

鞍钢股份巨亏 突显钢铁业窘境

肖宇航 报道

近期，国资委小组开始了对系统内央企四家巨额亏损企业进行调研。笔者研究发现，前些年我国钢铁行业的龙头之一鞍钢股份深处其中。从鞍钢股份日前公布的财务年报来看，亏损幅度惊人，其由于亏损数较大且连续两年亏损，被深圳证券交易所处以 *ST 鞍钢给投资者风险警示。实际上鞍钢股份目前的严峻经营情况，也是我国钢铁行业的真实写照，行业困境非常明显。

钢市萎靡 出厂价跌声一片

5 月 23 日来自铁业咨询网的一则消息称，5 月起，钢铁行业的出厂价格开始“跌”声一片。

5 月 22 日，上海鞍钢国际贸易有限公司在网上放了 4700 吨冷轧现货资源，进行竞拍。

“我们要更贴近市场销售，传统的营销模式在目前的市场上已经跟不上形势。”该公司拍卖联系人告诉记者。

所谓传统模式，是指钢厂通过贸易商代理或自己直供来销售钢材。前者主要靠钢厂与贸易商每年签订销售协议来实现，贸易商给钢厂打款后发货。

但近一年多来，钢材价格持续走低，甚至出现出厂价高于销售价的情况，钢厂和贸易商的关系日趋紧张。今年以来，全国范围内已出现数起钢贸商因不满钢厂定价而讨说法的事件，鞍钢也被卷入其中。

5 月 22 日，沙钢集团出台了 5 月下旬钢材出厂价格。其中，二级螺纹钢价格下跌 30 元/吨，三级螺纹钢价格下跌 50 元/吨，高线价格下跌 30 元/吨，盘螺价格下跌 30 元/吨。

与今年春节不少钢贸商囤货待涨相比，萎靡的钢市使得钢厂开始杀价抢单。从 5 月起，钢铁行业的出厂价格便开始“跌”声一片。5 月 9 日，被誉为市场风向标的宝钢九个月来首次下调出厂价，热轧、酸洗、普

冷、热镀锌、电镀锌钢等主要品种的价格下调幅度更是超过 100 元/吨至 180 元/吨，大幅度的降价触动了钢市敏感的神经。5 月中旬，武钢公布了 2013 年 6 月主要产品出厂价政策，其中热轧产品出厂价下调 180 元/吨，冷板卷下调 100 元/吨至 150 元/吨。5 月 17 日，鞍钢公布的 2013 年 6 月主要产品出厂价政策也显示，热轧产品出厂价下调 160 元/吨，冷板卷下调 100 元/吨。

与处于下行通道的钢价相比，钢材主要原料铁矿石的价格昨日也跌落谷底。数据显示，昨日矿石综合指数为 136.6，创下自去年 12 月 21 日以来的最低记录。分析师认为，后期矿价还得跌 5 至 10 美元，“现在宏观经济处于转型期，政府也不会出台刺激性政策，钢价难以上涨，钢厂后面要减产，一减产，矿价还得下行。”

而中钢协 5 月 20 日发表的旬报认为，二季度虽是传统的钢材消费旺季，但由于钢铁生产保持高水平，而需求增长相对较弱，市场供大于求矛盾加剧，再加上库存居于高位，钢材价格出现持续回落走势。预计后期钢价难以大幅回升，将呈低位波动运行态势。

行业困境 中资产负债率上升

鞍钢股份有限公司(前身为“鞍钢新轧钢股份有限公司”)是于 1997 年 5 月 8 日正式成立的股份有限公司。后在深圳证券交易所与香港证交所两地上市，其间经过重组与融资，规模日益庞大。根据上市公司公告显示，2012 年鞍钢股份净利润亏损达 41.57 亿元，可以说这在鞍钢历史上是没有过的，这家往日钢铁行业的巨头，正由昔日的绩优股涨为绩差风险股行列，尽管其属于央企。

2013 年 3 月 28 日，鞍钢股份发布 2013 年一季度业绩预告，公司预计一季度归属于上市公司股东的净利润约 5.5 亿元，实现扭亏为盈。不过，由于 2011 年、2012 年

连续两年巨亏，按照深交所相关规定被实行退市风险警示处理，从 29 日起鞍钢股份将更名为“ST 鞍钢”。这可能也是鞍钢股份始料不及的，证券市场法制变化已使得央企上市公司也同样会 ST。

实际上，鞍钢股份的经营形势也同样在我国钢铁企业体现。依据已经发布的年报及行业数据，截至 2013 年 3 月底，中国 86 家重点钢铁企业的总负债为 2.98 万亿元，同比增加负债 1889 亿元。总资产负债率 69.12%，同比升高 1.49 个百分点。以上市公司重庆钢铁(601005.SH)为例，一季度的净利润亏损 4.59 亿元，资产负债率高达 87.66%，现金流为-14.76 亿元，资金紧张状况可见一斑。另外，八一钢铁、华菱钢铁、抚顺特钢、广东韶钢等钢铁企业的资产负债率都超过了 80%，正个行业经营处于困境之中。宝钢股份业绩尚佳，但现金流紧张较明显。

调整利润的无奈或为保持上市地位

按照沪深证券交易所退市规则，一些条件非常明显，比如最近年度连续亏损；未在法定期限内披露年度报告或中期报告；未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载；股权分布不符合上市条件；股本总额发生变化不再具备上市条件；法院宣告公司破产；公司解散等。为加大相关亏损绩差公司的退市，2012 年 3 月 29 日，沪深两市均增加了相关条款。比如净资产为负值、营业收入低于人民币 1000 万元、年度审计报告否定意见或无法表示意见等。从我国钢铁上市公司来看，其由于规模较大，净资产方面或并不会涉及退市要件增加的部分，但如何调整利润，避免连续亏损性退市成为钢铁上市公司的选择。

主营业务经营惨淡，让越来越多钢企开始采用相关会计调账手法，来让自己的财报好看一点或在季报、年报中形成扭亏局面。为了降低资产减值损失，除了坏账准

备一项，一些钢企则选择对存货跌价准备“零计提”。最典型的就是八一钢铁，其 2012 年年报显示，在去年钢材价格大幅下跌的情况下，公司却对高达 26.4 亿元存货没有计提任何跌价准备。其它如调整折旧，更是成为眼下钢企增利的常规做法。此前，新钢股份、三钢闽光、华菱钢铁、凌钢股份、武钢股份等多家上市钢企已先后公告调整折旧年限。这在某种程度上也反映出钢铁行业的一种经营困境式的应对，至于有无违法，则取决于相关账目的监管认可或手段的高低。

从现实资本市场与钢铁类上市公司来看，其调整利润的无奈或手法，使得许多公司避免成为 ST 类公司，进而形成对上市地位的保持起到一定作用，但证券市场发展来看，未来随着会计工作的监管从严、证券市场市场化步伐的加快，优胜劣汰 将是大势所趋。

钢铁贸易 同样显示行业窘境

钢铁行业的不景气，也使得与之关联的钢铁贸易领域受到严重冲击。从全国形势来看，不少地方钢铁贸易商经营惨淡，风险大增。

相关市场信息显示：位于西安市灞桥区的华东钢贸城里几乎空无一人，玻璃门上张贴着很多出租广告。钢贸城最多曾有 170 多家公司入驻，都是做钢材贸易。但是从去年以来，钢铁行业持续不景气，钢贸城老板撤出钢贸行业的不在少数。而距此两公里之外的华夏钢贸城，同样呈现出一片冷清凄惨的景象。2011 年，华夏钢贸城最多有 200 余家企业做钢材贸易，但如今只剩下 10 家企业还在继续经营。据《中国经营报》日前信息显示：西安最多时有 3000 多家钢贸企业，目前约八成已转行。

从全国情况来看，并非是西安钢铁贸易出现了困境，华中、上海、郑州、浙江等许多地方的钢铁贸易商日子非常难过，有的

由于资金链断裂，其经营性亏损或债务纠纷不断。

总体来看，鞍钢股份的巨亏实际上是行业总体经营不景气的真实写照，而通过钢铁行业目前及未来情况来看，其前景难以乐观，经营形势依然严峻。钢铁行业一方面面临产能过剩的冲击，另一方面作为环境保护政策发展的制约，部分环境保护较差的企业或将淘汰出局。近期行业龙头鞍钢股份、宝钢股份，9 个月来首次下调出厂价格，某种程度上反映出目前钢材市场的悲观预期。其它如武汉钢铁、江苏沙钢、长江钢铁等企业均对钢材价格进行了下调，每吨下调幅度在 40 元~200 元。也充分显示行业竞争与行业需求等方面的真实变动。因此鞍钢股份由于连续亏损，被 *ST 的局面很可能在未来在某些钢铁企业继续出现，尽管其业绩有可能受调账、经济刺激等因素影响而出现波动性反弹，但严峻的经营形势或仍将维持较长时日，钢铁行业的困境说明产业政策与盲目项目、环保规则等方面因素的不足。

部分钢铁行业上市公司 2012 年主要经营指标				
证券名称	每股收益 EPS(元)	净利润(万元)	资产负债率%	每股现金流量(元)
*ST 鞍钢	-0.57	415700.00	52.36	-0.0404
宝钢股份	0.60	1038637.25	45.68	-0.324
河北钢铁	0.01	109426.5	71.2	-0.138
*ST 韶钢	-1.17	195159.46	86.67	-0.0395
马钢股份	-0.502	386323.25	66.43	-0.3325
注:笔者依据上市公司年报数据整理				

重点项目追踪

中国铁建承建阜六铁路全线铺通

5 月 18 日 16 时 30 分，在现场指挥人员指挥下，随着阜六铁路正线最后一道轨排准确落到设计位置，至此，备受皖西人民关注的阜(阳)六(安)铁路全线铺通。

被列入国家《中长期铁路网规划》项目，由中国铁路总公司和安徽省合资建设的阜阳至六安铁路，位于

安徽省境内西北部，北起阜阳市颍东区，途经阜阳市颍上县和六安市霍邱县，终点在六安市裕安区。全线共有车站 13 个，其中 2 个接轨站，10 个新设车站，1 个改建车站。正线长 157.5 公里，工程初步设计总概算 43.08 亿。

(国资委)

山东海化产业一体化技术获突破

近日从中国海油山东海化集团(下称海化集团)了解到，石化盐化产业一体化技术取得重大突破，海化集团通过让炼化尾气中的乙烯和盐化产业的氯气“联姻”合成高纯度 EDC(二氯乙烷)，实现“变废为宝”。

“炼化干气稀乙烯直接氯化制 EDC 技术研究”项

目已通过鉴定验收。该项目以石油炼制过程中产生的废尾气——干气为原料，构建了完整的干气稀乙烯制二氯乙烷生产技术。年产 5000 吨装置经过 5 个月的工业实践表明，干气中乙烯转化率大于 93%，EDC 纯度达到 99.5%以上。

(郭姿)

投资 22 亿元 四川恒信远大集团 开建第二个“梦幻谷”

现代版《山海经》开笔了——5 月 15 日，总投资 22 亿元的“中华梦幻谷”在四川省遂宁市大英县开工。据项目投资方——四川恒信远大集团、四川达盛源化纤代表杨诚成人介绍，中华梦幻谷将在两年内完成基本建设，2015 年 10 月向公众开放。

《山海经》是我国先秦时期重要古籍，是一部富于神话传说的最古老的地理书，内容包罗万象。《山海经》记载的夸父逐日、女娲补天、精卫填海、大禹治水、共工撞天、后羿射日等神话寓言故事妇孺皆知。据介绍，未来的大英县“中华梦幻谷”以《山海经》奇幻故事为依托，挖掘大英古楼国特色文化，同时大英县“中华梦幻谷”还融入了国际元素：亚洲首创的梦幻过山车、万国风情商业购物街。

业界人士称，遂宁是中国优秀旅游城市，位于遂宁境内的中国死海、观音故里旅游区、中华侏罗纪探秘旅游区等景区闻名遐迩，而大英县中华梦幻谷无疑将为遂宁的旅游锦上添花。

(汪仁洪 摄影报道)



大英县中华梦幻谷效果图(局部)



国酒品质 值得信赖
携手茅台 共赢未来

茅台葡萄酒 全国火热招商中……
全国各地招商热线— 400-6597-193
【上海】地区招商热线— 13362179555 (王经理)



贵州茅台酒厂(集团)昌黎葡萄酒业有限公司
KWEI CHOW MOUTAI DISTILLERY GROUP CHANGLI WINERY CO., LTD.

□ 本报地址: 中国四川成都市青羊区二环路西二段 121 号 □ 发行: 028/87319500 87316370 □ 传真: 028/87342251 □ 广告部电话: 028/87315504(传真) □ 邮编: 610072 □ 北京广告联系电话: 010/87721045 □ 广告经营许可证: 川工商广字 5100004000280 □ 成都科教印刷厂印刷