



宏观研究

钢铁行业 ESG 评级现状与展望

2022 年 08 月 11 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《我国钢铁行业 ESG 建设面临的机遇与挑战》2022-08-11

《【粤开宏观】以 ESG 理念引领全国电力市场体系建设》2022-08-11

《【粤开宏观】ESG 助力中国经济高质量发展》2022-08-11

《【粤开宏观】ESG 投资理念的内涵、演进历程及发展建议》2022-08-11

《【粤开宏观】ESG 投资系列之一：A 股 ESG 评分概况》2022-08-11

摘要

1、钢铁行业对 ESG 理念的重视程度不断提升。36 家钢铁上市公司中有 23 家发布了 2021 财年 ESG 相关报告。其中，发布可持续发展报告的公司数为 2 家，4 家发布 ESG 报告，17 家发布社会责任报告。整体来看，钢铁企业对 ESG 理念愈发重视。

2、近年来，A 股上市钢铁公司的 ESG 水平有较大提升，评级分布逐步优化，ESG 发展态势逐步向好。近五年钢铁上市公司 WindESG 评级中等评级公司占比增加，低评级(B、CCC)类公司占比大幅减少。近五年钢铁上市公司华证 ESG 评级处于领先水平的 (AAA、AA、A、BBB) 的公司占比也明显增加。

3、今年地产下行等需求低迷冲击钢铁行业利润。2022 年 1-6 月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 45759.7 亿元，同比下降 3.6%。但随着稳增长政策发力，基建投资反弹或对冲地产需求不足压力，需求结构改善将助力钢铁企业盈利修复。

4、当前减碳等 ESG 约束力度强，今年国家部委继续坚持压降钢铁产量要求总基调并未改变。长期来看，减碳限产和 ESG 约束将影响加剧钢铁行业分化。一是大型企业 with 中小钢铁企业的分化。大型钢铁企业竞争优势提升，中小钢铁企业环保成本压力加大。二是限产企业 with 非限产企业的分化。河北等限产地区执行较严格，华东、华南等非限产区域的钢铁企业将受益。

风险提示：ESG 政策执行不确定性；下游需求变化超预期。



目 录

一、现状：上市钢铁企业 ESG 评级稳步提升	3
1、钢铁上市公司 windESG 评级情况	3
2、钢铁上市公司华证 ESG 评级情况	5
二、展望：ESG 成长期趋势，或将加剧行业分化	6
1、需求不振致使今年钢铁行业利润萎缩，ESG 影响弱化	6
2、ESG 长期趋势下，钢铁行业内部分化加剧	8

图表目录

图表 1：A 股上市钢铁企业 2021 年度 ESG 报告披露情况	3
图表 2：A 股上市钢铁企业 ESG 评级多数处于 BBB 级以上	4
图表 3：A 股上市钢铁企业 windESG 评级逐年改善	4
图表 4：A 股上市钢铁企业华证 ESG 评级分布	5
图表 5：A 股上市钢铁企业华证 ESG 评级逐年改善	6
图表 6：今年钢铁行业 PPI 同比由正转负	7
图表 7：今年上半年钢铁企业利润增速远低于其他制造业	7
图表 8：今年上半年钢铁行业亏损企业数量和金额同比持续攀升	8

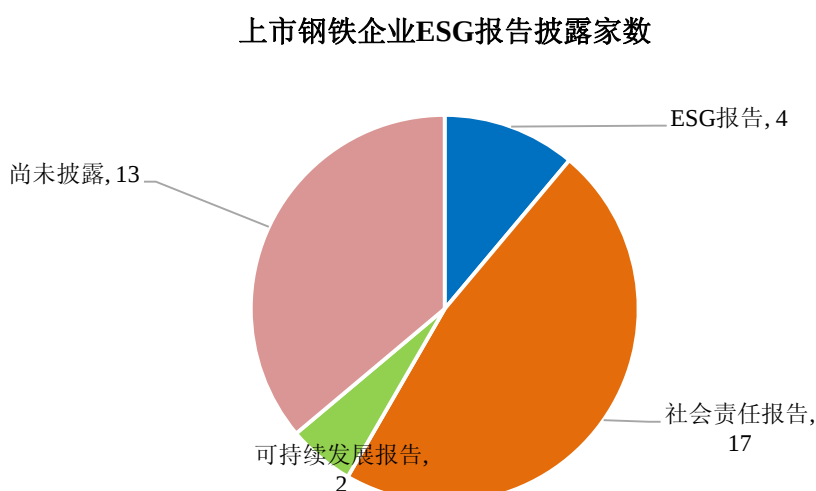


一、现状：上市钢铁企业 ESG 评级稳步提升

随着社会发展，投资者对上市公司的评判不仅仅局限于市值、经营收入和盈利能力等传统财务指标，是否具备正向的环境和社会等外部效应也是重要的考量因素。在全新投资理念的推动下，ESG 投资应运而生，并得到了快速发展，全球越来越多的资金投向 ESG 领域。

钢铁行业对 ESG 理念的重视程度不断提升。36 家钢铁上市公司中有 23 家发布了 2021 财年 ESG 相关报告（统计包括 ESG 报告、可持续发展报告、社会责任报告）。其中发布可持续发展报告的公司数为 2 家，4 家发布 ESG 报告，17 家发布社会责任报告。整体来看，钢铁企业对 ESG 理念愈发重视，近四年发布 ESG 相关报告的上市公司数量和占比呈上升态势。

图表1：A 股上市钢铁企业 2021 年度 ESG 报告披露情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

1、钢铁上市公司 windESG 评级情况

万得（Wind）自 2018 年起开始对 ESG 标准及框架进行研究，正式推出自有品牌 ESG 评级，目前 WindESG 评级已覆盖全部 A 股。Wind 指标体系包括 3 大维度（环境、社会、治理），27 个议题，议题向下则是超过 300 个具体评价指标（大部分为量化指标），最底层的是超 1000 项分类为管理、实践、绩效的数据点。在国际主流 ESG 体系架构的基础上，WindESG 评级考虑了中国本土特色，如高新技术企业认证、帮扶人口数量等。WindESG 评级每季度调整一次，评级从最高 AAA 到最低 CCC 分为七档。

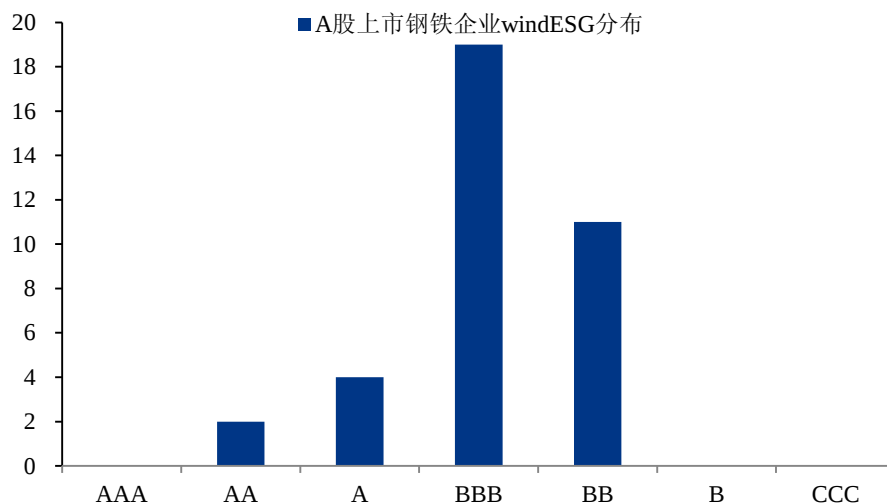
多数上市钢铁企业 ESG 评级处于中等偏上位置。钢铁行业 ESG 评级中环境范畴的影响较大，目前大部分 ESG 评级机构在环境范畴下考虑了气候变化（碳排放管理）、资源利用、能耗与节能等指标因子。不同指标因子或对不同财务指标产生影响，侧重于从财务重要性角度评估企业 ESG 绩效。根据 wind 给出的 ESG 评价体系，给上市公司“AAA-CCC”的七档评级，当前 A 股上市 36 家钢铁上市公司中，超过一半评级处于 BBB 级以上位置。

截至 2022 年 6 月末，windESG 评级数据显示，A 股上市 36 家钢铁企业中共计 25 家公司处于领先水平（BBB 级及以上），其中 AA 级公司仅有 2 家，占比尚不足 6%；A



级公司有 4 家，占比 11%；BBB 级公司 19 家，占全部 A 股上市钢企的一半多；本期没有钢铁企业获得 AAA 评级。约有 11 家公司处于偏低水平，全部为 BB 级公司，约占 31%，此外，没有上市钢铁企业 ESG 评级位于 B 级、CCC 级别。

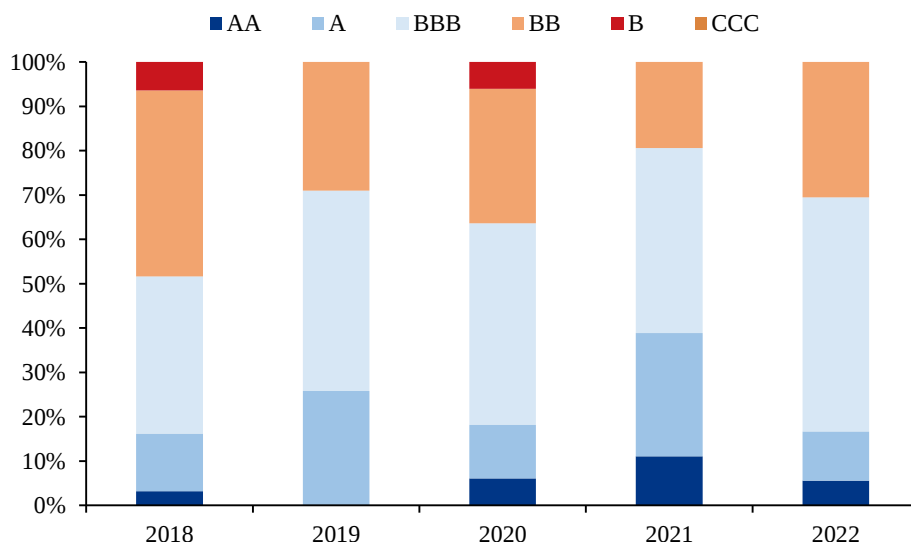
图表2：A 股上市钢铁企业 ESG 评级多数处于 BBB 级以上



资料来源：wind、粤开证券研究院

近五年钢铁上市公司 WindESG 评级中等评级公司占比增加，低评级(B、CCC)类公司占比大幅减少。2018-2022 年 AA 级公司占比由 3.2% 上升到 5.6%；BBB 级公司占比由 35.5% 上升到 52.8%；BB 级公司占比由 41.9% 下降到 30.6%；B 级公司占比由 6.5% 下降到 0%。整体来看，近五年钢铁上市公司 Wind-ESG 评级变化，主要表现在中等评级 BBB 级类公司占比增加，低评级(B、CCC)类公司占比大幅减少。

图表3：A 股上市钢铁企业 windESG 评级逐年改善



资料来源：wind、粤开证券研究院



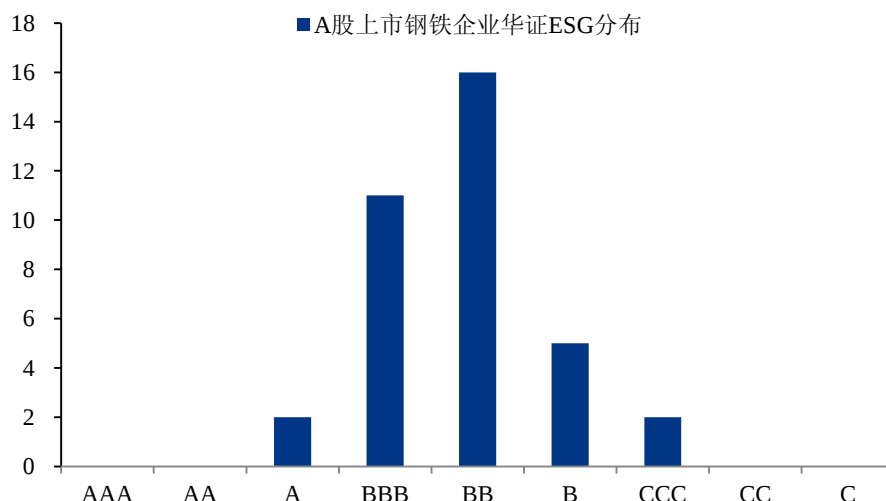
2、钢铁上市公司华证 ESG 评级情况

华证指数以 ESG 核心内涵和发展经验为基础，结合国内市场的实际情况，自上而下构建三级 ESG 指标体系，旨在全面、客观地刻画 A 股上市公司的 ESG 表现，助力上市公司了解自身 ESG 绩效和管理水平，帮助投资者识别投资标的 ESG 价值和潜在风险。华证 ESG 评级涵盖一级指标 3 个、二级指标 14 个、三级指标 26 个，四级数据指标超过 130 个。目前华证 ESG 评级已覆盖全部 A 股上市公司，按季度评价，最早可追溯至 2009 年，评级从最高 AAA 到最低 C 分为 9 档。

近年来，A 股上市钢铁公司的 ESG 水平有了较大提升，评级分布逐步优化，ESG 发展态势逐步向好。同时，国内 A 股上市钢铁公司的 ESG 治理水平整体偏低，未来公司仍需不断提升 ESG 发展理念，持续增加 ESG 的治理投入，助力我国可持续发展和“双碳”目标实现。

截至 2022 年 6 月末，华证 ESG 评级数据显示，A 股上市 36 家钢铁企业中共计 13 家公司处于领先水平（BBB 级及以上），其中 A 级公司仅有 2 家，占比尚不足 6%，BBB 级公司 11 家，约占 31%，本期没有钢铁企业获得 AAA 和 AA 评级。有 23 家公司处于中间水平，其中 BB 级公司 16 家，约占 44%，B 级公司 5 家，约占 14%，CCC 级公司 2 家，约占 6%。此外，没有上市钢铁企业 ESG 评级位于 CC 级以下。

图表4：A 股上市钢铁企业华证 ESG 评级分布

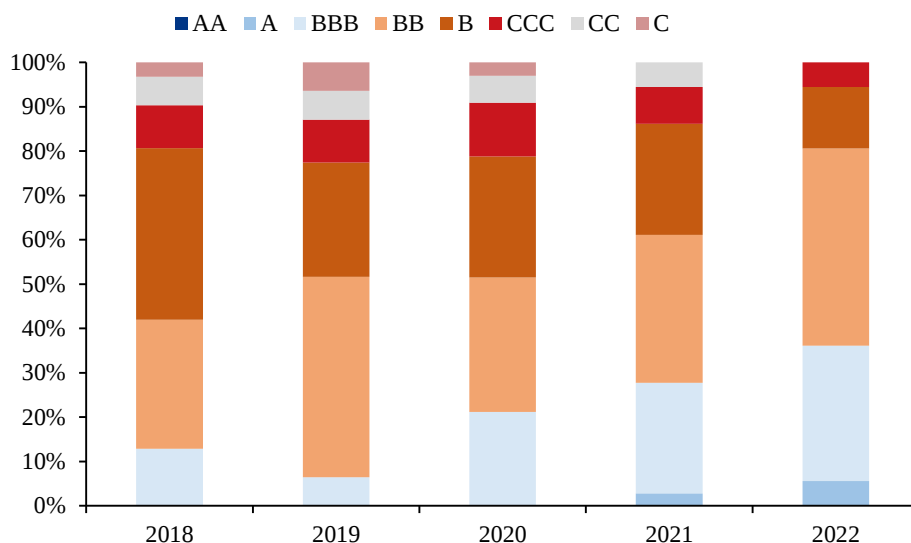


资料来源：wind、粤开证券研究院

近五年钢铁上市公司华证 ESG 评级处于领先水平的(评级为 :AAA、AA、A、BBB) 的公司占比明显增加。2018-2022 年 A 级公司数从 0 上升到 2 家；BBB 级公司数量从 4 上升到 11 家。中等以下评级的公司数量明显减少，B 级公司数量从 12 家下降至 5 家。



图表5：A 股上市钢铁企业华证 ESG 评级逐年改善



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、展望：ESG 成长期趋势，或将加剧行业分化

今年地产下行等需求低迷冲击钢铁行业利润，但随着稳增长政策发力，基建投资反弹或对冲地产需求不足压力。钢铁企业 ESG 长期趋势不变，或将加大行业内部分化。

1、需求不振致使今年钢铁行业利润萎缩，ESG 影响弱化

今年国内需求不振，钢铁行业经营状况急转直下。去年 ESG 限产对钢铁盈利的提振影响逐步消退，2022 年上半年，国内钢铁行业同时面临海外大宗商品上涨，与国内地产冲击叠加，需求不振拖累钢价和钢企利润。销售方面，钢价持续低迷，国内工业品价格指数持续下行，钢铁行业 PPI 同比则由正转负。7 月 PPI 当月同比大降至 4.2%，而黑色金属冶炼及压延加工业 PPI 当月同比-9.5%。成本方面，国际大宗商品受到地缘冲突影响，焦炭等能源价格上涨加大钢企成本压力。根据国家统计局数据，2022 上半年国内钢铁行业利润大幅下滑，利润总额同比-68.7%，在诸多制造业行业中垫底。6 月末接近 2000 家钢铁企业都出现了亏损，上半年亏损企业的亏损利润总额超过 410 亿元，同比大幅增加超过 4.4 倍，与去年上半年大相径庭。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45040

