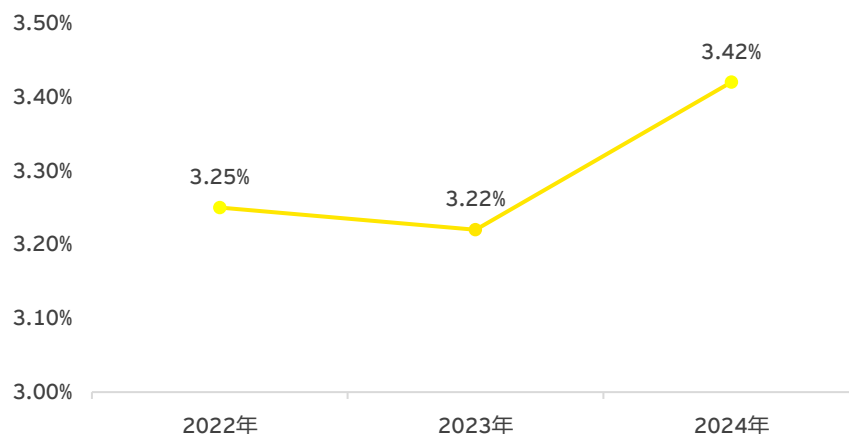
2024年，钢铁行业的实际企业所得税税负为17.29%，较2023年相比提高了1.4%，行业实际税负连续第三年上升。上述数据仅考虑实际有效税率为正数的钢铁企业。

上市钢铁公司实际企业所得税税负



2024年，钢铁行业的研发投入占营业收入比例为3.42%，较2023年的3.22%相比略微上升，为2020年以来历史新高，表明钢铁行业的研发投入力度继续保持，并在逐年稳步提高。

上市钢铁公司研发投入力度



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

CBAM，即欧盟碳边境调节机制（Carbon Border Adjustment Mechanism），作为一项创新的环境政策工具，旨在通过经济手段调节高碳产品的国际贸易流动。该机制主要针对钢铁、铝、水泥等碳密集型进口产品，通过设置碳排放成本，来防止碳泄漏风险，确保欧盟气候政策的实施效果。因其涉及跨境碳成本核算的特征，该机制也被称为“碳边境税”或“碳关税”。

欧洲议会和欧洲理事会于2022年12月达成一项临时协议，确定欧盟碳边境调节机制于2023年10月开始试运行，过渡期至2025年底，2026年正式起征，并在2034年之前全面实施这一分阶段实施方案。至此，欧盟将成为世界上第一个征收“碳关税”的经济体。2023年5月17日，CBAM在欧洲议会获得正式通过，至此欧盟碳边境调节机制尘埃落定。

目前，全球碳定价机制的覆盖范围正在迅速扩大。截至2024年，全球75个国家和地区已实施了碳定价机制，包括39个国家或地区的碳税制度和36个国家或地区的排放交易制度。欧洲和中亚地区在全球碳定价中的地位尤为突出，共有36个国家实施了碳定价机制，其中27个国家参与了欧盟碳排放交易体系（EU ETS）。相比之下，北美、东亚和太平洋地区尽管也在积极推进碳定价机制的实施，但覆盖范围和政策力度仍有不足。

未来几年，碳定价机制将在全球范围内进一步扩展和深化。随着气候变化影响的加剧，各国政府将愈加认识到碳定价对实现减排目标的重要性，更多国家和地区将加速碳定价机制的实施和完善。特别是在发展中国家，随着经济的发展和环境保护意识的提高，碳定价机制的推广将成为必然趋势。

在欧盟，碳定价机制将继续深化。2024年11月19日，欧盟理事会最终批准了一项法规，建立了首个欧盟层面的永久性碳移除、碳农业和产品碳储存认证框架，该自愿性框架将促进和鼓励欧盟高质量的碳移除和土壤减排活动，作为持续减排的补充²⁹。

²⁹ 全球碳中和研究院

8.1 碳税

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%。
- 此外，根据财政部、国家税务总局2024年7月联合发布的公告，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。
- 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。2024年9月，生态环境部公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案（征求意见稿）》意见。其中提到，水泥、钢铁、电解铝行业中年度温室气体直接排放达到2.6万吨二氧化碳当量的单位作为重点排放单位，纳入全国碳排放权交易市场管理。

为完善全国碳排放权交易市场制度建设，2024年1月底，国务院颁布《碳排放权交易管理暂行条例》，自2024年5月1日起实施，明确了碳排放权市场交易及相关活动的主要环节和各主体的法律责任，强化了依法监督管理和对违法违规行为严惩重罚的相关规定。具体来说，明确了注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，明确了碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，制定重点排放单位确定条件以及碳排放配额分配方案。重点排放单位应当编制年度温室气体排放报告，省级政府生态环境主管部门对报告进行核查并确认实际排放量。重点排放单位应当根据核查结果足额清缴其碳排放配额，并可通过全国碳排放权交易市场购买或者出售碳排放配额，所购碳排放配额可用于清缴³⁰。

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。

³⁰ 司法部、生态环境部负责人就《碳排放权交易管理暂行条例》答记者问

8.1 碳税

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，对钢铁企业而言，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。





关税对钢铁行业的影响

8.2 关税对钢铁行业的影响

根据2023年12月底国务院关税税则委员会的公告，自2024年1月1日起，我国对共计1010项八位海关税则号项下的商品进口关税和170项商品的出口关税进行了调整。此次政策更新虽未改变黑色金属类产品的进出口规定，但细化了高附加值钢铁品种的税则号归类。这一细化举措清晰地体现了我国在“特殊钢铁品种”分类体系上的深化趋势，为未来针对不同钢铁产品实施更精准的进出口政策调节奠定了坚实基础。

国际方面，美国为进一步保护美国钢铁行业免受外国和不公平竞争影响，进一步提高进口钢铁的关税，为国内钢铁出口贸易带来挑战。

1. 直接出口影响较小，但转出口贸易压力增加。2024年我国对美国钢材的出口量仅为89.17万吨，占我国钢材出口总量的0.81%。因此，加征关税政策对我国直接输美钢材的影响较小。然而，转口贸易影响因素可能导致我国钢材出口面临更大压力。根据美国钢铁工业协会统计，2024年美国钢材进口的前五大来源地为加拿大、巴西、墨西哥、韩国和越南。同期，中国向上述五国出口的钢材数量分别为：加拿大（67.54万吨）、巴西（376.21万吨）、墨西哥（117.1万吨）、韩国（819.34万吨）及越南（1276.64万吨）。若经由这些国家转口输美的中国钢材受到关税政策波及，则将间接影响我国对这五个市场的出口表现。综合分析，上述加征关税整体对潜在出口量的影响预估约为1100万吨³¹。

2. 市场信心与产业链影响。美国加征关税的举措可能对全球钢铁市场的信心产生负面影响，进而影响中国钢铁企业的出口预期和市场布局，中国钢铁企业需要通过灵活地调整出口策略以应对需求的变化，通过市场多元化分散风险，优化出口产品结构，增加高附加值钢材的出口比重；同时，还应加强海外产能布局，通过在第三方国家设立生产基地等方式削弱贸易壁垒带来的不利影响。

此外，关税政策的不确定性可能导致全球钢铁供应链的调整。例如，上游的铁矿石、焦炭等原材料供应商可能因需求下降面临销售压力，下游的汽车、机械制造等用钢行业也可能因成本上升、订单减少而调整生产计划，对整个产业供应链造成冲击。为减弱贸易壁垒带来的不利影响，中国钢铁企业加速在东南亚、非洲等地布局生产基地，如青山印尼园区等，区域供应链正在发生重构。面对加征关税的影响，中国钢铁企业需要更加灵活地调整出口策略，以应对潜在的市场变化。

³¹ 期货日报



积极利用税收政策 提高产业集中度

8.3 钢铁行业可持续发展税收政策展望

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。《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）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。根据《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。



增值税立法，并定于2026年1月1日开始正式实施

8.3 钢铁行业可持续发展税收政策展望

增值税立法

2024年12月25日，《中华人民共和国增值税法》于第十四届全国人民代表大会常务委员会第十三次会议正式表决通过，定于2026年1月1日起正式实施。

追溯我国增值税发展历程：改革开放之初，增值税曾在部分区域及行业中开展征收试点。此后，国务院于1993年12月颁布增值税暂行条例，首次构建了增值税制度的基本框架。2008年，国务院对该条例进行了修订，在全国范围推开了增值税转型改革，核心是将生产型增值税调整为消费型增值税。随着2016年“营改增”改革的全面实施与落地，国务院于2017年再次修订了该暂行条例。为贯彻落实税收法定原则这一重大改革部署，国务院牵头起草了增值税法草案，经全国人大常委会三次审议后终获通过。在此之前，作为我国第一大税种的增值税一直未能得以立法，长期以来仅有增值税暂行条例可以适用，不利于增值税法制度的建设与征收管理规范的保证。增值税法的通过，标志着税收法定以及国家治理能力现代化取得了重要进展。

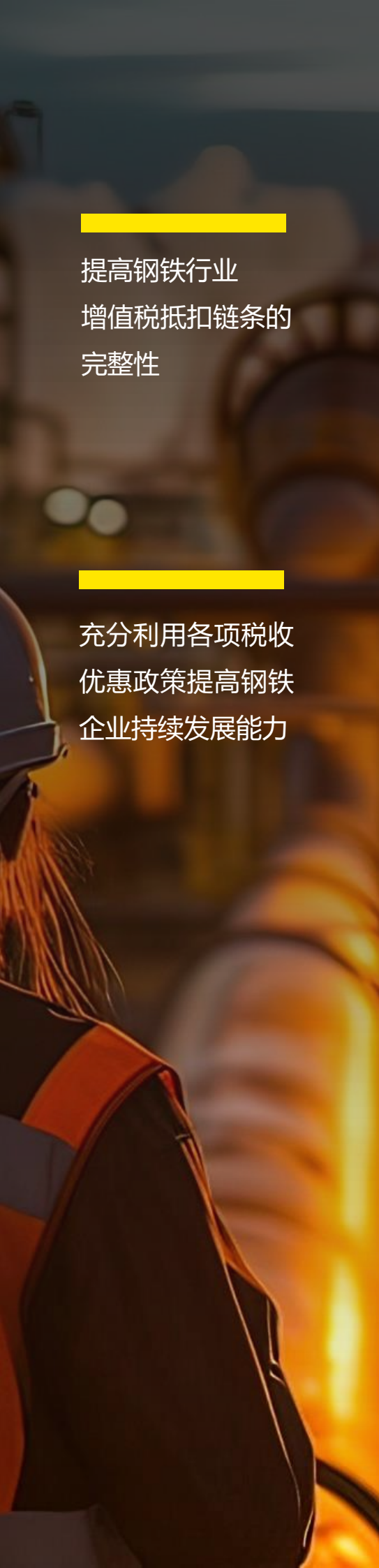
本次增值税法立法原则为保持增值税税制基本稳定、税负水平总体不变。对增值税的征税范围、税率、应纳税额进行了明确，对税收优惠及征收管理进行了规范，在现行增值税优惠政策的基础上，根据形势变化调整完善有关免税项目；授权国务院对支持小微企业发展、扶持重点产业、鼓励创新创业就业、公益事业捐赠等情形制定专项优惠政策；完善增值税留抵退税制度。同时，增值税法也致力于做好与有关法律（如关税法、全国人大常委会有关决定等）的衔接。

8.3 钢铁行业可持续发展税收政策展望

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。



提高钢铁行业
增值税抵扣链条的
完整性

充分利用各项税收
优惠政策提高钢铁
企业持续发展能力

8.3 钢铁行业可持续发展税收政策展望

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”），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。

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。



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

8.3 钢铁行业可持续发展税收政策展望

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。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 and 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）的规定：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。

8.4 国际税收体系重大变革对钢铁行业的影响

全球税收规则体系经历深刻重构的背景下，经济合作与发展组织（OECD）主导的反税基侵蚀和利润转移（BEPS）项目，推出了一系列指导框架与行动方案，以应对经济全球化与数字化浪潮对传统税收征管模式提出的严峻挑战。目前，OECD/G20税基侵蚀和利润转移（BEPS）包容性框架中的绝大多数成员（截至2025年6月30日，共147个）就双支柱方案达成共识。其中部分辖区已于2024年生效实施，部分辖区于2025年生效实施。值得关注的是，作为我国钢材出口重要目标市场的越南，已自2024年起正式施行支柱二项下的全球反税基侵蚀规则（GloBE 规则）。

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于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，也可以预期中国会计准则修订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，通常具有规模体量庞大，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。

国际竞争合作共赢
高水平出海践行发展

9



中国钢铁行业深化 高水平出海战略， 以数字赋能引领全 球产业链协同升级

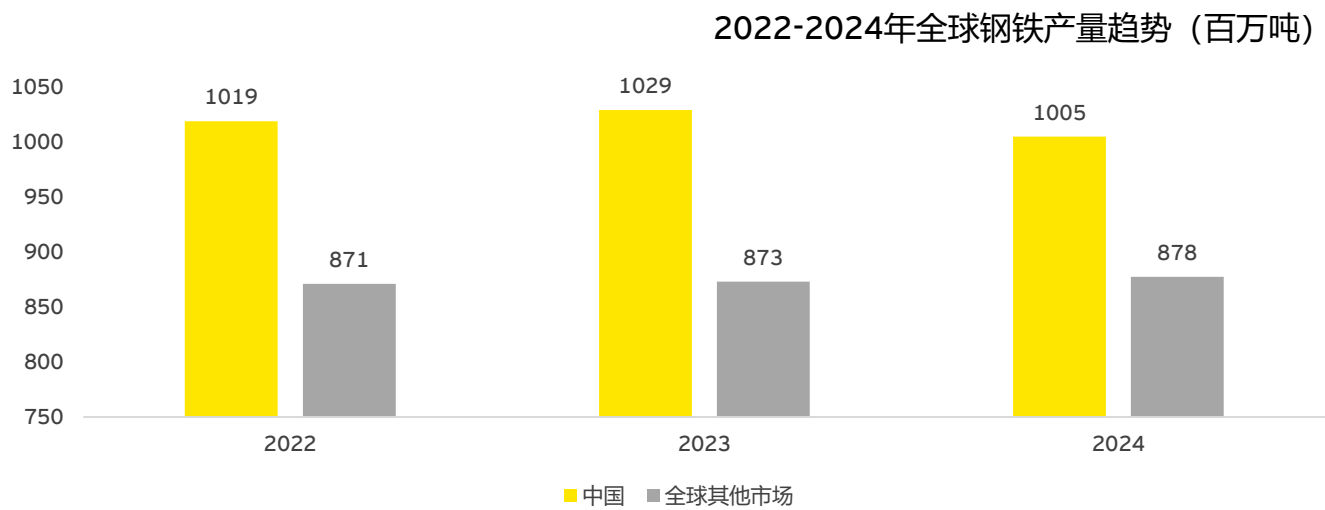
在全球产业链深度重构与低碳转型进程显著加速的双重背景叠加下，中国钢铁行业正积极以高水平出海实践，精准响应国家战略部署的整体要求。这一实践的核心在于，依托技术创新驱动、国际标准协同共建以及绿色低碳合作，致力于构建一种互利共赢的新型国际合作范式。

以此为引擎，中国钢铁行业正着力通过创新优化全球供应链布局、深度融合先进数字技术、以及共同推进绿色标准体系建设等关键举措，加速深度融入并积极塑造全球产业链新格局。本章节旨在对近期全球钢铁产业的发展态势进行分析，并在此基础上，探讨我国钢铁企业在全球化战略布局中的优化路径，以及跨国合作领域呈现出的崭新趋势。



9.1 全球钢铁行业概况

2024年与2023年全球其他市场钢铁产量基本持平，中国钢铁产量与2023年相比略微下降。



数据来源：Worldsteel

2021年至2024年，受全球供应链受阻和不确定性影响，主要国家及地区钢铁需求普遍下降。随着各国加大经济刺激和基建投资力度，预计2025年起其他国家钢铁行业需求将逐步恢复增长态势；因房地产行业的持续低迷，2025年中国的钢铁需求预计仍有所下降。

主要国家/地区钢铁需求（2021-2025预测）

区域					2025
(单位：百万吨)	2021	2022	2023	2024	预测
中国	952.0	914.0	895.7	868.8	860.1
欧盟	164.7	158.9	138.7	136.6	141.4
印度	106.2	112.7	133.4	143.4	155.6
美国	97.1	99.2	90.5	89.2	91.0
中东	50.0	51.3	54.9	56.9	58.7
日本	57.4	57.5	53.3	52.2	53.1

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³²：

■ 中国：

受房地产行业持续疲软影响，2024年需求量下降3.0%，2025年可能再降1.0%。但需注意政策变量，当前政府加大对实体经济的政策扶持力度，或将对2025年钢铁消费形成潜在支撑，使2025年实际降幅收窄甚至出现超预期反弹。

■ 非中国发展中国家：

受益于印度经济高速增长及其他新兴市场复苏驱动，该板块2025年钢铁需求预计增长4.2%，成为全球需求增长的重要贡献者。

■ 印度：

自2021年起持续领跑全球增速，2025年预计保持8.0%的高增长。印度的基建投资持续加码推动着各用钢领域齐头并进，特别是交通、能源等基建项目对钢材消耗形成强力支撑。

■ 世界其他新兴经济体（如中东和北非地区以及东盟地区）：

经历2022-2023年需求低谷后，2024年中东等地区的钢铁消费已现触底回升迹象，预计2025年将延续回暖态势，展现新兴市场特有的增长韧性。

■ 发达国家：

随着美国、日本和德国等主要用钢经济体的钢铁需求收缩，2024年发达国家的钢铁需求下降2.0%。考虑到欧盟逐步摆脱持续数年的需求萎缩态势，叠加美日等经济体产能优化进程接近完成，2025年发达国家钢铁市场有望迎来转折性变化，整体需求量预计实现1.9%的温和增长。

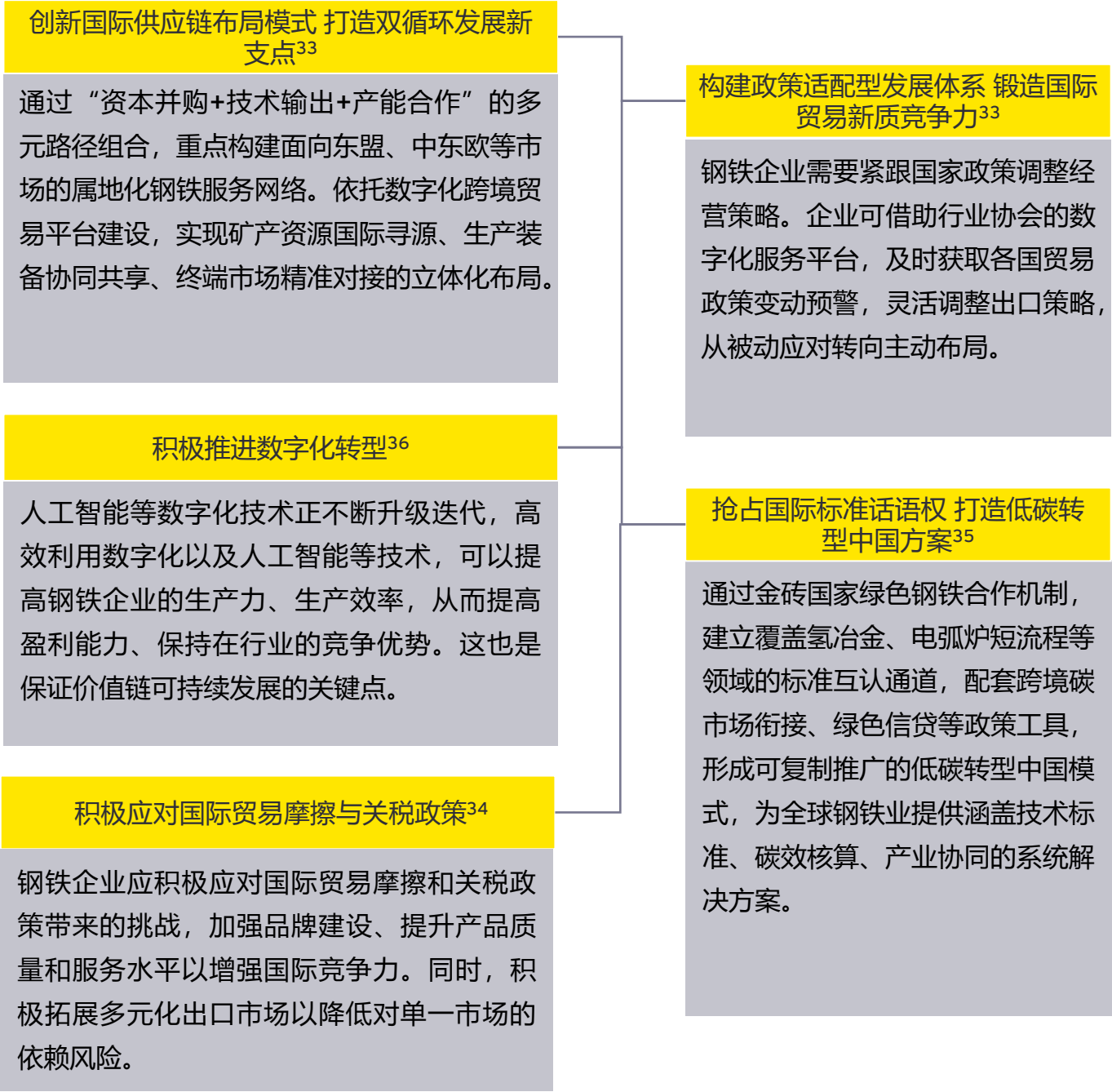
³² 《短期钢铁需求预测报告》世界钢铁协会2024年10月





9.2 国际化发展的建议

钢铁工业作为支撑国民经济发展的**重要基础产业**，正迎来**全球化竞争与转型升级**的双重机遇。我国作为全球最大的钢铁生产国和消费市场，推动行业的全球化布局具有**双重战略意义**：从国内看，这是实现产业升级和高质量发展的必由之路；从国际看，将深刻影响并重塑全球钢铁产业价值链的格局分布。在国际化进程推进中，需要着重把握以下几个关键维度：



³³ 《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
³⁴ 《中国钢材产业链2025年趋势与展望深度研究(附产业链图)》中研网 2025年3月
³⁵ 《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
³⁶ 《麦肯锡关于全球钢铁发展的5点建议》中国金属学会 2024年9月



9.3 我国钢铁企业并购趋势

2024年，中国钢铁行业在出海战略中取得了突破性进展。例如宝钢股份在沙特注册首家海外全流程钢厂“宝海钢铁”，并引入宝钢自主研发的氢基竖炉炼钢技术，将炼钢过程中的碳排放减少60%以上³⁷；青山集团在津巴布韦打造的曼希泽钢铁厂一期工程成功投产，极大缓解了津巴布韦对进口钢铁产品的依赖³⁸。

然而，钢铁行业仍处于一个复杂多变的国际环境之中，钢铁企业海外发展也伴随着诸多不确定因素，如地缘政策壁垒、全球碳关税和出口政策等。短期来看，频繁的贸易摩擦或成为2024年出口的主要挑战。长期来看，欧盟提出的欧盟碳边境调节机制（CBAM）将显著抑制国际钢铁贸易活动³⁹。从内部看，国内粗钢需求已进入平台期，传统基建与地产用钢需求占比持续下降。面对增长瓶颈，除了顺行业发展浪潮而为，积极开展并购整合也是一大增长动力。以钢铁行业所属的基础材料行业来说，并购整合在过去十几年对增长的贡献超过1/3。近年来全球钢铁行业开启了新一轮并购潮，亚洲交易额占到全球的40%⁴⁰。

在当前经济全球化有所逆转、国际挑战日趋严峻的大环境下，中国钢铁行业必须依靠结构调整、转型升级与高质量发展来提升整体实力，而通过行业整合达成资源配置正是实现这一目标的根本前提。通过并购重组，钢铁企业可以整合分散的产能，减少恶性竞争，提高市场占有率。横向并购可扩大市场份额，纵向并购可控制产业链上下游减少对市场的依赖。2016年宝钢集团与武钢集团合并成立中国宝武钢铁集团是钢铁行业并购整合的典型案列，后续整合马钢集团、太钢集团、新钢集团等，形成“亿吨宝武”规模。2024年，宝武资产规模达到1.36万亿元，实现粗钢总产量1.3亿吨，进一步巩固了在钢铁行业的主导地位。鞍钢集团吸收合并本钢集团、凌钢集团也是近年钢铁行业重大的兼并重组，重组后鞍钢集团粗钢年产能达6300万吨，跃居全球第三大钢铁企业，形成“南有宝武、北有鞍钢”的产业新格局⁴¹。上市公司破产重整是钢铁行业整合的另一大特点，已成为化解债务风险、促进资源配置的重要市场化路径。近年来，重庆钢铁、抚顺特钢、西宁特钢等大型钢铁企业通过重整成功化解风险并实现经营的好转，成为钢铁企业通过整合实现重生的典型案例，为大型钢铁企业转型和升级提供了可复制的范例，具有积极的经济和社会意义。

在经历了市场的洗礼后，钢铁行业亟需重新审视自身发展路径，无论是降本增效、转型升级还是并购重组，彼此之间的结合都对行业未来的发展形成了新的挑战与机遇。联合重组对于中国钢铁行业而言，不仅是一次结构性调整，更是一次深层次的蜕变。中国钢铁工业协会强调，钢铁行业联合重组可以通过整合资源、优化产能结构，提升工艺技术，从而提升整体竞争力，否则企业将面临被市场淘汰的风险⁴²。

³⁷ 《投资10亿美元，宝钢股份将与沙特阿美建设首个海外钢厂》 第一财经 2024年7月

³⁸ 《中非合作好 世界会更好——中非钢铁产业链合作成就速览》 中国金属协会 2024年9月

³⁹ 《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

⁴⁰ 《大鱼还是虾米：中国钢铁企业如何打好并购牌》 McKinsey&Company 2025年5月

⁴¹ 《鞍钢重组本钢打造我国北方最大钢铁“航母”》 中国产业发展研究网 2021年8月

⁴² 《钢铁行业积极开展兼并重组》 中国工业新闻网 2025年2月



立足当下守正创新
展望未来高质发展

10



深化产品技术创新

推进产业低碳转型

2024年，伴随着世界性的百年变局、全球性的经济周期、深层次的社会变革，钢铁行业发展面临着产能过剩、需求下滑的“双重”挑战，行业整体呈现供需“双弱”的局面。传统用钢行业下行压力加大、原燃料价格易涨难跌，钢铁行业运行持续呈现高产量、高成本、高出口、低需求、低价格、低效益的“三高三低”局面。钢铁产量同比下降，国内消费持续下降。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：

在市场需求方面，个性化、高品质成为新特征。随着高端装备制造、新能源汽车等下游产业的快速发展，对特种钢材的需求持续增长。据统计，2024年我国高端钢材进口量仍保持在高位，反映出供需结构的不平衡。钢铁企业应该从大规模标准化生产向小批量多品种的柔性制造模式转变，对生产系统的灵活性和响应速度提出更高要求。同时，应持续深化高端钢铁产品的创新研发，加大科研资源投入力度；整合行业力量突破关键核心技术瓶颈，增强战略材料的自主可控能力；对已形成产能的成熟材料品类，重点突破质量提升与性能稳定技术；同步推进材料基础理论研究和核心工艺技术攻关，确保产品品质的稳定性与一致性。

低碳转型正成为钢铁行业发展的大趋势，中国作为全球最大的钢铁生产和消费国，其低碳发展将对全球行业与国际社会产生深远影响。目前国内钢铁行业格局以高排放的长流程为主导，未来产业链将面临长周期的结构性重塑。企业应未雨绸缪，从战略、产品、运营、投资等多个维度出发，解码绿色低碳转型之路，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⁴³。

⁴³ 《解码中国钢铁行业绿色低碳转型之路》Mckinsey&Company 2025年5月



深化数字化进程

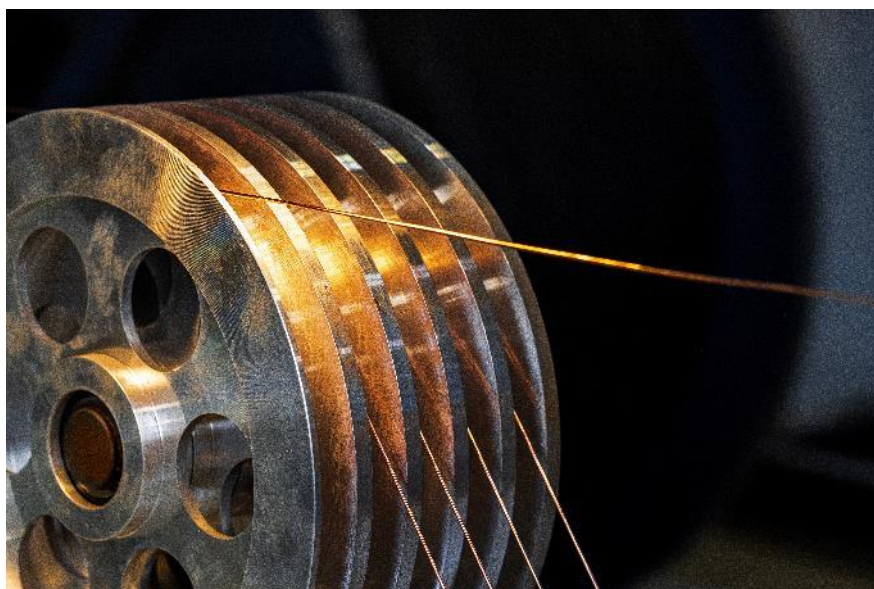
加深全球化趋势

中国钢铁行业智能化升级已成为制造业高质量发展的重要引擎。国家九部委于2024年联合出台的《原材料工业数字化转型三年行动计划》，为全行业构建了系统化的数字转型指导框架。以智能工厂建设为抓手，新一代信息技术正深度重构从炼铁到轧制的全流程生产体系，催生出远程运维、柔性制造等创新模式。通过构建“云-边-端”协同的智能管控平台，钢铁企业正在实现能效优化、质量追溯、设备预测性维护等关键环节的数字化跃升，为传统工业转型升级提供示范样本。

我国目前已经是世界钢铁大国，在加深全球化的过程中，也将逐步到海外设立（并购）钢铁生产基地，既可以规避贸易保护主义带来的出口风险，也更有利于及时了解当地市场需求，增强在当地市场的竞争力⁴⁴。

中国钢铁行业需以更开放的姿态参与全球产业链分工。一方面通过海外投资并购建立国际化生产基地，优化全球产能配置；另一方面主动参与国际绿色标准和技术规范制定，增强行业规则话语权。同时中国钢铁企业应依托国际交流平台深化技术合作与市场协同，构建互利共赢的产业生态。面向未来，唯有持续推动技术创新与绿色转型双轮驱动，才能加速形成行业发展新动能，在更高水平参与国际竞争中实现高质量发展，为全球产业链供应链稳定贡献中国力量。

⁴⁴ 《预见2024：《2024年中国钢铁行业全景图谱》（附市场现状、竞争格局和发展趋势等）》前瞻产业研究院 2025年1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

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

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

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

陈焄然

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

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in，聚信心，塑未来。

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。

© 2025 安永，中国。
版权所有。

APAC no.03023265
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。

