

# RISKMONSTER

# 行业分析报告

## 2024 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。自 2018 年版发布以来，我们在对常规收录的 15 个行业进行分析强化的同时，自 2020 年版起通过增加和扩充特辑，持续发行修订版。

在 2024 年版的第四次修订中，我们将继续保持“常规收录 15 行业”和“特辑”的编排。在“常规收录 15 行业”中，我们通过系统化整理在华日资企业名单、行业构造、财务指标分析及授信管理要点等内容，进一步优化结构，便于读者更深入地理解中国的商业习惯和行业特有的风险等。在“特辑”部分，在以往的汽车芯片、破产专题的基础上，还新增了近年来备受关注的工业机器人相关报告。希望能对您的实际工作有所帮助。

衷心希望本书能为各位在企业贸易的授信管理方面提供帮助。

Riskmonster.com

2024 年以来，很多行业产能过剩，部分企业发展困难。企业收入下降及民间和海外投资放缓，以及我国外贸面临日趋严峻的地缘政治博弈，出口难度加大。收入降低，企业和居民消费进一步下降。经济增速放缓，物价走弱。如此背景下，怎样快速了解行业风险及产业链风险，实现快速催收客户欠款，回笼现金流，是大多数企业的最为关注的问题。

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 2024 年版本的行业分析报告。本书在 2022 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成立于 2012 年，作为 Riskmonster 集团在中国的总部，在过去的 12 年中，在客户和合作伙伴的支持下取得了显著的成长。本书得到了上海华予信企业信用征信有限公司的调研协助，是我们在发展过程中积累的成就和经验的结晶。

本次发行的第四版，新增了企业地区分布和在华日企名单等内容，信息更加丰富。中国的商业环境日新月异，希望本书能为参与其中的各位提供新的视角，对您找到解决方案有所帮助。

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》2024 年版已经是第四个版本了。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す。2018年版を発行して以来、通常収録として選定した15業種については分析の強化を続けつつ、2020年版以降は特別収録の追加・拡充を行うことで、改訂版の発行を続けさせていただいております。

四度目の改訂となる2024年版におきましては、「通常収録15業種」と「特別収録」の編成を維持しつつ、「通常収録15業種」では、在中国日系企業リストや業界構造、財務指標分析、与信管理のポイントなどを体系別に整理することで、中国における商慣習や業界特有のリスク等について、より深い理解を得られる構成に改良しており、「特別収録」では、従来の車載用半導体チップや中国における企業倒産事例に加え、近年注目されている産業用ロボットに関するレポートを追加しております。実務でのご参考にご活用いただければと存じます。

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

2024年以来、多くの企業は業績不振、生産能力過剰、投資減速、地政学的な競争激化に伴う輸出制限、消費と物価の低迷などの課題に直面しています。このような背景の中で、企業はリスクを把握し、取引先から迅速に債権を回収する重要性がますます高まります。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・2024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、2022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年に設立され、この12年間、お客様や協力会社の多大なるご支援により成長を遂げてまいりました。本書は、その歩みの中で培ってきた実績と知見を、上海華予信企業信用征信有限公司の調査協力をいただき、形に表したものとなります。

今回で4回目の出版となる本書は、地域別企業分布、在中国日系企業リストなどを新たに追加し、情報をより一層充実させております。変化の波が激しい中国ビジネスに携わる皆様に、新たな視点や解決策を見出す一助としてお役立ていただければ幸いです。

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、今回で4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	17
3. 化学工业	33
4. 食品工业	49
5. 纺织工业	65
6. 医药工业	79
7. 机械工业	93
8. 电子工业	109
9. 轻工业	123
10. 建筑业	139
11. 交通运输仓储及邮政业	155
12. 信息技术服务业	173
13. 批发和零售贸易业	189
14. 住宿和餐饮业	205
15. 房地产业	221
<特辑>汽车芯片	237
<特辑>工业机器人	245
<特辑>储能装备	253
<特辑>破产专题	263
作者介绍	557
调查协助公司介绍	558

更多内容，欢迎关注微信公众号！



## 目次

1. 冶金産業	273
2. 建材産業	289
3. 化学工業	305
4. 食品産業	321
5. 繊維工業	337
6. 医薬品製造業	351
7. 機械工業	367
8. 電子工業	385
9. 軽工業	401
10. 建設業	417
11. 運輸倉庫・郵便業	433
12. 情報通信サービス業	451
13. 卸売・小売業	467
14. 宿泊業、飲食サービス業	483
15. 不動産業	499
<特別収録> 自動車用半導体チップ	517
<特別収録> 産業ロボット	527
<特別収録> 化学的電力貯蔵装置	537
<特別収録> 中国における企業倒産	549
著者紹介	559
調査協力会社紹介	560

## 关于报告数据的说明

### 【各行业的基本构成】

- [1]行业概况 [2]行业特征 [3]重点企业名单 [4]行业分布  
 [5]财务指标 (1) 安全性 (2) 资产效率 (3) 盈利能力 (4) 成长能力  
 [6]行业动向 [7]授信管理要点

### 【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2017版本国民经济行业分类。
4. 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] 業界の特徴      [3] 主要企業リスト      [4] 業界分布  
 [5] 財務指標 (1) 安全性      (2) 資産効率      (3) 収益性      (4) 成長性  
 [6] 業界動向      [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。  
 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  
 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（08、09、31、32）

### [1] 行业概况

#### (1) 行业分类

大类	代码	中类	日本行业分类
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	金属矿业（051）
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	金属矿业（051）
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	金属制品制造业（024）
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	有色金属制造业（023）

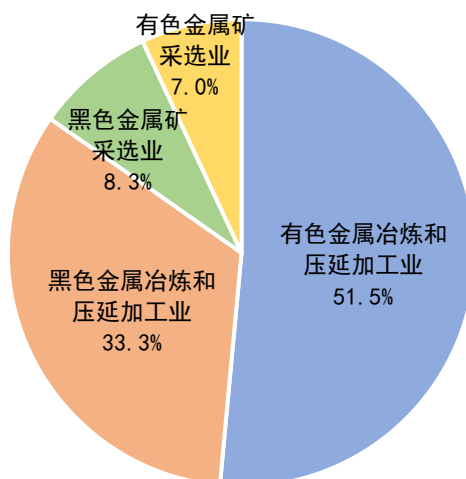
来源：国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）

#### (2) 行业规模

大类	企业数 (家)	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	1,521	4,724	2.8	555	6.7
ii 有色金属矿采选业	1,276	3,492	3.1	786	8.1
iii 黑色金属冶炼和压延加工业	6,092	83,352	-2.2	565	157.3
iv 有色金属冶炼和压延加工业	9,431	75,586	4.6	2,931	28.0

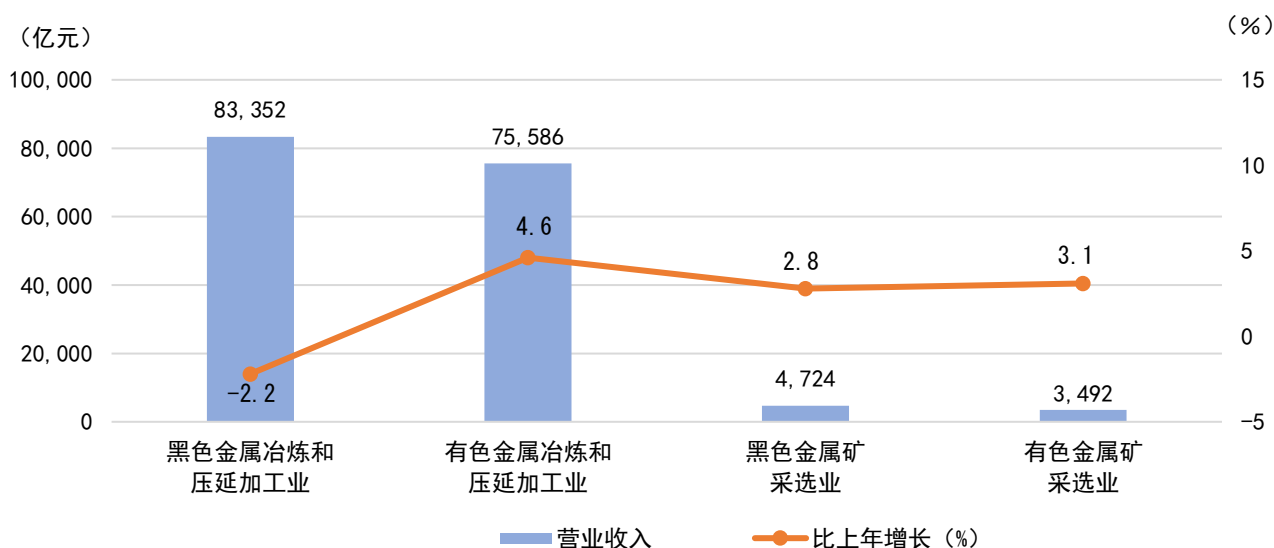
※仅为规模以上企业数据

各行业大类企业数量分布（冶金工业）



截止 2023 年 12 月，冶金工业存续企业 202,793 家，其中，上市公司 116 家。冶金工业规模以上法人企业单位数 18,320 个，其中有色金属冶炼和压延加工业 9,431 个、黑色金属冶炼和压延加工业 6,092 个、黑色金属矿采选业 1,521 个、有色金属矿采选业 1,276 个。

各行业大类年营业收入比较（冶金工业）

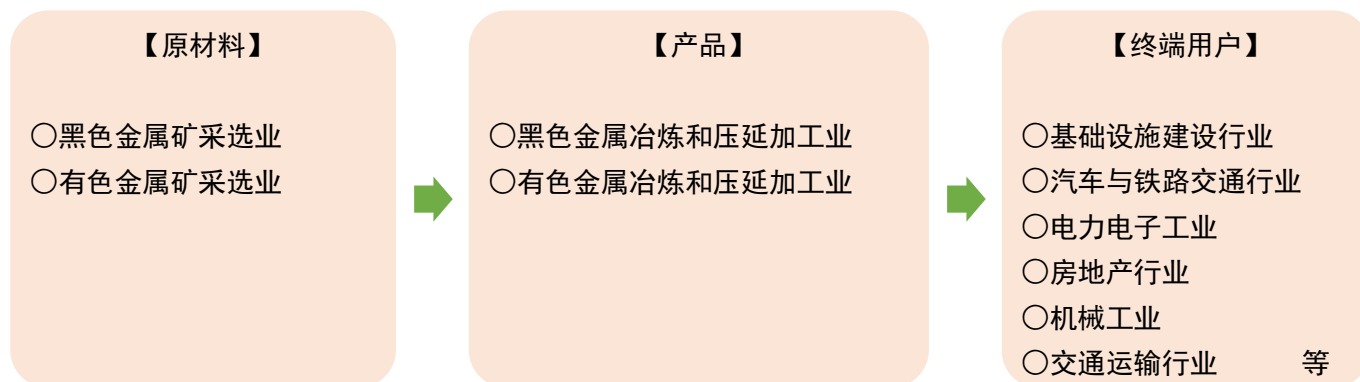


关于市场规模（营业收入），2023 年冶金工业最大的行业大类为黑色金属冶炼和压延加工业 83,352 亿元（同比-2.2%），其后依次为有色金属冶炼和压延加工业 75,586 亿元（同比+4.6%）、黑色金属矿采选业 4,724 亿元（同比+2.8%）、有色金属矿采选业 3,492 亿元（同比+3.1%）。除了黑色金属冶炼和压延加工业以外，各行业市场规模都在扩大。黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业占冶金工业总体企业数的约 85%，占冶金工业总体营业收入的约 95%，表明这两个行业是冶金工业的重点行业。

## [2] 行业特征

### 冶金工业（大类）

冶金工业是指从矿石等冶炼金属以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。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”。冶金工业的设备性能直接影响生产能力，因此是一种需要大量设备投资的“资本密集型产业”。



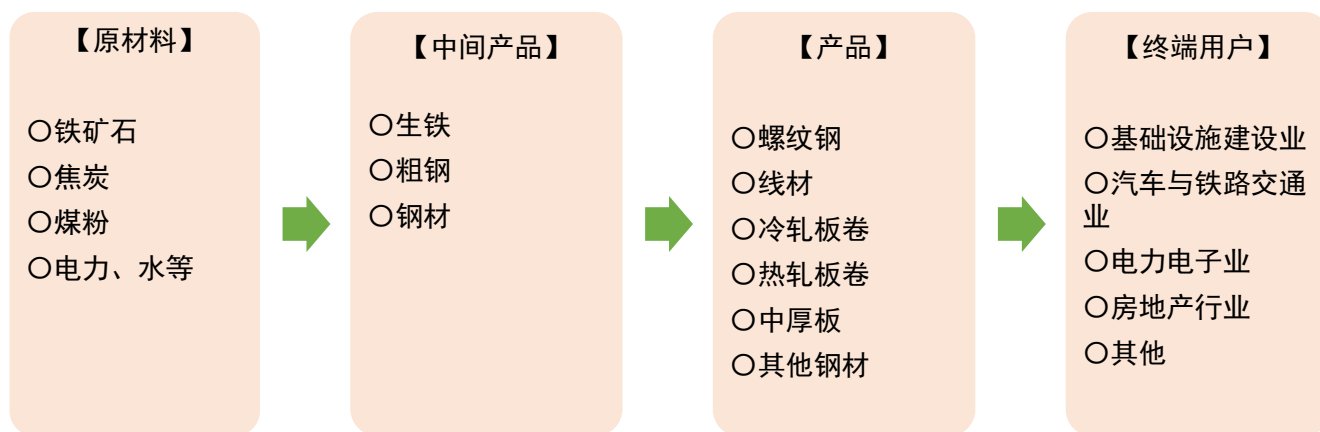
考虑企业数量、市场规模等因素，本次将以“钢铁行业”和“电解铝行业”作为冶金工业的代表行业进行介绍。

#### (1) 钢铁行业（小类）

钢铁行业从事“黑色金属矿采选业”和“黑色金属冶炼和压延加工业”等生产活动，以铁矿石和煤炭为原料，通过炼铁、炼钢、钢加工等工序生产钢材。由于国内铁矿石资源匮乏，钢铁产业高度依赖进口原料，因此汇率波动是影响收益率的重要因素。

钢铁产品广泛应用于多个领域，其中按行业划分的市场份额来看，“建筑业”占比约 55%，远超排名第二的“机械工业”（约 21%）和第三的“电子工业”（约 11%）。在建筑业占据半数以上份额的情况下，房地产行业的不景气对钢铁行业造成了巨大冲击。房地产市场低迷导致钢铁产品需求下降，引发产品价格下跌，从而压缩了钢铁行业的利润空间。近年来，随着二氧化碳减排和环保法规日趋严格，钢铁生产过程也面临着环保合规的压力，企业不得不推动技术革新，并重新审视生产流程，以适应环保要求。

2023 年，中国主要钢铁产品的产量均呈增长态势。其中，钢材产量 13 亿 6268 万吨（同比增长 5.2%）、生铁产量 8 亿 7101 万吨（同比增长 0.7%）、粗钢产量 10 亿 1908 万吨（同比增长 0.6%）。尽管产量持续增长，但主要钢铁产品的供应过剩导致钢铁价格下滑，2023 年中国国内钢材价格指数下降至 111.6 点（同比下降 9.0%）。

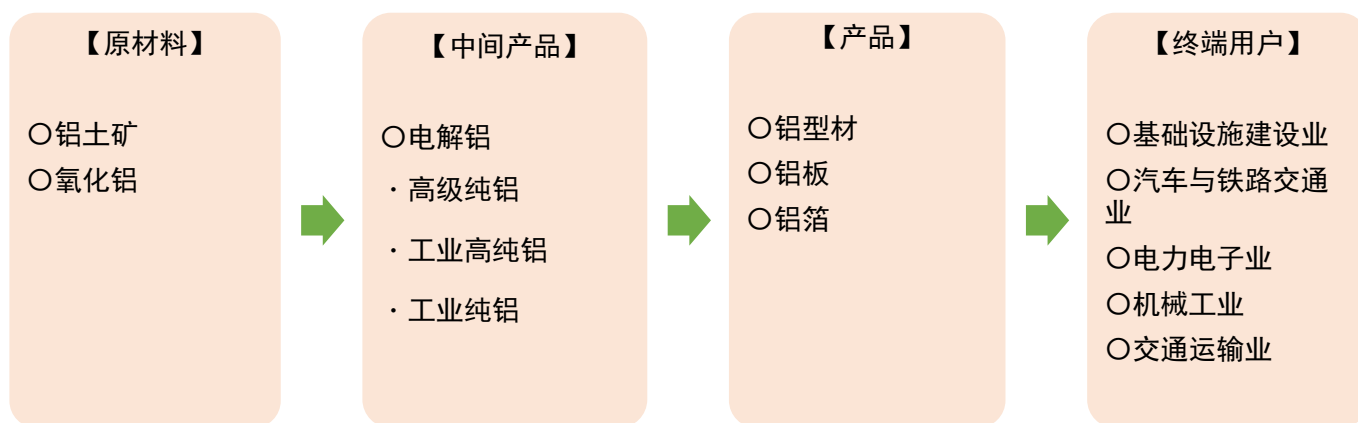


## (2) 电解铝行业（小类）

电解铝产业属于有色金属冶炼和压延加工业，主要以铝土矿（以铝为主要成分的矿石）为原料，通过电化学反应生产铝。铝土矿的主要产地位于热带地区，由于中国国内储量有限，对进口的依赖度较高。因此，铝供应的稳定性存在较大风险，一旦铝土矿产出国的政策发生变化或发生劳资纠纷（罢工），导致供应减少或价格上涨，将对整个行业带来重大影响。

铝因其轻质、高强度以及优良的耐腐蚀性，被广泛应用于多个领域，是不可或缺的材料。其中，“基础设施建设业”（约 24%）、“汽车与铁路交通业”（约 23%）、“电力电子业”（约 19%）占据了较大的消费份额。近年来，交通、电子设备、电力等领域的铝需求迅速增长，而建筑行业作为建筑材料使用的铝消费则呈现减少趋势。此外，由于电解铝生产过程中耗电量极大，在部分地区因电力供应紧张被实施限产。在这种背景下，碳排放削减的压力日益加大，铝生产基地也正在由煤炭资源丰富的山东省、内蒙古等地，逐步向水电等清洁能源丰富的西部地区转移。

中国是全球电解铝第一大生产国，2023 年中国电解铝产量达到 4,159.4 万吨，同比增长 3.7%，约占全球市场的 60%。



## [3] 重点企业名单

## (1) 2023 年钢铁行业（小类）上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入 (亿元)	主要业务
1	宝山钢铁股份有限公司	上海	3,448	钢铁冶炼、加工,工业气体生产、仓储、运输等与钢铁相关的业务。
2	湖南华菱钢铁股份有限公司	湖南	1,644	钢材产品的生产和销售。
3	河钢股份有限公司	河北	1,227	黑色金属冶炼及压延加工、钢材轧制、金属制品。
4	中信泰富特钢集团股份有限公司	湖北	1,140	钢铁冶炼、钢材轧制、金属改制、压延加工、钢铁材料检测。
5	北京首钢股份有限公司	北京	1,137	钢铁产品和金属软磁材料(电工钢)的生产和销售。

## (2) 2023 年有色金属（大类）上市公司收入规模排行

序号	企业名称	省份	营业收入 (亿元)	主要业务
1	江西铜业股份有限公司	江西	5,218	铜的采选、冶炼和加工,贵金属和稀散金属的提取与加工。
2	紫金矿业集团股份有限公司	福建	2,934	矿产资源勘查与开发。
3	中国铝业股份有限公司	北京	2,250	资源勘探开采,铝和铝合金产品的生产、销售等。
4	洛阳栾川钼业集团股份有限公司	河南	1,862	矿山采掘及加工业务。
5	云南铜业股份有限公司	云南	1,469	铜的勘探、采选、冶炼,贵金属和稀散金属的提取与加工。



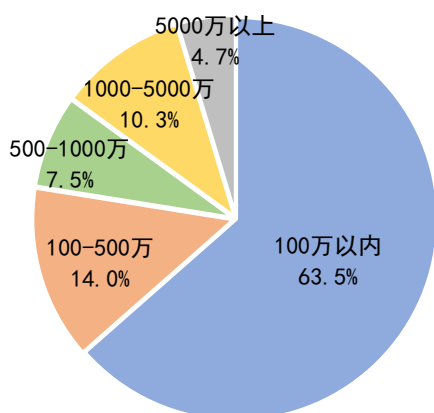
## (3) 冶金工业主要在华日企

序号	企业名称	日本母公司	细分行业	注册资本
1	广州 JFE 钢板有限公司	JFE 钢铁株式会社	钢压延加工	44,280 万美元
2	武钢日铁（武汉）镀锡板有限公司	日本制铁株式会社	铁合金冶炼业	231,000 万元
3	宝武杰富意特殊钢有限公司	JFE 钢铁株式会社	炼铁	137,200 万元
4	博迈立铍科环磁材（南通）有限公司	株式会社博迈立铍	有色金属合金制造	70,000 万元
5	佛山村田精密材料有限公司	株式会社村田制作所	黑色金属冶炼和压延加工业	6,890 万美元
6	金建缘（威海）贸易有限公司	株式会社 InnerSignal	黑色金属冶炼和压延加工业	6,800 万美元
7	广汽丰通钢业有限公司	丰田通商株式会社	钢压延加工	5,350 万美元
8	山东茂诺工贸有限公司	柒式株式会社	有色金属合金制造	5,000 万美元
9	苏州石川制铁有限公司	石川可锻制铁株式会社	炼铁	669,000 万日元
10	浙江川电钢板加工有限公司	JFE 商事株式会社	钢压延加工	4,061.8 万美元

※按照注册资本从多到少选择

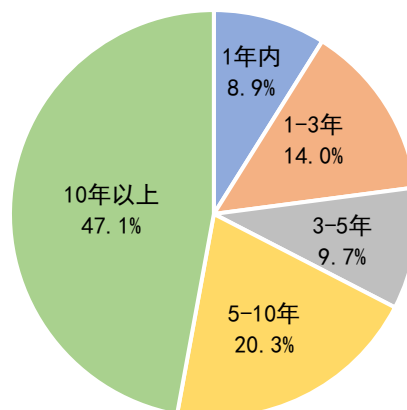
## [4] 行业分布

### (1) 注册资本分布（2024 年）



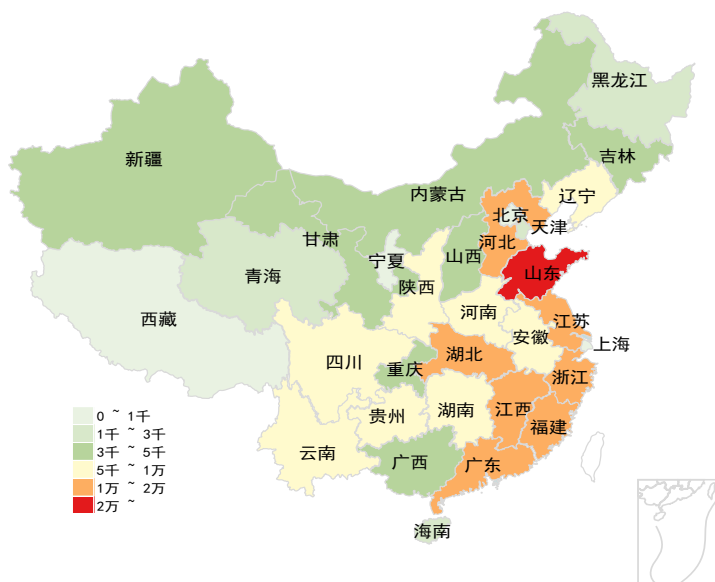
注册资本在 100 万以内最多，占到 6 成以上。但是占比低于全行业平均（66.2%）。说明该行业大规模企业较多。

### (2) 成立时间分布（2024 年）



成立 10 年以上的企业最多，占到近 5 成，是 15 个行业中最高的。说明该行业成立时间长的企业较多。

### (3) 地区分布（2024 年）

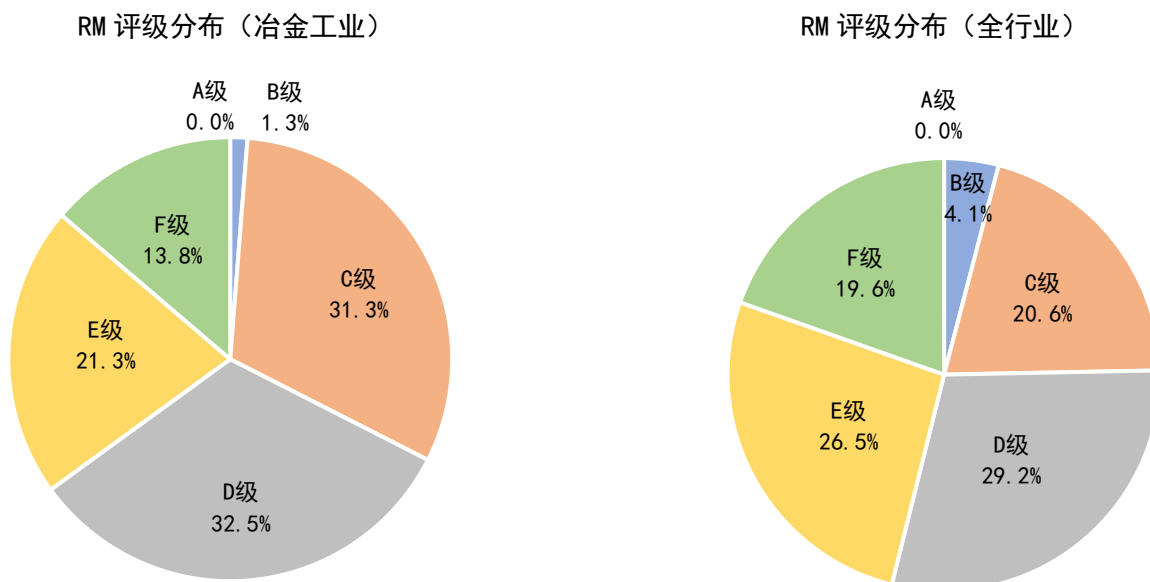


按地区划分，该行业企业最多的省份为山东省，超过 2 万家，其次，江苏省、河北省、湖北省、广东省、江西省和福建省的企业数量也超过了 1 万家。山东省由于靠近中国北部矿产资源丰富的地区，企业特别集中。

#### (4) RM 评级分布（2021 年度~2023 年度）

Riskmonster 统计了从 2021 年到 2023 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 32.6%，比所有行业（24.7%）高出 7.9%，同时，低评级（E-F 评级）企业占 35.1%，比所有行业（46.1%）低了 11%。

从评级分布的趋势来看，在中国，该行业的企业相比其他行业具有较高的信用度。这一现象的原因如同[5]财务指标部分所述，该行业的销售收入规模的扩大以及安全性指标的所有者权益比率高于其他行业。



数据来源：基于 Riskmonster 独家收集信息的统计结果

## [5] 财务指标

## (1) 安全性

## ① 安全性指标优劣对比 (2023 年)

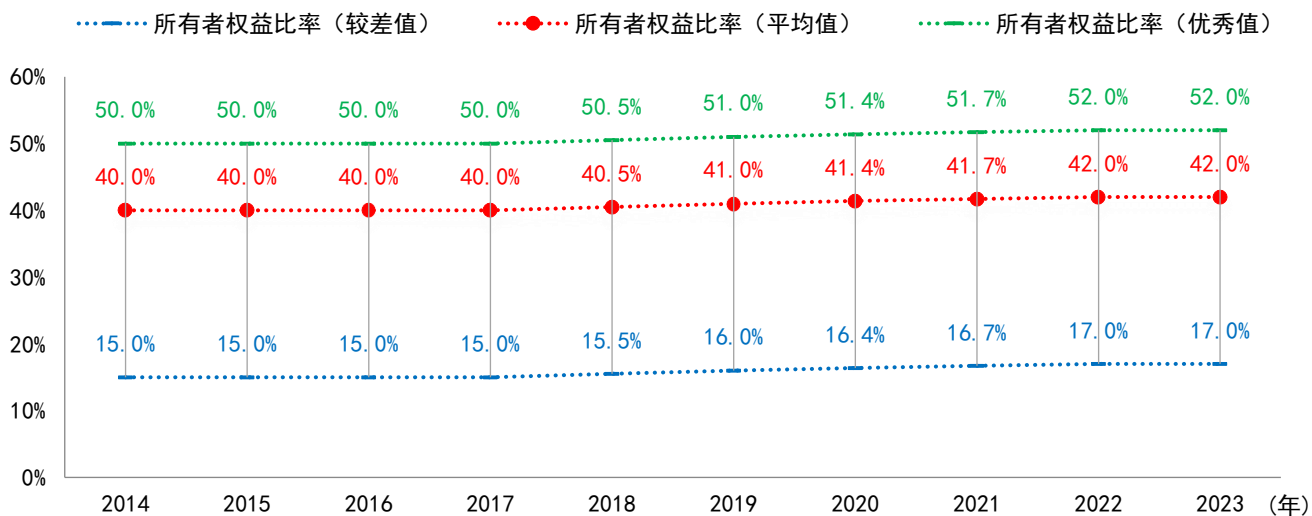
指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
所有者权益 比率	该行业	17.0%	32.0%	42.0%	47.0%	52.0%
	全行业	15.2%	29.1%	39.2%	44.4%	49.7%
速动比率	该行业	30.0%	50.0%	60.0%	80.0%	120.0%
	全行业	42.0%	60.7%	77.3%	101.3%	127.3%

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。2023 年，该行业的所有者权益比率的较低值 32.0% 与良好值 47.0% 之间的差距较小。另一方面，平均值 42.0% 是较差值 17.0% 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。2023 年，该行业的速动比率的较低值为 50.0%，平均值为 60.0%，良好值为 80.0%。平均值在 15 个行业中处于最低水平，且所有值都低于全行业平均水平，反映出该行业中短期流动性不稳定的企业较多。

## ② 近十年所有者权益比率变化 (冶金工业)

2014~2023年 冶金工业企业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维持 41% 左右，优秀值和较差值在 2018 年后也均有所升高。2023 年，该行业的所有者权益比率优秀值、平均值、较差值分别为 52.0%、42.0% 和 17.0%，行业整体的财务实力有改善趋势。

## (2) 资产效率

### ① 资产效率指标优差对比（2023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	92日	46日	26日	18日	15日
	全行业	243日	113日	61日	41日	28日
存货 周转天数	该行业	129日	72日	44日	30日	21日
	全行业	312日	181日	116日	75日	40日
总资产 周转率	该行业	0.1次	0.4次	0.7次	1.3次	1.8次
	全行业	0.1次	0.3次	0.5次	0.9次	1.3次

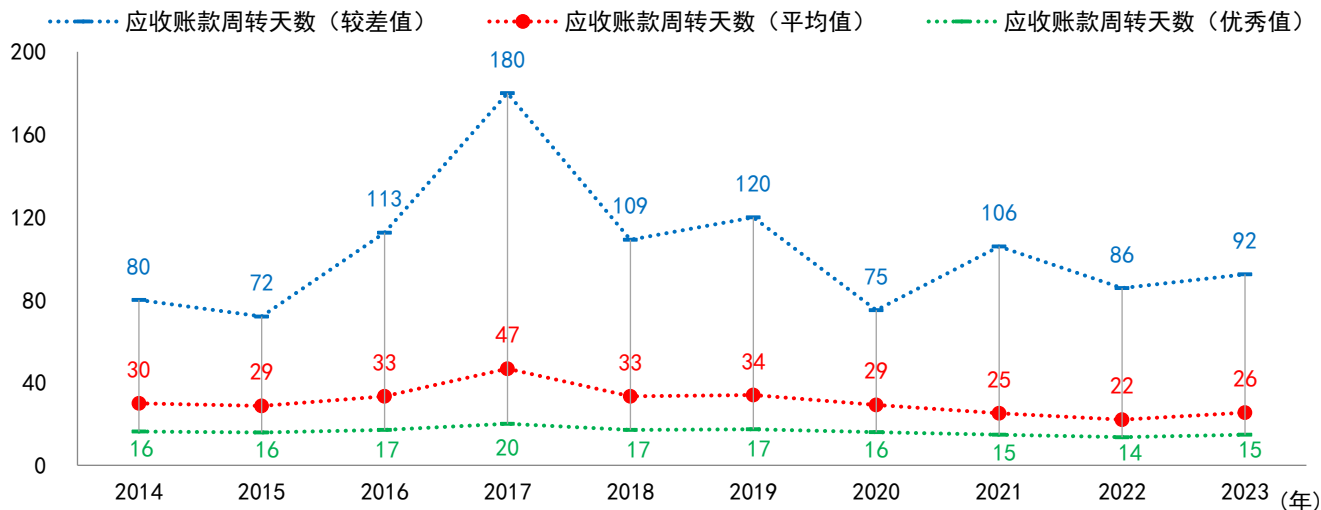
应收账款周转天数越少，说明收回应收账款的时间越短，效率越高。2023年，该行业的良好值、平均值、较低值，都能在1~2个月左右收回应收账款。该行业的所有值都比全行业所需的周转天数更短，因此，平均值在15个行业中处于最低水平，冶金工业可以说是回收效率较好的行业。

存货周转天数越少，说明存货变现的速度越快，效率越高。2023年，该行业的良好企业在1个月以内就能将存货变现，较低企业则需要2个月以上。

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。2023年，该行业的总资产周转率的较差值与全行业水平差不多，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。

### ② 近十年应收账款周转天数变化（冶金工业）

2014~2023年 冶金工业企业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，比较稳定。另一方面，较差值在2至6个月的范围内大幅波动。2023年，该行业的应收账款周转天数优秀值、平均值、较差值分别为15天、26天和92天，所有值均与前一年持平。

### (3) 盈利能力

#### ① 盈利能力指标优差对比（2023年）

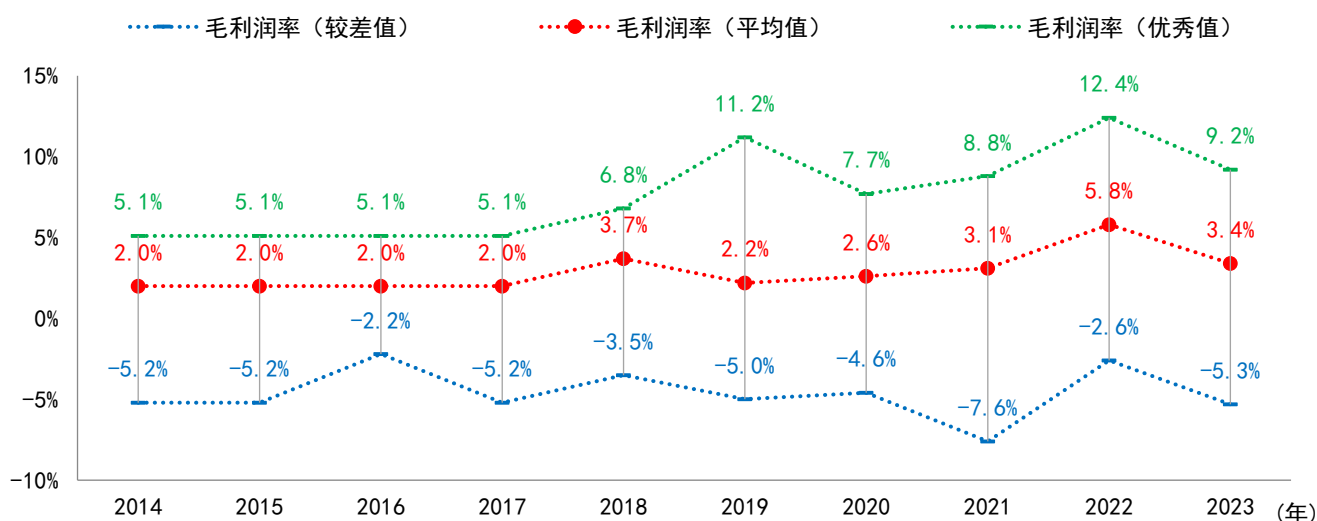
指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
毛利润率	该行业	▲5.3%	0.5%	3.4%	6.9%	9.2%
	全行业	▲8.5%	▲1.6%	4.4%	7.9%	12.9%
资产回报率	该行业	▲5.5%	▲0.2%	3.7%	5.3%	7.8%
	全行业	▲5.2%	▲0.9%	2.7%	4.3%	6.7%

毛利润率越高，说明作为利润来源的附加价值占比越高。2023年，尽管该行业的毛利润率的平均值、良好值和优秀值低于全行业水平，但较低值和较差值相较全行业平均水平，亏损幅度更小。

资产回报率越高，说明利用总资产获得利润的效率越高。2023年，除较差值以外，该行业的资产回报率所有值均高于全行业平均水平，在15个行业中位居第四。

#### ② 近十年毛利润率变化（冶金工业）

2014~2023年 冶金工业企业毛利润率变化



近十年，该行业的毛利润率的平均值徘徊在2%~3%左右，2022年大幅上升至5.8%，2023年又下降到3%左右的水平。优秀值在2014~2017年维持在5%左右，2018年以后，该比例屡有增减，但一直维持在10%左右。较差值近十年均为负值，2021年亏损幅度达到了近十年最大。2023年，该行业的毛利润率的优秀值、平均值、较差值相较2022年有所下降，整体上盈利能力走低。

#### (4) 成长能力

##### ① 成长能力指标优差对比（2023年）

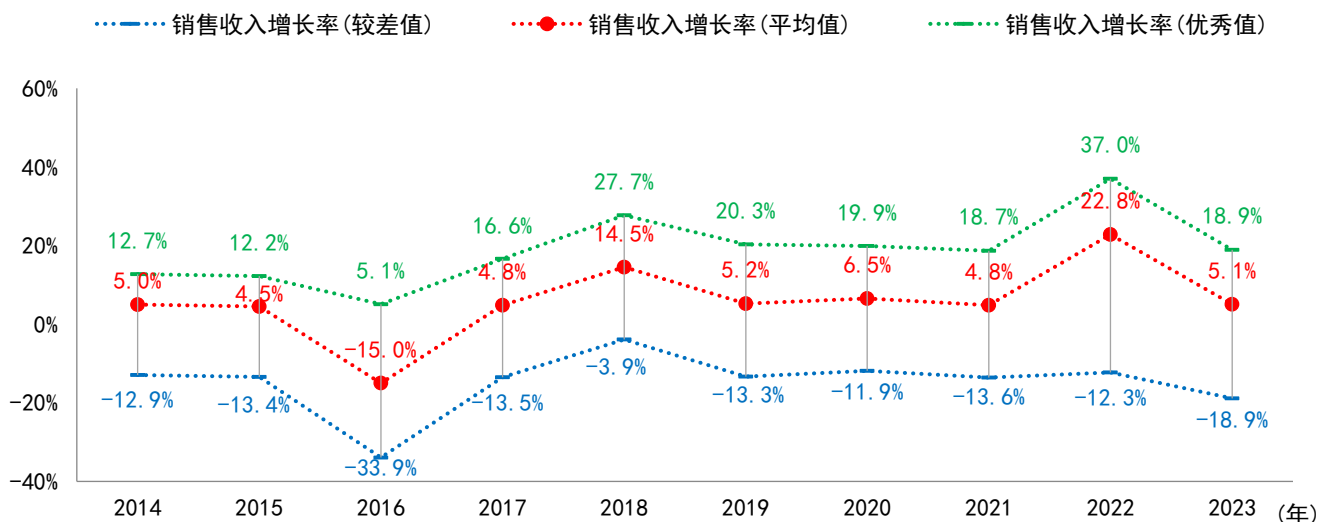
指标		较差值	较低值	平均值	良好值	优秀值
销售收入 增长率	该行业	▲18.9%	▲7.6%	5.1%	13.3%	18.9%
	全行业	▲17.2%	▲7.4%	3.9%	11.9%	20.4%
资产总值 增长率	该行业	▲8.3%	▲0.3%	1.3%	3.9%	6.5%
	全行业	▲10.7%	▲4.0%	1.8%	6.9%	12.3%

销售收入增长率越大，说明销售收入规模扩大得越快。2023年，该行业销售收入增长率的平均值与全行业相比，高了1.2个百分点。虽然较低值与全行业平均水平大体相当，但平均值高了1.2个百分点，良好值高了1.4个百分点，这表明在该行业中，许多企业的销售规模正在扩大。

总资产增长率越大，说明资产规模扩大得越快。2023年，该行业的资产总值增长率的平均值、良好值和优秀值均低于全行业平均水平，但较低值和较差值则高于全行业平均水平，行业内的差距相对较小。

##### ② 近十年销售收入增长率变化（冶金工业）

2014~2023年 冶金工业企业销售收入增长率变化

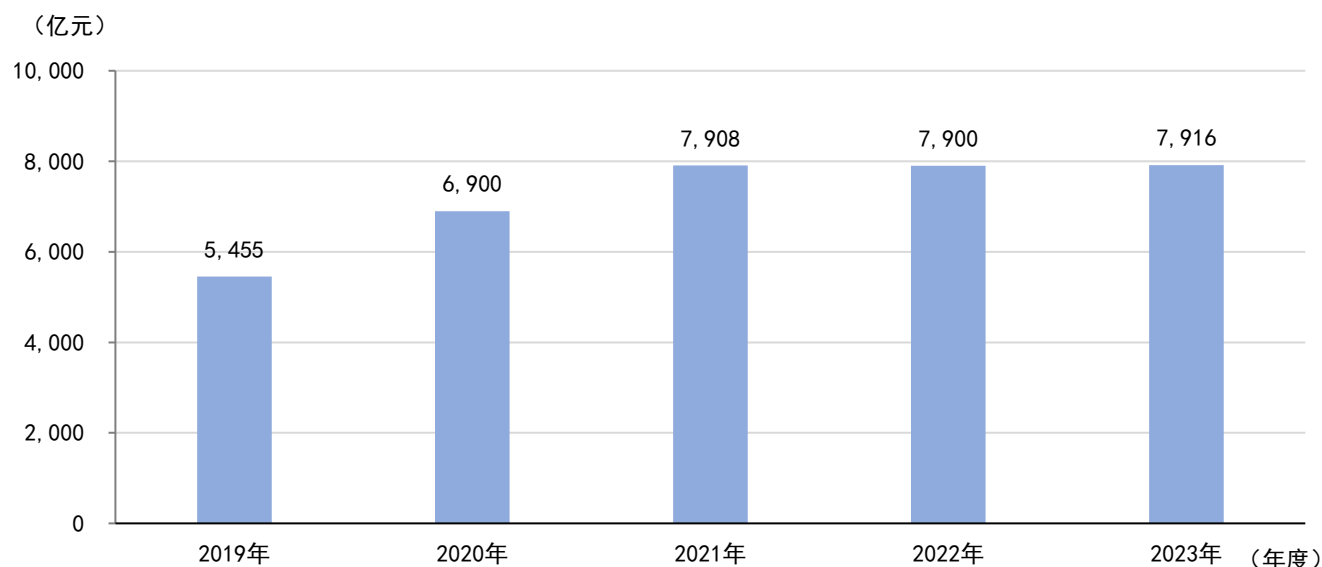


近十年，该行业的销售收入增长率的平均值虽然在2016年暂时跌至负值，其他年份仍维持正值。优秀值在2016年至2018年间大幅增长后，2019~2021年维持在20%左右。近两年，优秀值呈现出大幅波动，显示出企业规模增长的稳定性不足。较差值持续负值，2023年的增长率在过去10年中处于倒数第2低的水平，业绩显著恶化。2023年，该行业的销售收入增长率的优秀值、平均值、较差值相较2022年有所降低，整体的盈利能力呈下滑趋势。

## [6] 行业动向

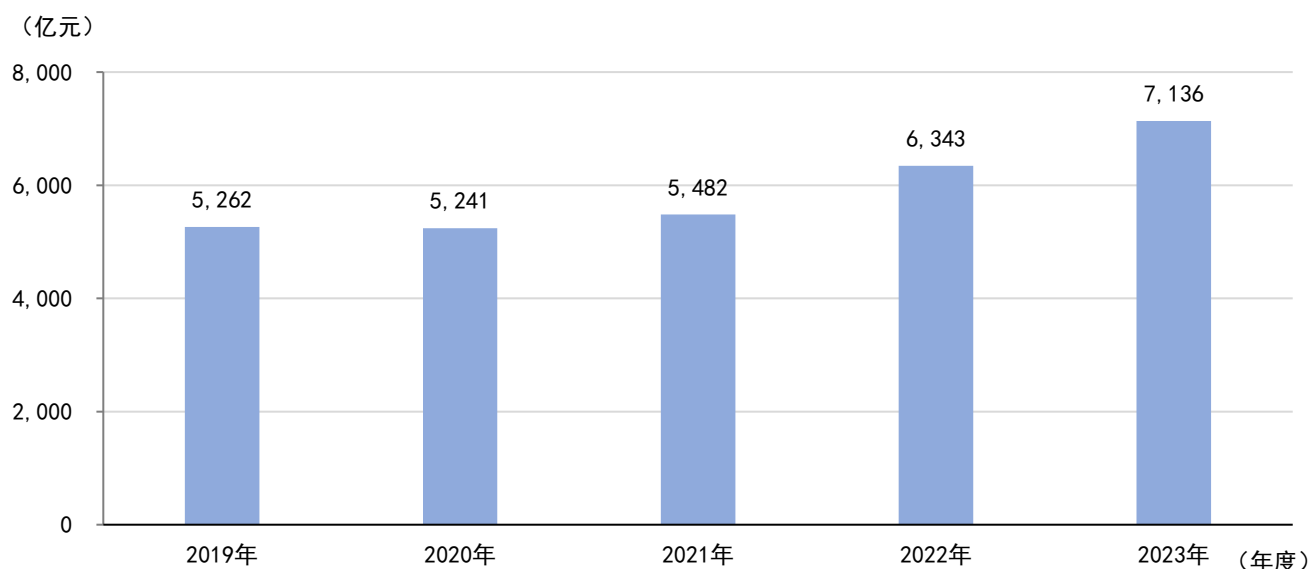
### (1) 近五年固定资产投资情况

2019~2023年 固定资产投资额变化（黑色金属冶炼和压延加工业）



2019~2023年，黑色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额整体呈现增长趋势，最近三年则稳定在7900亿元的水平。

2019~2023年 固定资产投资额变化（有色金属冶炼和压延加工业）



2019~2023年，有色金属冶炼和压延加工业固定资产投资额呈波动态势，2020年减少到5,241亿元，为近五年最低值，2021年转为增长趋势，2023年固定资产投资额7,136亿元，为近五年最高值。

（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。）



## (2) 近年行业发展特征

### ① 营收和利润较上年呈增长趋势

冶金工业的营收和利润均较上一年有所增长。黑色金属冶炼和压延加工业的营收虽有所下降，但利润却实现了大幅增长，为 565 亿元（同比+157.3%），不过仍未恢复到 2021 年水准（4,241 亿元）。有色金属矿采选业以及有色金属冶炼和压延加工业的营收和利润较上一年有所增长，但由于原材料价格上涨等原因，利润仍未恢复到 2021 年水准。

### ② 产量呈增长趋势

2023 年中国钢材产量达 136268 万吨（同比+5.2%），生铁产量达 87101 万吨（同比+0.7%），粗铁产量达 101908 万吨（与上年产量持平），十种有色金属产量为 7470 万吨（同比+7.1%），电解铝产量为 4159 万吨（同比 3.7%）。冶金工业的产量总体上呈现增长趋势，但生产过剩导致价格下降的问题需要关注。

### ③ 钢材出口量创过去十年最高水平

从进出口规模来看，2013-2023 年中国钢铁始终处于贸易顺差的状态，2023 年中国出口钢材 9026 万吨，同比增长 35.30%，创过去十年以来新高。而进口钢材 765 万吨，同比下降 27.56%，为 1995 年有公开数据记录以来首次低于 1000 万吨。如前面的“（2）行业特征”所述，主要钢铁产品的供应过剩可能是导致出口量增加、进口量减少的原因。

## (3) 今后的发展趋势

由于房地产市场不景气导致冶金工业行业需求减少，供过于求的状态持续存在，价格下跌导致利润率下降的问题令人担忧。此外，在中国政府主导的环保法规日益严格的背景下，不符合标准的企业正在被整合或淘汰。

未来，房地产市场低迷带来的业绩恶化，与政府压力下的企业整顿相互叠加，预计竞争力不足的企业将被加速淘汰。另一方面，幸存下来的企业需要提高生产效率，转型生产高附加值产品。能否顺利度过这一过渡期，将成为决定整个行业可持续发展的关键。

## [7] 授信管理要点

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，应该关注企业的事业规模，如营业收入规模和市场占有率等。

### (2) 房地产、建筑业动向

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变化的影响，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。

### (5) 融资环境

冶金工业属于重资产行业，行业企业具有较高的财务杠杆是普遍现象，同时行业企业的生产周期和销售周期通常较长，资金回收周期也较长。企业对于银行融资、债券融资的需求度较高，所以一旦融资环境不佳，如银行贷款收紧或融资成本上升，可能导致企业资金流不畅通，增加信用风险。