2024年南钢股份研究报告：聚焦先进钢材做强主业_加大海外市场开拓力度

1 千万吨级全流程钢铁联合企业

1.1 规模效益领先的板材龙头

南京钢铁股份有限公司是行业领先的高效率、全流程钢铁联合企业。公司拥有从矿石采选、炼焦、烧结、炼铁、炼钢到轧钢的完整生产工艺流程，主体装备水平先进，主体装备已实现大型化、自动化和信息化，具备年产千万吨级钢铁综合生产能力。2000年，公司在上海证券交易所上市。公司是全球规模效益领先的单体中厚板生产基地之一及国内具有竞争力的特钢长材生产基地。2004年公司3.5中厚板卷产线投产；2013年5m宽厚板项目产线投产；2014年，转型发展结构调整项目全面投产形成了500万吨专用板材和300万吨特钢长材产能。公司瞄准中国制造业升级及进口替代机会，以专用板材、特钢长材为主导产品，聚焦研发与推广高强度、高韧性、高疲劳性、高耐磨性、耐腐蚀、易焊接等钢铁材料，广泛应用于油气装备、新能源、船舶与海工、汽车轴承弹簧、工程机械与轨交、桥梁高建结构等行业（领域），为国家重点项目、高端制造业升级提供解决方案。

1.2 实际控制人变更为中信集团

2023 年 12 月 4 日，新冶钢完成对南钢集团增资及工商变更登记手续，持有南钢集团 55.25%的股权，成为南钢集团的控股股东。南钢集团通过南京钢联及其全资子公司南钢联合间接持有公司 59.10%股份。公司的间接控股股东变更为南钢集团，公司的实际控制人变更为中信集团。

1.3 围绕钢铁主业，布局“四元一链”

公司围绕钢铁主业稳健经营，大力发展先进钢铁材料，持续优化品种结构；抢抓海外市场，扩大高附加值钢材出口数量；深化数字化管理赋能，坚持降本增效，不断提升核心竞争能力。同时公司发挥自身优势，在钢铁产业链适当延伸，聚焦新兴产业并提出“四元一链”产业布局，在多元赛道上挖掘业绩增长潜能，不断增厚公司业绩韧性。“四元一链”中，金元素复材、金恒科技、柏中环境、钢宝股份等核心主体经营情况向好：（1）新材料：金元素复材是国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，拥有热轧复合板和爆炸复合板两种主流生产工艺，是国内品种最多的金属复合材料生产基地之一；（2）新智造：金恒科技是国家高新技术企业、国家首批两化融合咨询服务机构、工信部智能制造和工业互联网平台解决方案供应商，赋能制造业数字化转型，重点及战略客户 100

多家，覆盖钢铁、能源、矿山、环保等行业；（3）新能环：柏中环境是一家水务环境领域的综合服务商，为市政、工业园区和工业企业等提供污水处理、供水及固/危废处理服务，多年来经营业绩稳健增长，抗周期特征较明显；（4）新互联：钢宝股份是 C2M 生态综合供应链服务平台，自主开发出钢材加工配送云切平台——“钢 E 切”，整合板材及切割加工资源；（5）产业链延伸：合资设立印尼金瑞新能源、印尼金祥新能源分别建设年产 260 万吨、390 万吨，合计年产 650 万吨的印尼焦炭项目。

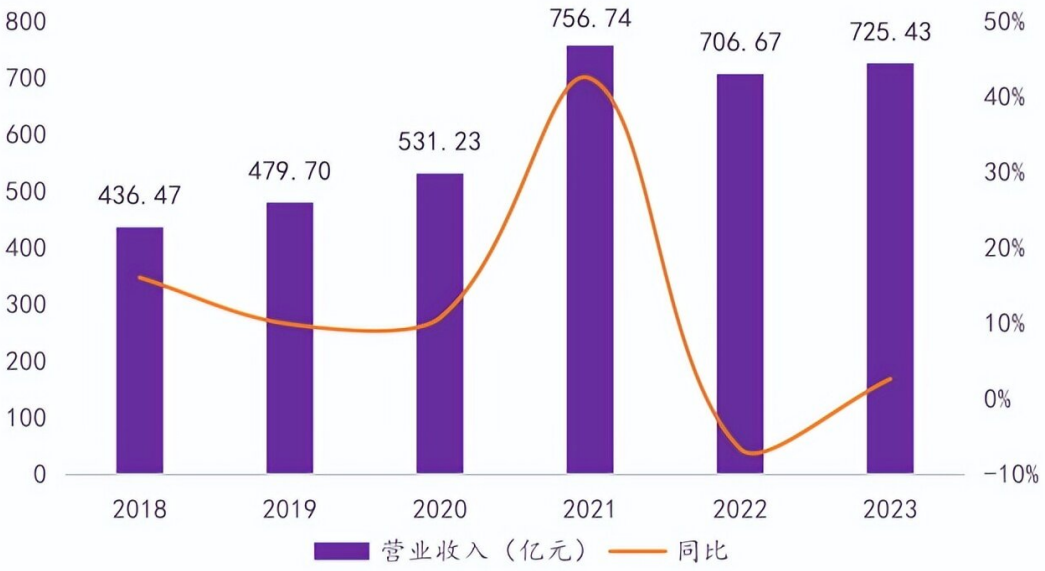
1.4 持续稳健经营，业绩彰显韧性

2023 年，钢铁行业继续面临挑战，行业总体运行呈现“三高三低”特点，即高产出、高出口、高成本，低需求、低价格、低效益。在供需矛盾和原料成本高企的双重挤压下，行业利润持续磨底，企业效益明显下滑，钢材品种结构加速分化，受房地产等行业变化影响建筑用钢景气下行，汽车、家电、造船等制造业用钢有较大想象空间但也面临激烈竞争。步入 2024 年，钢铁行业面临下游项目启动偏缓，消费同比收缩，“金三银四”旺季不及预期等不利因素。然而随着下游资金到位逐渐好转，钢材库存压力大幅缓解，被抑制的消费逐渐反弹，钢材供需形势逐渐迎来好转。在此背景下，公司 2023 年实现营业

收入 725.43 亿元，同比增长 2.65%；实现归母净利润 21.25 亿元，同比下降 1.67%；实现扣非归母净利润 18.91

亿元，同比下降 6.79%。2024 年 Q1 公司业绩环比改善，单季营收 168.72 亿元，环比增长 4.29%，同比下降 5.73%，单季归母净利润 5.54 亿元，环比增长 20.38%，同比增长 47.24%。

图表 4：近年公司营业收入情况



分产品来看，公司一方面聚焦钢铁主业，一方面推进“四元一链”挖掘业绩增长潜力。2023 年公司钢铁行业营收 482.07 亿元，占营业收入的 66.45%，其中专用板材/特钢长材/建筑螺纹分别贡献 273.75/134.16/74.16 亿元，分别占营业收入的 37.74%/18.49%/10.22%；“四元一链”等其他业务贡献剩余的 33.55%营收，其中贸易/煤炭/环境/其他分别贡献

93.18/36.39/12.9/100.88 亿元，分别占营收的 12.85%/5.02%/1.78%/13.91%。 利润方面，2023

年公司钢铁主业贡献 76.77%的毛利，其中专用板材/特钢长材/建筑螺纹分别贡献 45.63/8.66/4.73 亿元，分别占公司毛利的 59.35%/11.27%/6.16%。受下游行业景气度影响，公司板材和长材毛利率加速分化，2023 年专用板材毛利率上升 1.3pct 至 16.67%；特钢长材毛利率下降 2.56pct 至 6.46%；建筑螺纹毛利率下降 1pct 至 6.38%。此外，公司环境板块毛利率较高，2022-23 年分别为 47.77%和 46.84%，焦炭板块毛利率较稳定分别为 8.73%和 8.7%，在公司“四元一链”战略推动下，相关板块贡献的毛利也在持续增长。

公司三费费率水平在同业对比中处于中游，整体稳定保持在较低水平。2023 年公司三费费率略有上升，2023 全年销售费用率上升 0.14pct 至 0.66%，管理费用率上升 0.2pct 至 2.31%，财务费用率上升 0.1pct 至 0.66%。

2 行业层面：钢铁供需关系或迎来改善

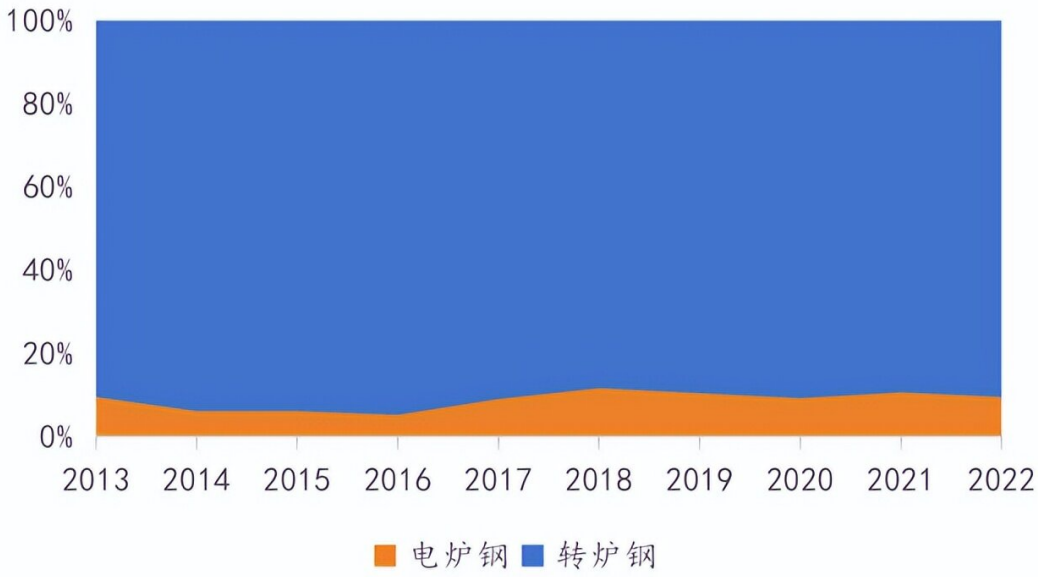
钢铁工业是我国国民经济发展不可替代的基础原材料产业，是建设现代化强国不可或缺的重要支撑。钢铁是钢和生铁的统称。国家标准《钢分类》（GB/T13304.1-2008）指出，钢是以铁为主要元素、含碳量一般在 2%以下，并含有其他元素的材料。因此钢又被称为铁碳合金，为了保证其韧性和塑性，含碳量一般不超过 1.7%。钢的其他元素还有硅、锰、硫、磷等。钢铁材料是工业中用途最广，用量最大的金属材料。

钢铁根据性质可以划分为普钢和特钢。普钢是一种硫、磷含量分别在0.035%～0.05%、碳含量在0.06%～0.38%范围内的碳素结构钢经塑性加工生产的合格产品。这类钢材塑性好，金属的变形抗力低，生产中能量消耗少，质量易于控制，工艺简单，一般不经热处理直接使用。普钢从物理形状区分，可以分为板材和长材两类，其中板材包括热轧、冷轧和中厚板，长材包括螺纹和线材。特钢以普钢为原材料进一步合金化、精密加工而成，特钢产品主要用于汽车、机械制造、石化和航天军工等，是衡量一个国家能否成为钢铁强国的重要标志。

钢铁冶炼工艺：我国以长流程炼钢为主

在全球普遍采用两种主要炼钢工艺：长流程炼钢（高炉-转炉）和短流程炼钢（电弧炉）。2022年全球高炉-转炉炼钢占比71.58%，电炉炼钢占比28.2%，平炉及其他炼钢占比0.4%。我国钢铁工业以高炉-转炉长流程生产为主，2022年全国高炉-转炉占比90.5%，电炉炼钢9.5%，与国际相比我国电炉炼钢还存有较大空间。高炉-转炉长流程炼钢是通过将铁矿石还原得到铁，也称为铁水或生铁，之后在氧气顶吹转炉将铁水冶炼成钢，在铸造和轧制后，钢水就加工成钢卷、钢板、型材或棒材等可交付的成品。电弧炉短流程炼钢是通过电弧将废钢熔化，再经过铸造和轧制后得到相应钢材。

图表 16：中国炼钢工艺生产使用情况



2.1 供给端：供给侧改革持续推进

中国是全球最大的粗钢生产国家，供给侧改革持续推进控制钢铁产能

从世界粗钢产量分布看，中国是全球最大的粗钢生产国家。2022 年全球粗钢产量 18.85 亿吨，中国粗钢产量 10.18 亿吨，占比 53.99%，粗钢产量大幅领先于其他国家，其他主要钢铁生产国家包括印度（6.65%）、日本（4.73%）、美国（4.27%）、俄罗斯（3.79%）和韩国（3.49%）。近年来，印度钢铁产业发展迅速，粗钢产量持续增长为全球粗钢供给贡献重要增量。

我国粗钢产量自2020年达到峰值10.65亿吨，之后产量进入平台期连续两年略有下降。2023年粗钢累计产量达10.19亿吨，与去年产量基本持平。

钢材出口数量反弹，但未来大量出口不可持续

作为钢铁生产大国，我国产量能够满足国内需要，自2006年起我国即处于钢材净出口状态并持续至今，出口数量在2015年达到1.1亿吨顶峰后开始下行。2022年我国钢材出口6,732万吨，进口1,057万吨，净出口规模达5,675万吨。2023年，我国钢材出口数量有较大幅度增长，缓解了国内因产量增长和需求相对不足造成的钢铁供需失衡。2023年全年累计出口钢材9026万吨，同比增长34.08%，进口钢材765万吨，同比下降27.63%，累计净出口钢材8261万吨。

亚太地区是我国钢材出口的流向。2023年，我国钢材主要向越南、韩国、泰国等国家进行出口，其中钢材出口至越南906.34万吨，同比增长66.28%；出口至韩国834.96万吨，同比增长30.65%，出口至泰国470.65万吨，同比增长22.51%。

展望2024年，据世界钢铁协会预测，2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，继续利好我国钢材出口形势。但长期来看，（1）国内双碳目标实现在即，环保压力增大，粗钢控产趋严；（2）部分国家奉行单边主义和保护主义，国际贸易环境存在扰动，我国生产的钢材未来仍将以满足国内需求为主。

供给格局的变化

“十三五”时期，我国钢铁工业深入推进供给侧结构性改革，化解过剩产能取得显著成效。“十四五”时期，我国钢铁工业仍然存在产能过剩压力大、产业安全保障能力不足、绿色低碳发展水平有待提升、产业集中度偏低等问题。目前钢铁行业正继续深化供给侧结构性改革，加快推进钢铁工业质量变革、效率变革、动力变革，保障产业链供应链安全稳定，促进质量效益全面提升。

供给侧结构性改革推动市场落后产能出清，产能置换政策推动结构优化，钢铁产能增长得到有效控制，展望 2024 年，控产政策有望收紧，行业产量过剩逐步缓解，粗钢产量见顶企稳，预计较 2023 年略有下降。 钢铁行业进入整合加速期。2023 年钢铁行业兼并重组继续取得进展，鞍钢集团重组凌钢、南钢并入中信集团、建龙集团接手西宁特钢等，按粗钢产量计算，2023 年钢铁产业集中度（CR4）较 2022 年提升 0.76 个百分点，产业集中度（CR10）较 2022 年提升 0.58 个百分点。据中国冶金报，在 2023 年粗钢产量前 10 名的企业中，粗钢产量同比增加的 6 家分别为中国宝武（增加 510.60 万吨）、鞍钢（增加 24.04 万吨）、河钢（增加 361.22 万吨）、建龙（增加 8.74 万吨）、首钢（增加 15.21 万吨）、德龙（增加 72.27 万吨）。粗钢产量同比减少的 4

家分别为沙钢（减少 91.69 万吨）、湖南钢铁集团（减少 162.68 万吨）、江西方大钢铁（减少 14.69 万吨）、山钢（减少 78.60 万吨）。未来，宝武集团、鞍钢集团等央企以及地方国企及民企的整合有望进入加速期，钢铁行业集中度将进一步提升。

图表 26：2022 年全国粗钢主要生产企业生产情况

排名	公司	粗钢产量（万吨）		
		2023 年	2022 年	增减
1	中国宝武钢铁集团	13,695	13,184	511
2	鞍钢集团	5,589	5,565	24
3	沙钢集团	4,053	4,145	-92
4	河钢集团	4,461	4,100	361
5	建龙集团	3,665	3,656	9
6	首钢集团	3,397	3,382	15
7	山钢集团	2,863	2,942	-79
8	德龙集团	2,862	2,790	72
9	湖南钢铁集团	2,480	2,643	-163
10	方大集团	1,955	1,970	-15
全国		101,908	101,796	112
CR4		27.28%	26.52%	0.76%
CR10		44.18%	43.59%	0.58%

2.2 需求端：经济复苏需求逐步释放

钢材消费量达到峰值进入稳定期。自 2020 年我国钢材消费量进入稳定期，2021-2023 年消费增速保持在 0%附近水平。2023 年我国钢材表观消费量为 12.8 亿吨，同比-0.27%。随着 2024 年我国经济的进一步复苏，钢材消费有望在今年继续企稳。

从人均钢铁（成品钢）消费角度来看，我国人均成品钢消费量居世界前列。根据世界钢铁协会数据，2022 年全球人均成品钢消费 221.8 千克，韩国人均成品钢消费量 988 千克，排名全球第一，中国人均成品钢消费量 645.8 千克，居世界前列。2021-2022 年，我国人均成品钢消费量连续两年下降，同比下降 5.46%和 3.47%。

从我国的钢铁消费领域来看，建筑领域是我国钢铁消费的最主要领域。根据百川盈孚 BAIINFO 统计，2022 年我国钢铁消费量合计 12.28 亿吨，其中建筑消费占比 49%，其次是机械（17%）、汽车（7%）、能源（4%）、造船（2%）、家电（2%）、铁路（1%）、集装箱及其他（18%）。

建筑业用钢：地产拖累减轻，基建预期强

（1）房地产行业处于筑底阶段。2023 年，我国房屋新开工面积累计 9.54 亿平方米，累计同比减少 20.91%；房屋施工面积累计 83.84 亿平方米，累计同比减少 7.36%；房屋竣工面积累计 9.98 亿平方米，累计同比增长 15.78%；商品房销售面积累计 11.17 亿平方米，累计同比减少

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
如要下载或阅读全文，请访问：
https://d.book118.com/657124001006006116