

# RISKMONSTER

# 行业分析报告

## 2022 年版

Riskmonster.com Datafactory  
利墨(上海)商务信息咨询有限公司  
上海华予信企业信用征信有限公司

## 前言

《Riskmonster 行业分析报告》是基于合作伙伴上海华予信企业信用征信有限公司的协助调查，由我们与集团公司利墨（上海）商务信息咨询有限公司合作制作。首次发行的 2018 年版和增加了备受关注的新兴行业、授信管理的要点等内容的 2020 年版受到了众多会员企业的欢迎。

《Riskmonster 行业分析报告 2022 版》在 2020 年版的 15 个行业的基础上，新增了近年来备受关注的新兴行业“储能装备”、“新能源汽车”、“汽车芯片”。此外，还收录了从行业和规模分析企业破产的特辑。在内容方面，我们在“行业概况”模块增加了“企业分布”和“RM 评级分布”以及对商业模式进行图解，对中国的商业习惯和各行业特有的风险进行总结，使报告更加全面，希望能为您的实际工作提供参考。

衷心希望本书能为企业间交易的授信管理工作带来帮助。

Riskmonster.com

在分析和评估客户信用风险的过程中，收集客户公司所属的行业信息，了解其所在行业的商业动向、商业习惯以及可能出现的行业风险也非常重要。行业风险分析是确定客户信用额度建议的必要补充。分析行业中企业拖欠付款的平均风险水平，这种分析反应了经济前景与企业平均财务状况对特定行业的企业在短期商业交易中付款表现的影响。

为确定行业风险分析，我们组合使用三种类型的衡量标准。

1. 行业经济条件的弱点反应了市场前景，盈收对企业偿付能力的影响。
2. 行业内企业财务的稳固可靠性，反应了企业应对经济衰退的能力。
3. 华予信征信数据库及行业企业应收账款等所反映出来的短期应付交易的付款经历。

为了更好地帮助客户，上海华予信企业信用征信有限公司与 Riskmonster 共同完成了 2022 年版本的行业分析报告。本书在 2020 年版本的基础上进行了补充和完善，希望能给您实际业务提供参考。

希望本书能给您在与中国企业交易时的授信管理工作带来帮助。

上海华予信企业信用征信有限公司

## 感谢

利墨（上海）商务信息咨询有限公司作为 Riskmonster 集团在中国的总部，自 2012 年成立以来，在客户和合作伙伴的支持下，迎来了 10 周年的生日。在上海华予信企业信用征信有限公司的协助下，利墨（上海）商务信息咨询有限公司得以将在中国收获的经验 and 知识体现在本书上。

近年，中国的经济环境急剧变化，在中国的商务活动中，本书作为第三个版本，如果能给您带来一点帮助，就是我们最大的喜悦。

Riskmonster.com 代表取締役社长  
利墨(上海)商务信息咨询有限公司 董事长  
藤本太一

《行业分析报告》2018 年出版第一版，2020 年出版第二版，2022 年是第三个版本。感谢读者对本书提出的意见和建议，也非常感谢各位读者一直以来的支持和帮助。上海华予信企业信用征信有限公司将继续以“匠工善断 植信予华”的服务理念，“以客户为中心 以服务为导向”的价值观，继续深耕在征信领域。与众多客户和合作机构一道，共享风控经验、共促风控对接、共谋风控发展。

希望本书能为您在与中国企业的商业交易中带来一些帮助，您的认可是我们继续前进的动力。

上海华予信企业信用征信有限公司 董事长  
善工华植法律咨询（上海）有限公司 董事长  
赵东岩

## はしがき

「リスモン業種別審査ノート 中国版」は、パートナー企業である上海華予信企業信用征信有限公司の調査協力のもと、弊社のグループ会社である利墨(上海)商務信息咨询有限公司との合作により制作したレポートであり、初回発行である2018年版や注目業種の特別収録や与信管理のポイントなどの内容を追加した2020年版は多くの会員企業様から反響を頂きました。

本書「リスモン業種別審査ノート 中国・2022年版」では、中国における主要15業種に加え、注目される業種として化学的電力貯蔵装置、新エネルギー車、車載用半導体チップの3業種を追加しました。また、業種別、規模別などに分類した中国における企業倒産も収録しました。内容につきましては、業界概要において企業規模分布とRM格付分布の追加やビジネスモデルを図解することで、中国における商慣習や業界特有のリスク等をよりわかりやすくまとめております。実務でのご参考には是非ご活用頂ければと存じます。

本書が、中国企業と取引を行う皆様の与信管理業務のお役に立ちましたら幸甚です。

リスクモンスター株式会社

取引先が属する業界の情報を収集し、業界の動向や商慣習、リスクを把握することは、取引先に対する与信リスクを分析・評価するうえで、非常に重要なプロセスとなります。業界リスク分析は、取引先の与信限度額の算出において、必要な情報であるといえます。特に、業界における支払サイトの平均水準分析は、経済の見通しと企業の平均財務状況が企業の短期支払能力に与える影響を表しています。

本書「リスモン業種別審査ノート 中国・2022年版」では、以下のポイントを踏まえ、各業界に属する企業に与える影響についてまとめております。

1. 各業界における業界規模の推移や今後の市場見通し
2. 各業界における財務的特徴
3. 上海華予信企業信用征信有限公司データベース等に基づき算出した財務指標の業界平均値

お客様の業界分析の手助けとなるべく、上海華予信企業信用征信有限公司とリスクモンスターグループとの合作により本書の完成に至りました。本書は、2020年版から改善を進め、より充実した内容になったものと考えております。

中国企業に対する与信管理実務の中で、本書をご活用頂ければ幸いに存じます。

上海華予信企業信用征信有限公司

## 御礼の言葉

利墨(上海)商務信息咨询有限公司は、リスクモンスターグループの中国拠点として2012年に誕生して以来、お客様や協力会社の多大なるご支援により創立10年の節目を迎えました。本書は、利墨(上海)商務信息咨询有限公司が中国で培ってきた実績やノウハウを、上海華予信企業信用征信有限公司の調査協力もいただき、形に表したものとなります。

今回で3回目の出版となる本書が、昨今、取り巻く経済環境の変化が激しい中国ビジネスに携わる皆様にとって、1つでも有益となるものであれば、この上ない喜びです。

リスクモンスター株式会社 代表取締役社長  
利墨(上海)商務信息咨询有限公司 董事長  
藤本太一

本書は2018年に1回目、2020年に2回目、2022年に3回目の出版となります。読者の皆様から多くのご意見・ご提案が寄せられ、そして、これまでのご支援とご協力に感謝を申し上げます。華予信グループは、これからも引き続き「匠工善断 植信予华」のサービス理念、「お客様中心、サービス志向」の価値観のもと、多くのお客様やパートナー企業とともにリスク管理業務の経験を積み、信用調査分野を開拓してまいります。お客様のご支援が、華予信グループ発展の原動力となります。

本書が、中国企業との取引においてお役に立てば幸いに存じます。

上海華予信企業信用征信有限公司 董事長  
善工華植法律諮詢(上海)有限公司 董事長  
赵东岩

# 目录

1. 冶金工业	_____	1
2. 建材工业	_____	15
3. 化学工业（橡胶和塑料制品业）	_____	27
4. 食品工业	_____	45
5. 纺织工业	_____	57
6. 医药工业	_____	69
7. 机械工业（汽车制造业）	_____	81
8. 电子工业（电子元器件制造业）	_____	99
9. 轻工业	_____	115
10. 建筑业	_____	129
11. 交通运输仓储及邮政业	_____	143
12. 信息技术服务业	_____	157
13. 批发和零售贸易业	_____	171
14. 住宿和餐饮业	_____	183
15. 房地产业	_____	195
<特辑>储能装备	_____	209
<特辑>新能源汽车	_____	217
<特辑>汽车芯片	_____	223
<特辑>破产专题	_____	229
作者介绍	_____	479
调查协助公司介绍	_____	480

更多内容，欢迎关注微信公众号！



## 目次

1. 冶金産業	239
2. 建材産業	253
3. 化学工業（ゴム・プラスチック製品製造業）	265
4. 食品産業	283
5. 繊維工業	295
6. 医薬品製造業	307
7. 機械工業（自動車製造業）	319
8. 電子工業（電子部品・デバイス製造業）	337
9. 軽工業	353
10. 建設業	367
11. 運輸倉庫・郵便業	381
12. 情報通信サービス業	395
13. 卸売・小売業	409
14. 宿泊業、飲食サービス業	423
15. 不動産業	437
<特別収録> 化学的電力貯蔵装置	451
<特別収録> 新エネルギー車	459
<特別収録> 自動車用半導体チップ	465
<特別収録> 中国における企業倒産	471
著者紹介	481
調査協力会社紹介	482

## 关于报告数据的说明

### 【各行业的基本构成】

- (1) 行业概况 (2) 行业规模 (3) 重点企业名单 (4) 行业要点与分析  
 (5) 固定资产投资情况 (6) 财务指标 ①安全性 ②资产效率 ③盈利能力 ④成长能力  
 (7) 授信管理的要点

### 【关于报告数据的补充说明】

1. 数据来源：本报告数据主要来源于国务院国资委及国家统计局，并经检验可对外公布。
2. 所有者权益比率：根据中国对所有者权益比率的阅读和使用习惯，2014年开始该指标取整数，不再保留小数，缩小了数据的变化幅度。另外，从对外公布的近几年的数据可使读者了解到，近几年各行业（尤其工业领域）财务结构（所有者权益比率）比较平稳，基本符合整体发展变化情况。
3. 行业分类：行业分类采用的是2011版本国民经济行业分类。
4. 限额以上固定资产投资，指计划总投资500万元以上的固定资产投资项目。  
 规模以上工业企业（单位）：年营业收入为2,000万元及以上的工业企业（单位）  
 社会消费品零售总额限额以上企业（单位）：年营业收入为2,000万元及以上的批发业企业（单位）、500万元及以上的零售业企业（单位）  
 住宿和餐饮业限额以上企业（单位）：年营业收入200万元及以上

### 【财务指标公式】

- 所有者权益比率（%）= 所有者权益 ÷ 资产合计 × 100
- 速动比率（%）= 速动资产 ÷ 流动负债 × 100
- 应收账款周转天数（日）= 应收账款 ÷ （主营业务收入 ÷ 360）
- 总资产周转率（次）= 主营业务收入 ÷ 资产合计
- 毛利率（%）= （主营业务收入 - 主营业务成本 - 营业税金及附加） ÷ 主营业务收入 × 100
- 资产回报率（%）= 净利润 ÷ 资产合计 × 100
- 销售收入增长率（%）= （本期主营业务收入 - 上期主营业务收入） ÷ 上期主营业务收入 × 100
- 资产总值增长率（%）= （期末资产合计 - 期初资产合计） ÷ 期初资产合计 × 100

### 【图表平均值的定义】

- 良好值 = 平均值以上样本数据的平均值
- 优秀值 = 良好值以上样本数据的平均值
- 较低值 = 平均值以下样本数据的平均值
- 较差值 = 较低值以下样本数据的平均值

## 掲載データについて

### 【各業種の基本構成】

- (1) 業界概要      (2) 業界規模      (3) 主要企業リスト      (4) 斯業界の特徴と分析  
 (5) 固定資産投資   (6) 財務指標 ① 安全性    ② 資産効率    ③ 収益性    ④ 成長性  
 (7) 与信管理のポイント

### 【掲載データに関する補足説明】

1. データの出所：本報告書におけるデータは、主に国务院国資委および国家統計局より入手し、検証して対外公表できるものである。
2. 自己資本比率：中国国内のデータ事情により、2014年から自己資本比率指標が小数点以下を切り捨てた集計となっている。データの変動は乏しいが、公表データによれば近年の各業界（特に製造業分野）の自己資本比率が比較的安定していることを示しており、実勢と一致するものと思料される。
3. 業界分類：業界分類は、国民経済産業分類 2011年版に基づくものである。
4. 上記（1）業界概要における法人企業数は、一定額以上の売上高を有する企業を対象としている。  
 なお、一定額以上の売上高とは、以下の通りである。  
 卸売業・小売業：年間売上高が 500 万元以上  
 宿泊業・飲食サービス業：年間売上高が 200 万元以上  
 卸売業・小売業、宿泊業・飲食サービス業以外の業種：年間売上高が 2,000 万元以上

### 【財務指標の算式】

- ・自己資本比率（%） = 所有者持分合計 ÷ 総資本 × 100
- ・当座比率（%） = 当座資産 ÷ 流動負債 × 100
- ・売掛金回転期間（日） = 売掛金 ÷ (営業総収入 ÷ 360)
- ・総資産回転率（回） = 主營業務収入 ÷ 総資本
- ・売上高総利益率（%） = (営業総収入 - 営業コスト - 営業税金および附加) ÷ 営業総収入 × 100
- ・資本利益率（%） = 純利益 ÷ 総資本 × 100
- ・売上高増減率（%） = (当期営業総収入 ÷ 前期営業総収入 - 1) × 100
- ・資産総額増減率（%） = (当期総資本 ÷ 前期総資本 - 1) × 100

### 【グラフ平均値の定義】

- ・上位層平均 = 上位 50%の企業層における平均値
- ・下位層平均 = 下位 50%の企業層における平均値
- ・最上位層平均 = 上位 25%の企業層における平均値
- ・最下位層平均 = 下位 25%の企業層における平均値



# 1 . 冶金工业

## 1. 冶金工业（标识代码 08、09、31、32）

### （1）行业概况

#### ① 细分行业

行业分类	标识代码	范围
冶金工业	08、09、31、32	黑色、有色金属矿采选、冶炼等
i 黑色金属矿采选业	08	铁、锰、铬和其他黑色金属矿采矿、选矿等
ii 有色金属矿采选业	09（不含 0933）	铜、铅锌、镍钴、锡、锑、汞等采、选矿等
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	31	炼铁、炼钢、钢压延加工和铁合金冶炼业
iv 有色金属冶炼和压延加工业	32	重、轻、贵等有色金属冶炼、加工业

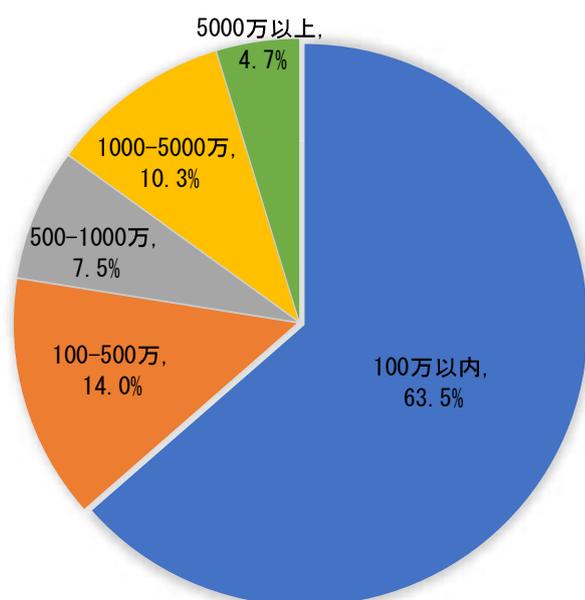
来源：国民经济行业分类（GB/T4754—2011）

#### ② 企业分布

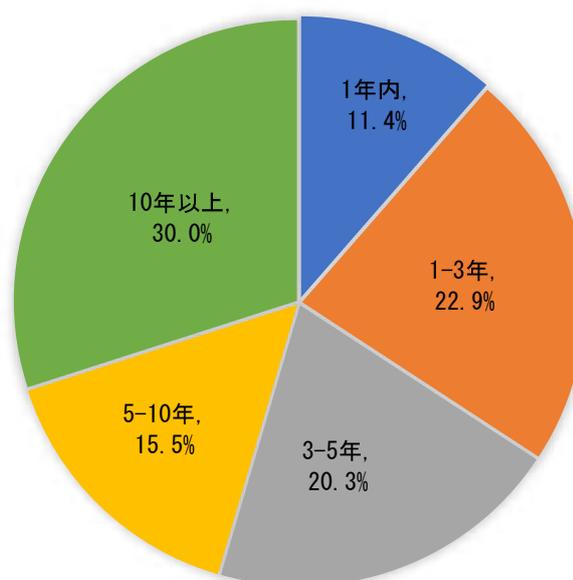
截止 2022 年 3 月，黑色金属矿采选业规模以上企业单位数 1,462 个，黑色金属冶炼和压延加工业规模以上企业单位数 5,730 个，有色金属矿采选业规模以上企业单位数 1,176 个，有色金属冶炼和压延加工业规模以上企业单位数 8,460 个。其中，上市公司 101 家。

按注册资本划分，100 万元以内的小规模企业最多，占到 6 成以上。按成立时间划分，成立 5 年以内的企业占到一半以上，可以看出冶金工业中成立时间短、规模较小的企业较多。

冶金工业企业的注册资本分布（2022/3）



冶金工业企业的成立时间分布（2022/3）



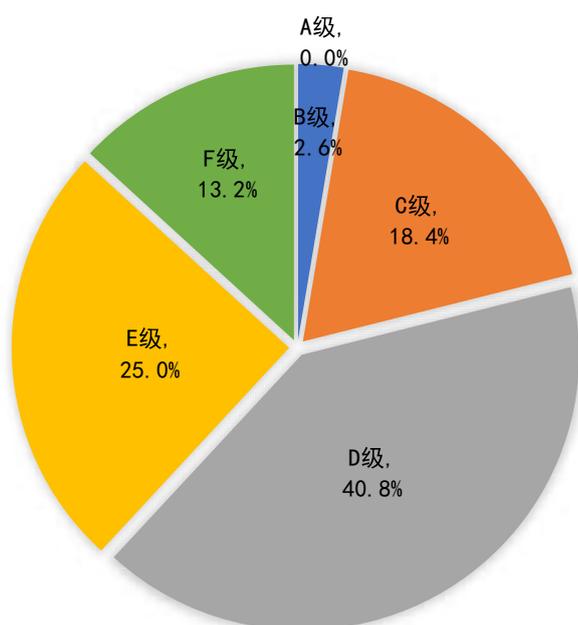
### ③ RM 评级分布（2019 年度-2021 年度）

Riskmonster 统计了从 2019 年到 2021 年给出评级的企业，从评级构成来看，冶金工业中，高评级（A-C 评级）企业占 21.0%，与所有行业（24.6%）相比偏低，但是低评级（E-F 评级）企业占 38.2%，比所有行业（47.3%）低了 9.1 个百分点，可以看出冶金工业中信用度低的企业较少。

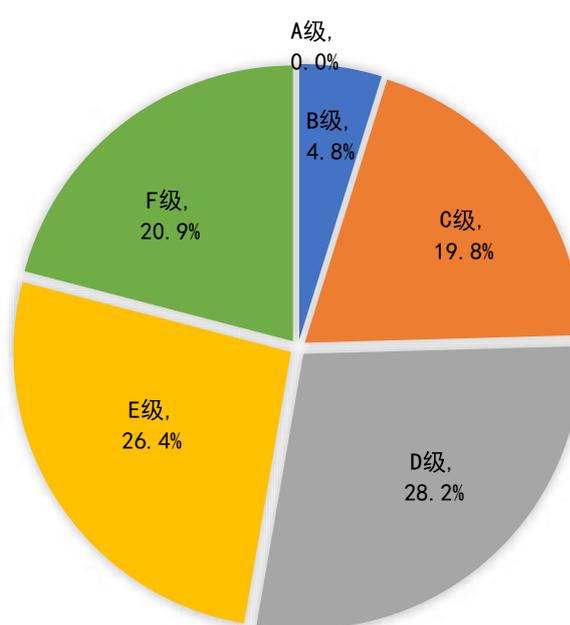
主要原因如下文的（2）行业规模所述，由于该行业的市场规模扩大，行业企业的营业收入和盈利性出现明显改善。

另一方面，关于占比约 4 成的低评级企业，由于该行业一半以上是 5 年内新成立的企业，加上规模小和计入创业亏损，因此受到了较为严格的评价。

RM 评级分布（冶金工业）



RM 评级分布（全行业）



数据来源：基于 Riskmonster 独家收集信息的统计结果

## (2) 行业规模

### 营业收入和利润规模（2021 年）

分组	营业收入		利润总额	
	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)
i 黑色金属矿采选业	5,821	+34.3	775	+113.5
ii 有色金属矿采选业	3,094	+14.8	514	+44.5
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	96,662	+32.2	4,241	+75.5
iv 有色金属冶炼和压延加工业	70,053	+31.6	3,131	+115.9

关于市场规模（营业收入），黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业这两个行业占冶金产业总市场规模的 94.9%。各行业分类均实现营业收入增长，行业整体市场规模持续扩大。从利润总额来看，所有行业分类均实现盈利。营业收入扩大的同时，利润总额也在扩大，显示出冶金工业整体的收益性正在改善。

## (3) 重点企业名单

### 2021 年中国钢铁行业上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入 (亿元)
1	宝山钢铁股份有限公司	上海	3,653
2	湖南华菱钢铁股份有限公司	湖南	1,716
3	河钢股份有限公司	河北	1,496
4	鞍钢股份有限公司	辽宁	1,367
5	北京首钢股份有限公司	北京	1,340

### 2021 年中国有色金属上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入 (亿元)
1	江西铜业集团有限公司	江西	4,428
2	中国铝业股份有限公司	北京	2,697
3	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	河南	1,738
4	铜陵有色金属集团股份有限公司	安徽	1,310
5	云南铜业股份有限公司	云南	1,271

## (4) 行业要点与分析

### ① 商业模式

冶金工业是指从矿石等冶炼金属制造金属材料的行业。制造的金属材料应用广泛，从汽车、铁路、家电、智能手机等日常生活用品到枪械火器等军用产业都需要用到，是所有产业的基础。

从冶炼的工序角度来说，冶金工业分为勘察矿山采掘矿石的矿采选业和通过焙烧、熔炼等方式从矿石中冶炼金属并压延加工的冶炼和压延加工业两大行业。

#### 1. 矿采选业

(1) 专注采选业：拥有矿山，将采选业作为主营业务。

#### 2. 冶炼和压延加工业

(2) 专注冶炼业：拥有冶炼设备和冶炼所需电力资源，专注进行冶炼。

(3) 专注加工业：专注进行加工。由于不需要大规模的设备和技术，准入门槛低。

(4) 冶炼加工一体化：进行冶炼加工一体化，在需要高技术的深加工领域有竞争优势。

#### 3. 矿采选业/冶炼和压延加工业

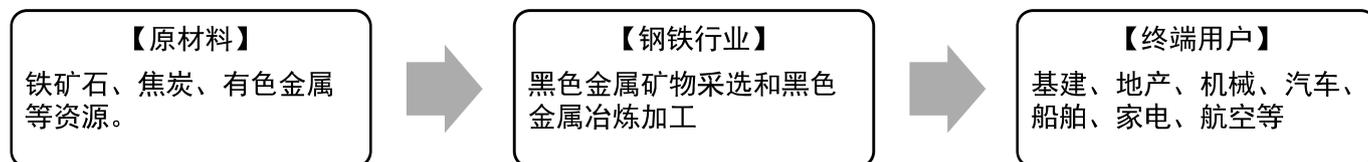
(5) 采选冶一体化：拥有矿山和冶炼设备，进行采选和冶炼一体化。

(6) 采选冶加一体化：具有从采选到冶炼、加工的完整产业链，和单一产业相比，在盈利方面更有优势。

从金属品类来说：从冶炼的金属品类来说，冶金工业可以分为黑色冶金工业（钢铁行业）和有色冶金工业。

#### (1) 钢铁行业产业链

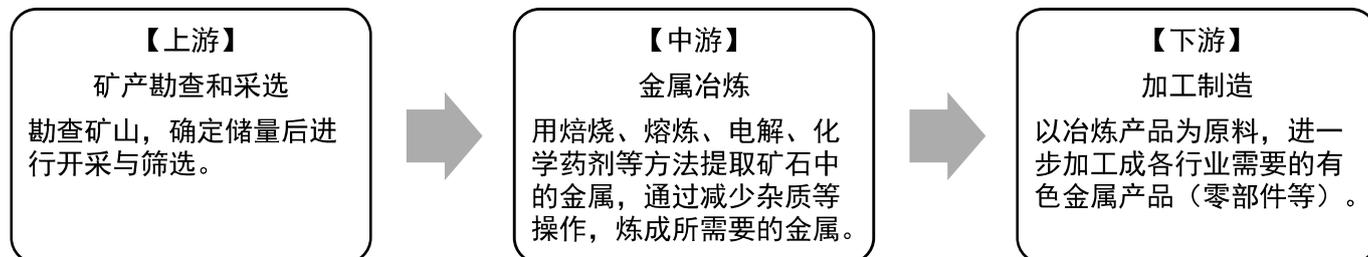
钢铁是代表中国重工业的基础行业之一。



在终端用户中，基建、地产、机械和汽车消费占比分别为 30%、28%、17%（工程机械占 9%）及 7%，四个领域合计占比超 80%。

#### (2) 有色金属行业产业链

有色金属不仅是重要的战略物资和生产资料，也是生活中不可缺少的消费资料的重要材料。有色金属材料占工业材料的 60%，农业材料的 50%，高科技材料的 70% 以上。



## ② 行业特征

### 营收和利润大幅提高

2021年，我国规模以上工业企业实现营业收入127.92万亿元（同比+19.4%），实现利润总额87092.1亿元（同比+34.3%）。冶金工业除有色金属矿采选业外，各行业分类的营业收入增长率均高于工业企业。四个行业分类的利润总额增长率均高于工业企业。另一方面，2021年，我国规模以上工业增加值比上年增长9.6%，而作为冶金工业核心产业的黑色金属冶炼和压延加工业及有色金属冶炼和压延加工业的增加值分别较上一年增长1.2%和3.9%，均低于工业增速。由此可见，销售价格的上涨是营业收入和利润增长的主要原因。

### 原材料价格高涨

2021年，煤炭、铁矿石、铜、铝、锂、镍、钴等矿产品价格皆创近年来新高。受新冠疫情反复、国际地缘政治分裂和多极化加剧、矿山生产受阻、海运不畅运费飙升等因素影响，矿产品供应缺口加大。另外，全球各国纷纷采用量化宽松的财政政策刺激经济，导致流入矿产品市场的资金增加。

### 矿企加速海外布局速度

受新冠疫情带来的经济衰退影响，部分国家特别是新兴经济体的矿业企业面临通胀水平增加、资金链断裂、劳动力短缺等问题，许多优质的海外矿业项目可能会被出售，这对于资金充裕的中国矿业企业来说，可能是海外投资收购的机遇期，是打破矿产资源全球市场垄断格局最好的时候。

### 钢铁行业集中度上升

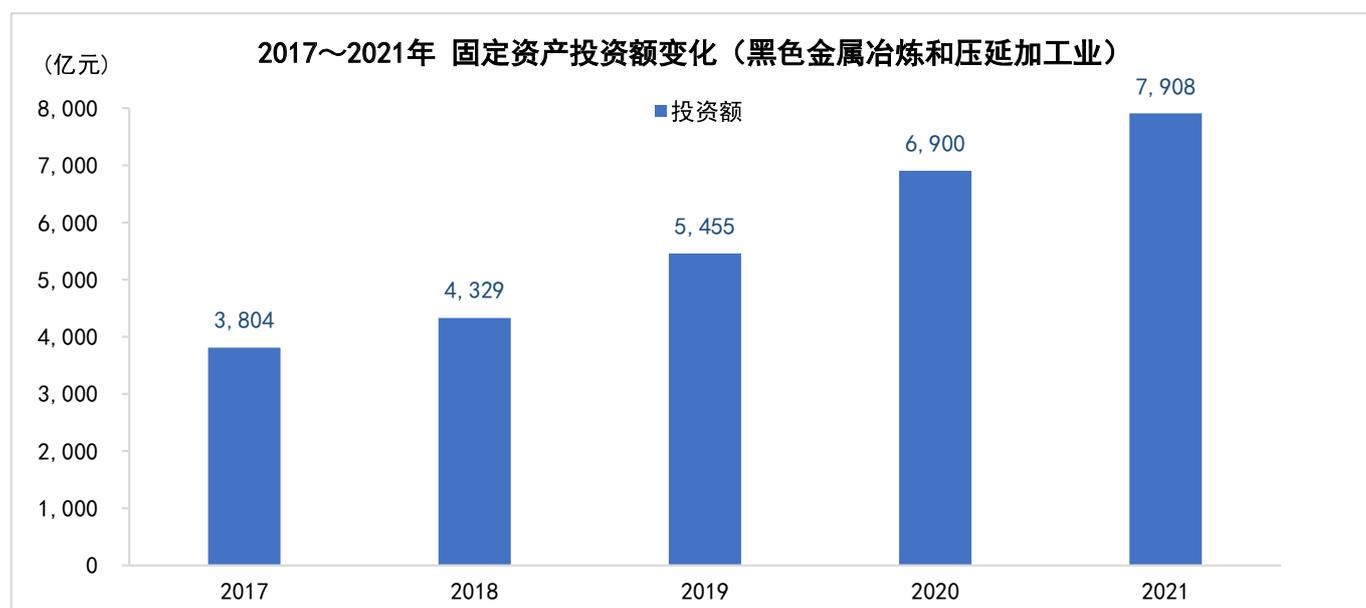
随着我国钢铁行业去产能优化改革的进行，钢铁行业集中度进一步提升。2021年11月，钢产量排名前10位的企业钢产量占全国的比重为40.4%，比2020年同期提高3.0个百分点。同时，“双碳”背景下，钢铁行业供给侧改革不论是“产能产量双控”还是“碳排放总量和强度双控”，核心均在于“减碳”，预计行业将迎来新一轮结构优化。届时，钢价将处在相对高位，企业利润大幅提升。

### 稀有金属需求扩大

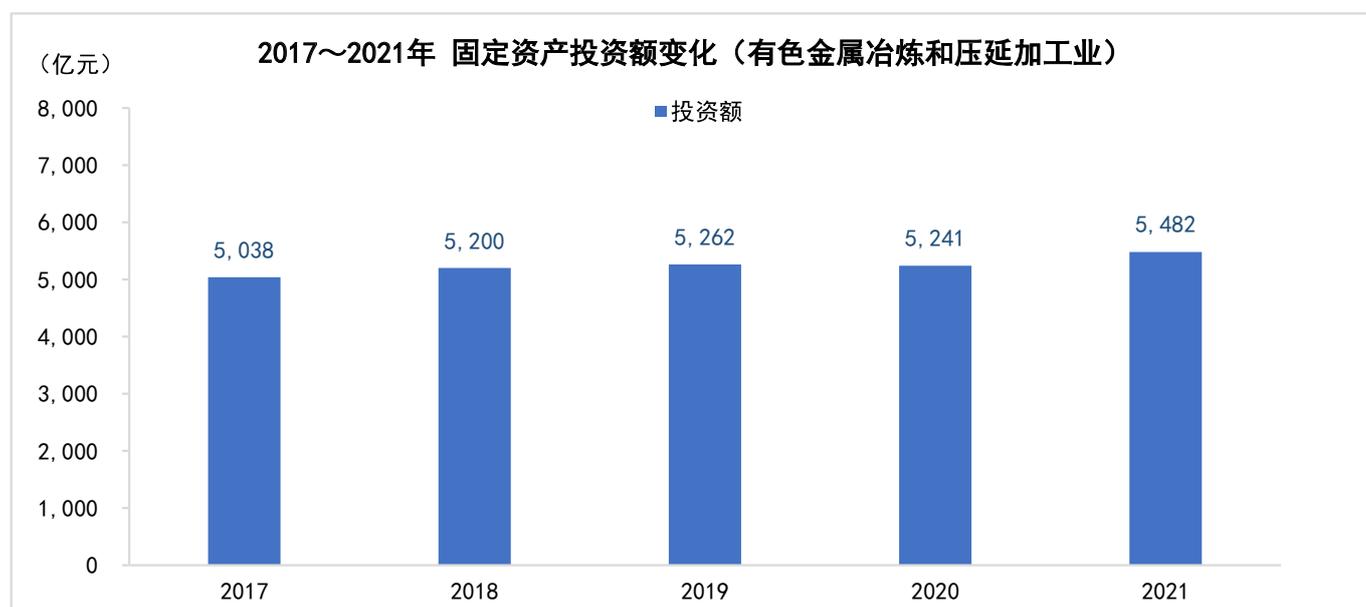
在碳中和以及金属新材料产业升级的双重驱动之下，金属新材料产业向高质量发展进阶。中国在“十四五”期间要加快推动新材料产业高质量发展，逐步推动中国向新材料强国迈进。目前中国新材料产业规模正在逐步提高，根据工信部预计，政策期末新材料产业规模将达到10万亿元左右，年均复合增长率达10%以上。除此之外，在碳中和政策的推动下，新能源汽车等产业将持续发力，国内金属新材料开始进入供需同步发力的加速发展阶段。

## (5) 固定资产投资情况

### ① 近五年固定资产投资情况

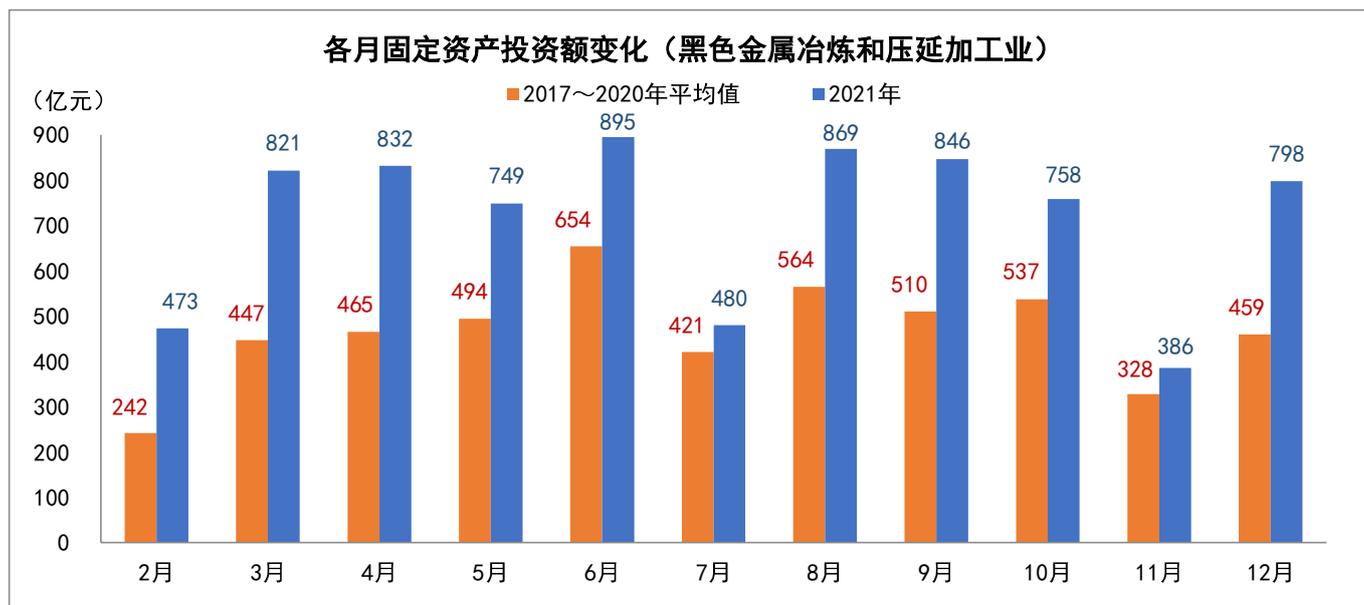


2017~2021年，黑色金属冶炼和压延加工业的固定资产投资额呈逐年增长趋势，2021年行业固定资产投资额7,908亿元，为近五年最高值。

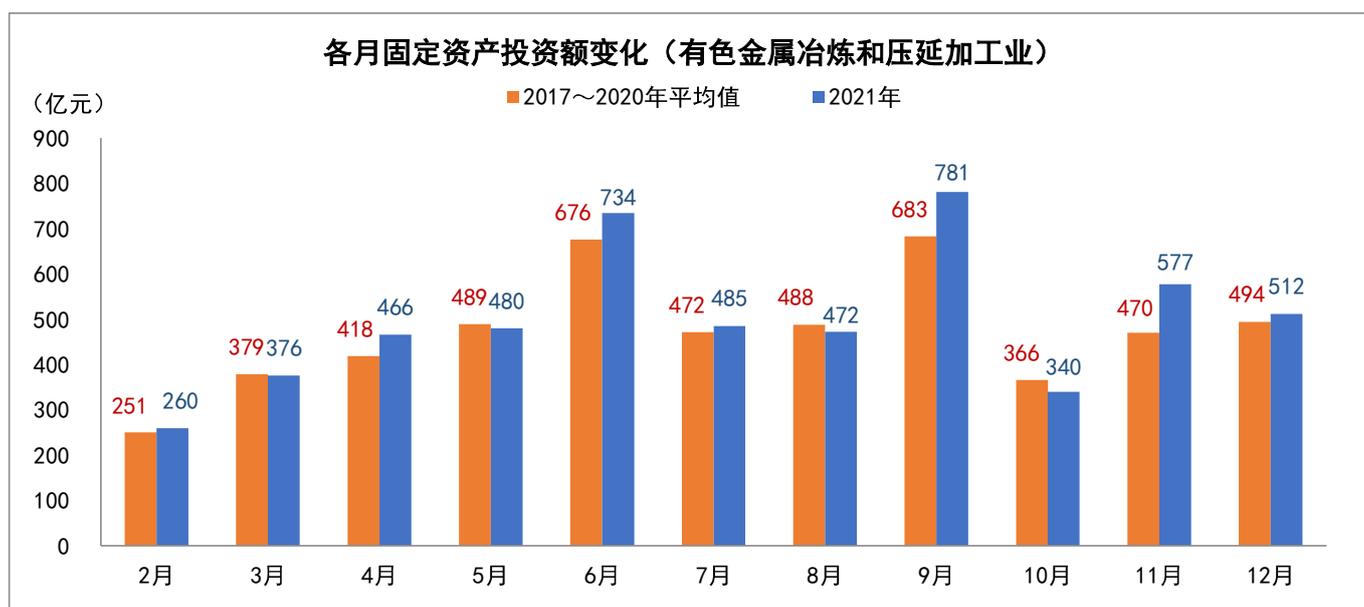


2017~2021年，有色金属冶炼和压延加工业的固定资产投资额基本呈现增长趋势。2021年行业固定资产投资额5,482亿元，为近五年最高值。

## ② 各月固定资产投资情况



从黑色金属冶炼和压延加工业的各月固定资产投资额来看，2017~2020年平均值和2021年单月值均在6月达到最高点，在2月、7月、11月出现投资活动低谷。2021年单月值在所有月份高于2017~2020年平均值，可以看出2021年的投资活动远超往年水平。



从有色金属冶炼和压延加工业的各月固定资产投资额来看，2017~2020年平均值和2021年单月值均在2月到6月逐月增加，反映出上半年（2月-6月）的投资活动较为活跃。此外，2021年单月值在6月、9月和11月较为突出。

（备注：2018年起，国家仅公布各行业固定资产投资增速，对应的固定资产投资额为计算所得，仅供参考。）

## (6) 财务指标

### ① 安全性

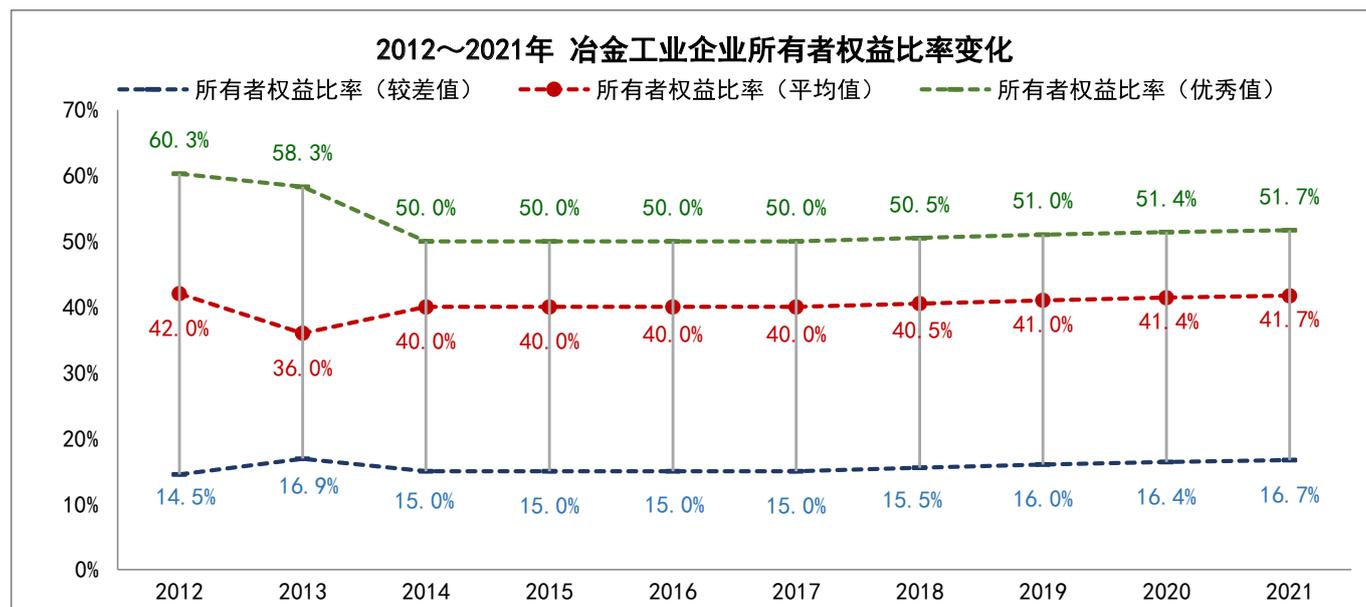
#### ■ 安全性指标优差对比（2021年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
所有者权益比率	该行业	16.7%	31.7%	41.7%	46.7%	51.7%
	全行业	11.6%	26.1%	36.7%	41.7%	46.7%
速动比率	该行业	40.4%	48.6%	57.2%	71.4%	119.0%
	全行业	31.3%	54.1%	77.1%	111.8%	137.4%

所有者权益比率越高，说明运作资金中自有资本的比例越高，财务实力也越强。2021年，该行业的所有者权益比率的平均值为41.7%，较低值为31.7%，良好值为51.7%，行业企业间的差距较小。该行业的所有值均高于全行业，反映了该行业具有稳定的财务实力。另一方面，较差值为16.7%，平均值是较差值的约2.5倍，可以看出较差企业的所有者权益比率处于显著的低水平，需要引起注意。

速动比率越大，说明短期支付能力越强。2021年，该行业的速动比率的较低值为48.6%，平均值为57.2%，良好值为71.4%。平均值在15个行业中处于最低水平，良好和优秀值也低于全行业，反映出该行业中短期流动性不稳定的企业较多。

#### ■ 近十年所有者权益比率变化



近十年，该行业的所有者权益比率的平均值在40%上下变动，比较平稳。优秀值从2012年的近十年顶点60.3%开始下降，2014年后维持在50%左右。较差值在15%左右波动，变化较小。

2021年，该行业所有者权益比率的优秀值、平均值、较差值分别为51.7%、41.7%、16.7%，行业整体的财务实力有所改善。

## ② 资产效率

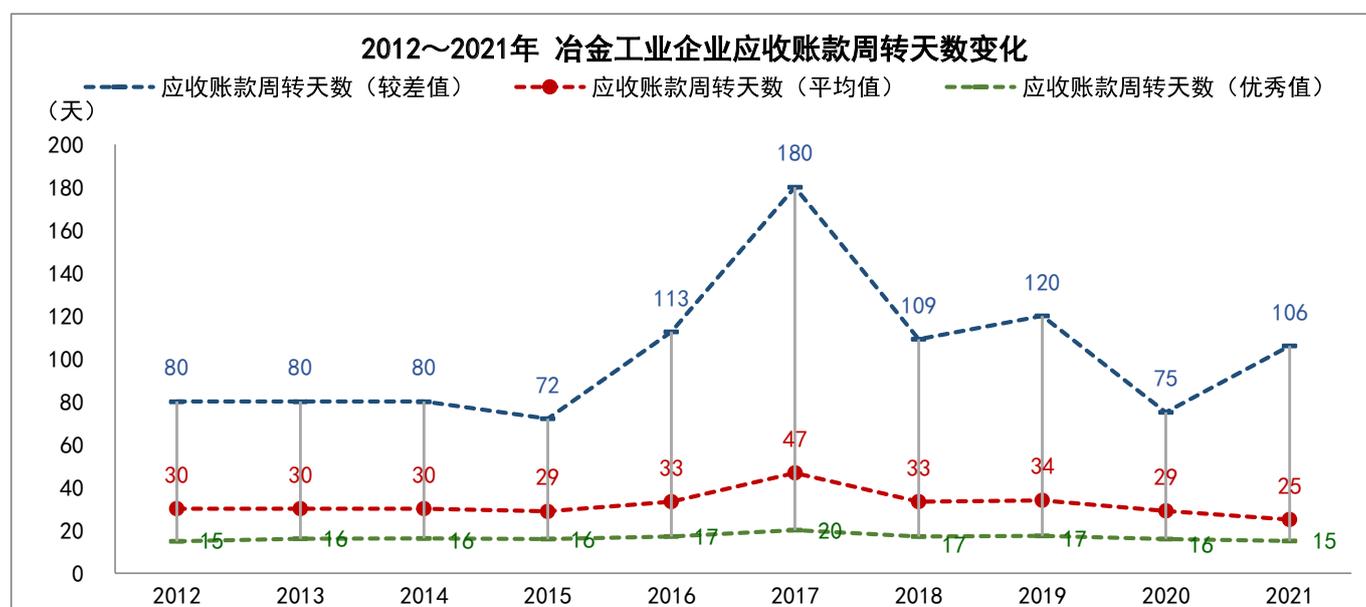
## ■ 资产效率指标优差对比（2021 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
应收账款 周转天数	该行业	106 日	63 日	25 日	18 日	15 日
	全行业	300 日	180 日	55 日	34 日	18 日
总资产 周转率	该行业	0.1 次	0.3 次	0.7 次	1 次	1.3 次
	全行业	0.2 次	0.3 次	0.5 次	0.6 次	0.8 次

应收账款周转天数越少，说明收回应收账款的时间越短，效率越高。2021 年，该行业的应收账款周转天数的较低值为 63 天，平均值为 25 天，良好值为 18 天，表示应收债权 1-2 个月左右就能收回。该行业的所有值都比全行业所需的周转天数更短，因此，平均值在 15 个行业中处于最低水平，冶金工业可以说是回收效率较好的行业。

总资产周转率数值越大，说明利用资产获得营业收入的效率越高。2021 年，该行业的总资产周转率的较低值为 0.3 次，平均值为 0.7 次，良好值为 1 次。虽然较差值和较低值与全行业的水平差不多，但优秀值和良好值与全行业相比将资产转换为营业收入的效率更高，因此，平均值与全行业相比处于良好状态。

## ■ 近十年应收账款周转天数变化



近十年，该行业的应收账款周转天数的平均值在 1 个月左右，优秀值在 1 个月以下，比较平稳。另一方面，较差值虽然从 2012 年到 2015 年有短期化倾向，但是之后出现了大幅度的长期化和短期化，反映了回收条件不稳定。

2021 年，该行业的应收账款周转天数的优秀值、平均值、较差值分别为 15 天、25 天、106 天，较差企业的回收效率非常低。

### ③ 盈利能力

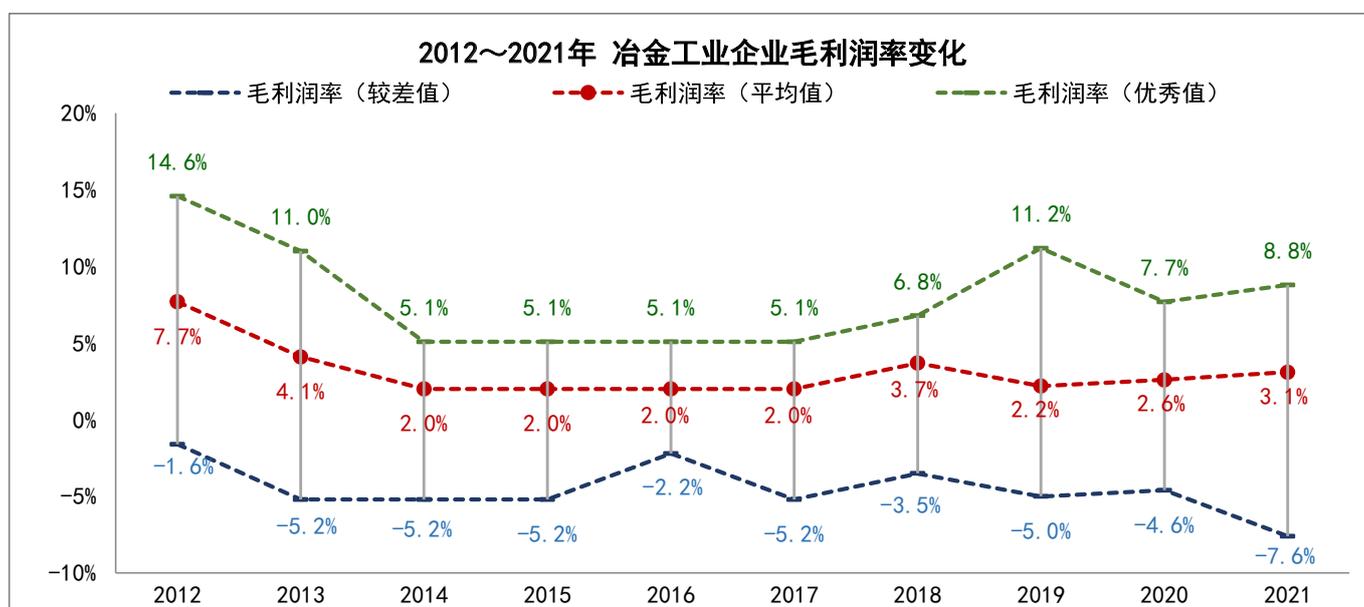
#### ■ 盈利能力指标优差对比（2021 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
毛利润率	该行业	-7.6%	-0.7%	3.1%	6.3%	8.8%
	全行业	-8.5%	-2.3%	5.5%	10.5%	16.9%
资产回报率	该行业	-6.4%	-1.5%	2.8%	4.4%	6.7%
	全行业	-5.0%	-0.9%	3.9%	5.3%	7.7%

毛利润率越高，说明作为利润来源的附加价值占比越高。2021 年，该行业的毛利润率的较低值为-0.7%，平均值为 3.1%，良好值为 6.3%。平均值以下企业在毛利润阶段出现亏损，可以说没有创造任何附加价值。虽然较差值和较低值比全行业的亏损幅度更小，但是良好值和优秀值低于全行业水平，因此平均值低于全行业。

资产回报率越高，说明利用总资产获得利润的效率越高。2021 年，该行业的资产回报率的较差值为-6.4%，较低值为-1.5%，平均值为 2.8%，反映了平均值以下的企业表现出收益能力下降导致资本效率低下的情况。另外，该行业的资产回报率的所有值均低于全行业，可以说是资产效率低下的行业。

#### ■ 近十年毛利润率变化



近十年，该行业的毛利润率的平均值在 2012 年至 2014 年期间出现了下降，2014 年以后一直徘徊在 2.0% 左右，近几年恢复到 3% 左右。优秀值在 2012 年至 2014 年快速跌落，但在 2019 年大幅改善，近年维持在 8% 左右。较差值由于在毛利润阶段亏损的企业多，近十年均为负值，2021 年亏损幅度达到了近十年最大。

2021 年，该行业的毛利润率的优秀值、平均值、较差值分别为 8.8%、3.1%、-7.6%，优秀企业的盈利能力改善，而较差企业的盈利能力下降。

## ④ 成长能力

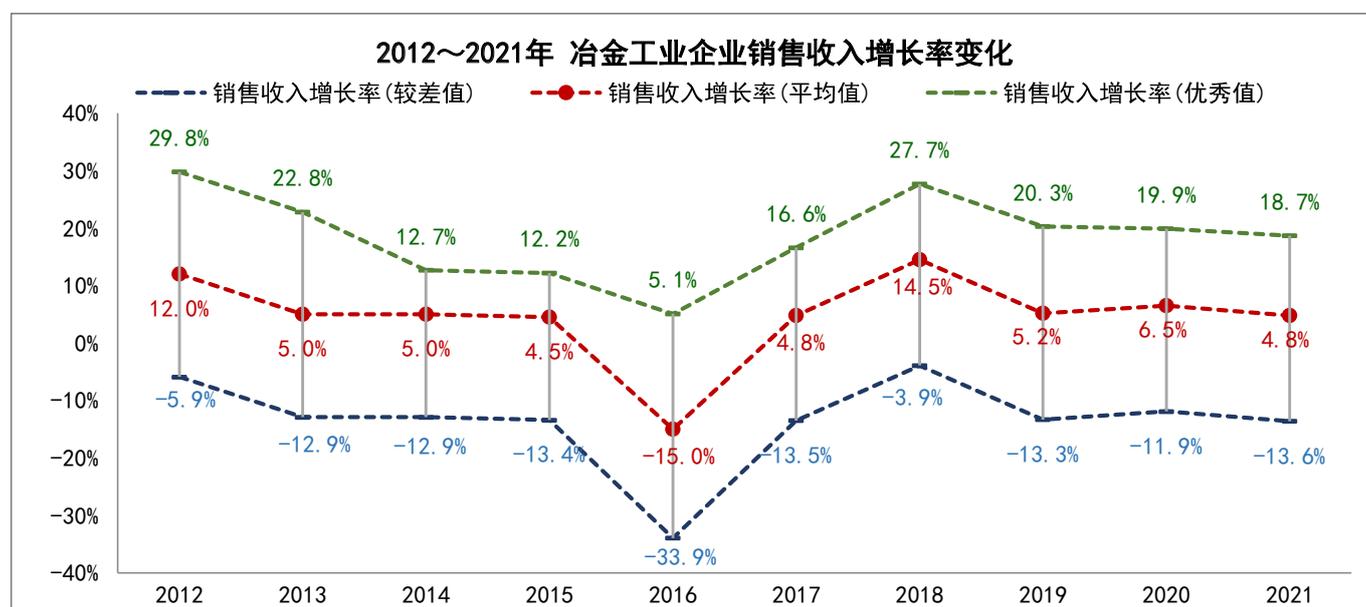
## ■ 成长能力指标优差对比（2021 年）

指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
销售收入 增长率	该行业	-13.6%	-4.0%	4.8%	14.3%	18.7%
	全行业	-21.5%	-10.8%	-2.9%	14.1%	19.3%
资产总值 增长率	该行业	-8.7%	-4.5%	2.1%	5.9%	11.3%
	全行业	-7.2%	-3.4%	4.1%	9.8%	13.2%

销售收入增长率越大，说明销售收入规模扩大得越快。2021 年，该行业的销售收入增长率的较差值为-13.6%，平均值为 4.8%，优秀值为 18.7%。与全行业相比，平均值高了 7.7 个百分点，较差值和较低值的负增长幅度更小，拉动了平均值的正增长。

总资产增长率越大，说明资产规模扩大得越快。2021 年，该行业的资产总值增长率的较低值为-4.5%，平均值为 2.1%，良好值为 5.9%。虽然平均以下的水平和全行业接近，但是平均值处于 15 个行业中最底的水平，收益性低、缺乏利润积累可能与该行业的资产规模低增长有关。

## ■ 近十年销售收入增长率变化



近十年，该行业的销售收入增长率的平均值虽然在 2016 年暂时跌至负值，其他年份仍维持正值。优秀值在 2012 年至 2016 年有所下降，2017 年以后出现了短暂的改善趋势，但是近 3 年又回到了下降趋势。较差值持续负值。

2021 年，该行业的销售收入增长率的优秀值、平均值、较差值分别为 18.7%、4.8%、-13.6%，较差企业的业绩明显恶化。

## (7) 授信管理的要点

对于冶金工业，应注意以下要点。

### (1) 企业规模

冶金工业是典型的规模优势型行业，规模和市场占有率越大的企业收益越高。该行业制造的金属材料实施产品差异化的空间小，企业为了维持竞争力不得不追求规模效益。随着供给侧改革不断深入，冶金工业结构不断优化，产业集中度进一步提升，产能小、技术较为落后的中小型企业往往抵御风险的能力不足，大部分小型企业将会面临兼并淘汰，未来发展不确定性较大。因此，与该行业企业进行交易时，应该关注企业的事规模，如营业收入规模和市场占有率等。

### (2) 房地产、建设行业动向

冶金工业制造的钢材等作为建材使用广泛，因此，房地产业和建筑业的动向对该行业产生重大影响。近年来，为抑制房地产行业“过热”的发展态势，我国提出“房住不炒”政策要求。建材的需求有所下降，依赖建材销售的行业企业营业收入大幅下降。因此，与该行业企业交易时，需要关注产品的构成以及最终客户的行业动向。

### (3) 环保政策强化

冶金工业属于两高一剩（高污染、高耗能、产能过剩）行业，自“十一五”以来，我国提出低碳绿色发展是我国冶金行业实现转型升级战略发展的重要内容，并通过淘汰落后、推广应用节能环保新技术新设施等途径，限制高能耗、高污染等初级加工产品，降低或取消对这些产品的出口退税，不断提升行业节能环保水平。因此，与该行业企业交易时，应关注产品及其制造工艺技术水平是否符合国家环保、能耗、安全等标准要求。

### (4) 原材料涨价

近年来，随着国内矿产资源逐步减少，行业企业倾向通过进口矿产的方式，解决原材料供应问题。进口矿产的价格容易受到供需关系和海运费用的影响，特别是疫情导致的供不应求和海运受限导致价格出现大幅上涨趋势。因此，与该行业企业交易时，需要关注矿石等矿产以及海运费用的国际价格变化趋势，确认成本上涨是否压缩利润。

## 《作者介绍》

### 利墨(上海)商务信息咨询有限公司

利墨(上海)商务信息咨询有限公司(Riskmonster China Inc. 总部: 上海) 作为 Riskmonster 集团的中国总部, 成立于 2012 年 9 月, 在中国开展授信管理、商业门户、员工培训服务、离岸开发等业务, 帮助会员企业在中国开展经营和风险管理。

### Riskmonster.com

成立于 2000 年 9 月。同年 12 月开始提供在线授信管理 ASP 云服务。2005 年 3 月在大阪证券交易所海格力斯上市, 2016 年 9 月转板到东京证券交易所第二市场, 2022 年 4 月市场重组, 现在在东京证券交易所标准市场上市。整个集团的法人会员数超过 13,000 家。提供的企业信用评级“RM 评级”基于对日本国内最大的企业数据库和破产企业模型的比较分析得出。此外, 还提供组合分析服务等咨询服务, 组合分析可以帮助会员企业量化所有合作伙伴的授信风险, 明确风险所在。另外, 还提供 BPO 业务、办公管理系统服务、在线教育和研修服务等教育支援服务, 并不断扩充服务内容。

### 数据工厂

Riskmonster 的“心脏”部门。中心业务为评级数据的制作和分析, 也负责授信管理相关服务的企划和会员企业的授信管理咨询。之所以叫数据工厂, 是希望该部门像生产优质服务和产品的工厂一样, 通过加工和分析原材料(各类新的信息), 提高附加值, 生产信用评级和各种服务。部门的宗旨是以更快的速度为客户提供简单易懂的高精度信息。

#### 【著书】

《リスクはじきに目を覚ます～「内部統制」時代の与信管理(第三版)》(数据工厂著・ダイヤモンド社)

《日本を元気にするリスモン式与信管理力～会社格付とデータと女将》(数据工厂著・ダイヤモンド社)

《取引先リスク管理Q&A(第2版)》(数据工厂著・商事法務)

《与信管理論(第三版)》(Riskmonster编・商事法務)

《事例にみる信用取引トラブル解決集》(数据工厂著・商事法務)

《リスモン業種別審査ノート Vol.1(第3版)》(数据工厂著)

《リスモン業種別審査ノート Vol.2(第3版)》(数据工厂著)

#### ◆撰稿◆

川本 圣人 (Riskmonster.com 数据工厂 数据工厂长)	_____	主编
财津 隆宗 (利墨(上海)商务信息咨询有限公司 总经理)	_____	主编
阿部 哲也 (Riskmonster.com 数据工厂 课长)	_____	编写
永藤 润 (Riskmonster.com 数据工厂 课长代理)	_____	编写
胡 柯佳 (利墨(上海)商务信息咨询有限公司 主任)	_____	编写、翻译
譚 莎 (利墨(上海)商务信息咨询有限公司)	_____	编写、翻译
秦 奕婕 (利墨(上海)商务信息咨询有限公司)	_____	编写、翻译
王 文竹 (利墨(上海)商务信息咨询有限公司)	_____	翻译

## 上海华予信企业信用征信有限公司

“华予信风控集团”是一家“风险管理服务”整体解决方案供应商，创立于二十世纪九十年代，是国内较早从事“商业安全和风险咨询”服务的专业机构。集团成员包括“华予信征信”、“企克信息技术”、“华植善工律师事务所”。

上海华予信企业信用征信有限公司（“华予信征信”）成立于 2001 年 3 月，是获得中国人民银行备案的独立第三方征信机构和上海市征信管理办公室认定的专业征信公司。

“华予信征信”帮助企业建立健全信用管理体系、制定科学的信用政策、提高应收账款管理水平、有效降低企业不良资产比例，协助企业对信用风险做好事前防范、事中控制、事后处理，使企业真正实现利益最大化的目标。

华予信征信为客户提供整体风险解决方案，具体业务范围如下：

<p><b>买家信用风险管理解决方案</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 信用报告服务</li> <li>➤ 应收账款催收服务</li> <li>➤ 信用管理培训与咨询</li> </ul>	<p><b>诚信体系建设</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 信用制度建设</li> <li>➤ 信用等级评估</li> <li>➤ 信用认证评估</li> </ul>
<p><b>业务外包管理</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 发票外包管理</li> <li>➤ 应收款管理外包</li> <li>➤ 逾期款催收外包</li> </ul>	<p><b>商业经营风险管理解决方案</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 供应商报告服务</li> <li>➤ 竞争对手报告服务</li> <li>➤ 投资咨询研究服务</li> <li>➤ 尽职调查研究服务</li> </ul>
<p><b>法律及合规风险解决方案</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 合同评审及律师函</li> <li>➤ 风险诉讼及代理诉讼</li> <li>➤ 法律顾问及法律咨询</li> <li>➤ 商业合规审查报告</li> </ul>	<p><b>行业及内控风险解决方案</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 进出口数据调查</li> <li>➤ 行业调查研究服务</li> <li>➤ 市场调查研究服务</li> <li>➤ 神秘顾客调查分析</li> </ul>

官网：[www.ctccredit.cn](http://www.ctccredit.cn)

电话：021-52377855

微信：查一查信用

## 《著者紹介》

### リスクモンスター株式会社

2000年9月設立。同年12月よりインターネットを活用した与信管理ASPクラウドサービス事業を展開。2005年3月大阪証券取引所ヘラクレス市場に上場し、2016年9月東京証券取引所市場第二部へ市場変更。2022年4月の市場再編により、現在は東京証券取引所スタンダード市場上場。法人会員数はグループ全体で13,000社以上。国内最大級の企業データベースと倒産企業モデルを比較分析することにより、企業の信用力を格付したRM格付の提供のほか、会員企業の取引先全体に対して与信リスクを定量化し、リスクの所在を明確にするポートフォリオ分析サービスなどのコンサルティングを行っている。さらにBPO事業、グループウェア事業、eラーニングや研修サービスなど教育支援サービス事業も加え、サービスの拡充を図っている。

### データ工場

格付データの作成、分析を中心業務として行うことに加え、与信管理に関わるサービスの企画や会員企業の与信管理支援コンサルティングを担当する、いわばリスクモンスターの“心臓部”。名前の由来は、優れたサービス・製品を生み出す工場のように、日々入ってくる様々な情報という原材料を加工、分析することで付加価値を高め格付や各種サービスを生産していくことによる。わかりやすく精度の高い情報を、お客様により早く提供することをモットーにしている。

#### 【 著 書 】

『リスクはじきに目を覚ます～「内部統制」時代の与信管理（第3版）』（データ工場著・ダイヤモンド社）

『日本を元気にするリスモン式与信管理力～会社格付とデータと女将』（データ工場著・ダイヤモンド社）

『取引先リスク管理Q&A（第2版）』（データ工場著・商事法務）

『与信管理論（第3版）』（リスクモンスター編・商事法務）

『事例にみる信用取引トラブル解決集』（データ工場著・商事法務）

『リスモン業種別審査ノート Vol.1（第3版）』（データ工場著）

『リスモン業種別審査ノート Vol.2（第3版）』（データ工場著）

### 利墨(上海)商務信息咨询有限公司 (Riskmonster China Inc.)

リスクモンスターチャイナ(本社：上海)は、リスクモンスターグループの中国拠点として、2012年9月に誕生し、中国での与信管理・信用調査事業や、ビジネスポータル事業、社員研修サービス事業、オフショアシステム開発事業などを行う。会員企業の中国での経営・リスクマネジメントの支援を行なっている。

#### ◆執筆担当者◆

川本 聖人 (リスクモンスター株式会社データ工場 データ工場長)	_____	監修
財津 隆宗 (利墨(上海)商務信息咨询有限公司 総経理)	_____	監修
阿部 哲也 (リスクモンスター株式会社データ工場 課長)	_____	執筆
永藤 潤 (リスクモンスター株式会社データ工場 課長代理)	_____	執筆
胡 柯佳 (利墨(上海)商務信息咨询有限公司 主任)	_____	執筆、翻訳
譚 莎 (利墨(上海)商務信息咨询有限公司)	_____	執筆、翻訳
秦 奕婕 (利墨(上海)商務信息咨询有限公司)	_____	執筆、翻訳
王 文竹 (利墨(上海)商務信息咨询有限公司)	_____	翻訳

## 《調査協力会社紹介》

### 上海華予信企業信用征信有限公司 (CTC)

「CTC リスクマネジメントグループ」は1990年代に設立され、「リスクマネジメントサービス」のトータルソリューションプロバイダーであり、中国内において「ビジネスの安全とリスクのコンサルティング」サービスを最初に提供する専門機関である。グループとして、CTC 徴信、企克情報技術、華植善工法律事務所を有する。

上海華予信企業信用征信有限公司(「CTC 徴信」)は2001年3月に設立され、最初に中国人民銀行の備案を取得した調査会社の1つであり、上海市徴信管理事務局認定の専門調査会社である。

「CTC 徴信」は、企業の健全な信用管理体系の構築、合理的な信用政策の策定、売掛金管理レベルの向上や不良資産の効果的な削減業務を支援し、企業信用リスクの事前防止、事中管理と事後処理の遂行で利益の最大化という目標の実現を手伝う。

CTC 徴信が提供するリスクマネジメントトータルソリューションの詳細は下記の通りである。

<b><u>バイヤーの信用リスク管理ソリューション</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 信用調査サービス</li> <li>➤ 売掛金回収サービス</li> <li>➤ 信用管理研修・コンサルティング</li> </ul>	<b><u>信用体系構築</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 信用体制の構築</li> <li>➤ 格付評価</li> <li>➤ 信用認証評価</li> </ul>
<b><u>ビジネスアウトソーシング管理</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 発票アウトソーシング管理</li> <li>➤ 売掛債権管理アウトソーシング</li> <li>➤ 支払遅延債権回収アウトソーシング</li> </ul>	<b><u>ビジネス経営リスク管理ソリューション</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ サプライヤー調査サービス</li> <li>➤ 競合先調査サービス</li> <li>➤ 投資コンサルティング研究サービス</li> <li>➤ デューデリジェンス研究サービス</li> </ul>
<b><u>コンプライアンスリスクソリューション</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 契約のリーガルチェックおよび 弁護士による文書</li> <li>➤ リスク訴訟と訴訟代理</li> <li>➤ 顧問弁護士および法律相談</li> <li>➤ 商業コンプライアンス審査報告</li> </ul>	<b><u>業界および内部統制リスクソリューション</u></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 輸出入情報調査</li> <li>➤ 業界調査研究サービス</li> <li>➤ 市場調査研究サービス</li> <li>➤ ミステリーショッパー調査分析</li> </ul>

ホームページ：www.ctccredit.cn 電話：021-52377855 WeChat：査一査信用

## **RISKMONSTER 行业分析报告 2022 年版**

---

2023 年 2 月 20 日 第一版

---

作者 Riskmonster.com Datafactory  
利墨（上海）商务信息咨询有限公司  
上海华予信企业信用征信有限公司

发行 利墨（上海）商务信息咨询有限公司

上海市延安西路 2201 号上海国际贸易中心 266 室  
TEL +86-21-5238-0701 <https://www.rismon.com.cn/>

---