

# 钢铁行业样本观察：高产量下的景气幻象

编者按：4月份国内粗钢产量创出新高，但库存却较去年高位明显下降，并且钢价也在本轮大宗商品下跌中异常坚挺，似乎呈现出供需两旺的局面。为了解行业基本面真实状况，近日证券时报记者走访了上海和四川的一些钢铁生产、贸易企业。

证券时报记者 游石

宏观经济和微观行业现象不一致，是这次证券时报记者对钢铁企业调研的最大感受，行业“基本面”显得扑朔迷离。

## 预期不佳 贸易商不敢囤货

上海宝山是中国钢铁业中心，辖区内除了超大型钢铁企业宝钢，还聚集了大大小小的生产、加工企业，以及业内闻名遐迩，几乎垄断了上海钢材贸易的福建周宁商帮。

沿着地铁三号线一路上行，可以看到厂房、仓库、起重机、吊臂等现代工业的符号，其繁忙状况往往是中国经济景气度的缩影。但与2009年、2010年相比，现在似乎冷清了很多。

记者来到上海仲鼎钢铁仓库，偌大的仓库，只有两三辆货车进出，五六个人正休息闲聊。仲鼎钢铁是一家集钢材加工、钢材存储为一体的企业，仓储面积2万平方米，仓储能力10万吨。

据仲鼎钢铁经营部负责人崔玉婷介绍，钢材库存去年底最高的时候达到10万吨，3月份以后开始下降，现在降到7万吨，降幅约30%，主要原因是贸易商都不愿意订货，所以仓储生意不太好。

目前很多行业正经历一轮去库存的过程。发改委发布的3月末全国工业企业产成品库存数据显示，

该指标同比上升23.2%。另据统计，截至3月底，上市公司账面存货金额已经高达3.53万亿元，超过金融危机前的水平，创出历史新高。其中，有色金属、房地产、能源类企业库存数量最多。

记者在仲鼎仓库仔细查看，却注意到钢材库存积压并没有预想中严重，除了一小批2010年生产的钢材已经生锈堆放在角落，大多数货物都比较新，比如生产日期是2011年5月3日的批号为“109631S01”的河北钢铁邯钢分公司的酸洗钢带，生产日期2011年2月的马钢冷轧钢带，2011年4月的武钢热镀锌卷，而用于建筑行业的螺纹钢、线材却一个都没发现。

另外，西本新干线现货交易平台监测数据显示，上周全国24个主要市场螺纹钢库存597万吨，环比减少15万吨，并较年初最高的791万吨减少了近200万吨。全国热轧卷板库存435万吨，较去年10月最高的534万吨降低100万吨。无论上海仲鼎库，或是西本全国数据来看，钢材库存积压并不严重。

据从事钢铁贸易的硕盈宝业总经理郁尧红介绍，其实整个贸易商的库存都处于低位。一般贸易商操作思路是，市场好的时候多进一些货，反之则少进。现在汽车行业需求比较差，板材库存大部分挤压到下游产品去了，但相对来说，经济适用房对螺

钢需求带动就较大。

中国车市连续两年的高速增长神话终被打破，4月汽车产销出现自2009年2月以来27个月的首次负增长。在钢铁行业，用于汽车制造的板材一直被认为是资金和技术门槛的中高端品种，而建筑类的线材则被视为连小型钢厂都可以生产的大陆货，时过境迁，两者地位却随着基本面发生了戏剧性的转变。

以前冷板和螺纹钢正常价差是1200元，但现在只有400、500元，这显然是不正常的。”郁尧红说，看不懂”或者“不看好”，造成了贸易商不敢轻易囤货。另外，国内银根紧缩，贸易商囤货资金压力也在增加，每吨钢材3个月利息也将近200块钱，再加上20元的出库费用，这么大的资金成本下，大家还是宁愿轻仓等待。

## 建筑钢材旺旺折射需求失衡

反映中国工业生产状况的主要指标——工业增加值同比增长率，已从3月份的14.8%下降到4月份的13.4%，沿海很多出口型企业反映日子难过。但作为拉动GDP最重要一项的房地产和固定资产投资却仍然保持旺盛，1-4月份房地产投资增长了34.3%，固定资产投资增长24.5%。

与基本面遥相呼应的是，两个多月来大宗商品各自迥异的价格及产量走势：比如，与汽车相关的橡胶价格从43000元/吨跌到29000元/吨，与纺织相关的棉花价格从34000元/吨，跌到24000元/吨，但用于建筑的螺纹钢，其现货价格却坚挺在5000元/吨上下一线，上周沙钢等一批钢厂还纷纷上调螺纹钢出厂报价。另外，水泥、平板玻璃4月份产量也分别同比增长19.5%和17.0%，跑赢其他行业和宏观经济“大盘”。

距离上海1800公里之外的四川成都，双流机场新候机楼正在如火如荼修建中，机场外成绵-成乐轻轨也在动工，一幅如2年前上海世博工地的盛大景象。在离成都3个小时车程，位于成渝特区腹地的内江川威钢铁集团，300万吨产能正高负荷生产，一批批滚烫的螺纹钢带着火花从轧机中呼啸而出，穿越连绵丘陵，运至周边用于基础设施和房地产建设。

记者在采访中了解到，现在国内螺纹钢价格呈现西部高、东部低的结构特点，为了满足建筑市场需求，川威钢铁



钢铁仓库正在装运出库的螺纹钢

游石/摄

在之前就将板材生产线关停，并调整为线材生产线。公司计划在未来还将把产能扩大到500万吨，以覆盖成渝等西部地区。

在川威钢铁的仓储库，记者注意到螺纹钢库存比在上海仲鼎仓库还要少得多，大概也就2-3万吨水平，并均为最近几天的新鲜产品。据介绍，这些螺纹钢一出炉基本上就被销售掉了，公司仓库也只是中转和暂时存放。

4月份，国内粗钢产量达5903万吨，同比增长7.1%；日均产量为196.8万吨，再次创出历史新高。

川威集团董事长王劲表示，市场经济本质就是过剩，中国钢铁和水泥行业都一样，是区域平衡，比如华北平原、长三角产量过剩，但西北、新疆又严重奇缺，需要外部输入。在此情况下，钢铁企业更注重定位、布局和能源、矿产资源的综合利用。

另外，由于成本和利润的差异，钢厂产品也在进行自我调节。郁尧红介绍，现在钢厂静态成本与钢厂出厂价倒挂，钢厂出厂价与市场价倒挂，现货价又与期货价倒挂。由于现在建筑钢材利润相对较好，一大部分钢坯已做螺纹钢了。

钢厂成本构成中，焦炭成本占20%，铁矿石占50%，水电气、人工、财务以及管理费用共占30%。当中焦

炭、铁矿石变动最大，西本-铁矿石指数最新报1442点，焦炭指数1820点，均在历史高位。

据钢厂反映，由于焦炭、铁矿石价格上涨，钢铁本身又是资本密集型行业，加息后财务费用增加，其他一些如卷板类的钢材产品实际已变得无利可图。

## 行业景气下的长期隐忧

2010年，国内固定资产投资占GDP的比重已高达60%。但这种以“投资创造需求”、“投资带动投资”增长模式的背后，是对可持续性增长的疑虑。

反映到目前钢材现货市场上，贸易商不愿意进货；期货市场上，数十亿资金甘愿“赔本”以低于现货钢材价格200-300元/吨大肆做空；房地产市场上，成交量锐减。

同样，基础设施建设和城镇化的故事也不再那么动听，2009年-2010年4月份投资，中央和地方政府债务占GDP比重大增，2009年-2010年新增货币供应量25万亿元，整个社会的资产负债率急剧膨胀，物价高企和经济下滑正困扰目前国内经济。而大规模举债、大规模投资的前提——宏观经济和税收高速增长的基础似乎正在动摇。一季度，国内多省GDP增速放缓，东部

回落明显。

川威集团员工小王，几年前在成都远郊龙泉区以1300元/平方米购买了住房，首付2万，月供700余元。目前在成渝特区大框架下，中国第四个副省级新区——天府新区呼之欲出，其中一个版本就包括龙泉，该区房价上涨已超过5000元/平方米。但小王并不愿意再购置新房，毕竟还贷太累了。”

另外，记者在钢铁行业走访中，“库存融资”是个忌讳莫深的话题，有人估计钢材库存中有30%已经被用作从银行套取资金，提供给其他行业进行周转。若干年前福建周宁人在上海滩的财富神话，正是同出一源。

据介绍，操作的主要是库存在10万吨以上大型钢贸企业，中小贸易商没实力，也不愿意囤货。他们通过仓单质押和厂商银业务滚动操作，维持现金流。因为央行11次上调存款准备金之后，民间和官方利率之间形成的悬殊利差，钢材市场“盘子”很大，可以利用。银行因为房地产行业贷款受限，很多信贷资金也转到大宗商品仓单抵押上。

但业内认为，这种非正常的市场行为，可能扭曲真实供需，一旦未来钢厂、大贸易商、银行之间默契崩溃，对市场冲击将是颠覆性的。



仓库里堆放的卷板

游石/摄

## 橡胶行业盈利能力下降趋势将得到遏制

中国橡胶工业协会日前发布统计数据显示，一季度，橡胶行业开局形势明显弱于上一年度，但协会预计，进入二季度后，随着原材料价格下降，行业盈利能力下降趋势将得到遏制。

橡胶行业前三个月运行基本企稳，同时受高涨的原材料成本影响，行业盈利能力继续下滑。出口增幅虽稍有下降，但仍保持较高增幅。据协会对轮胎、力车胎、胶管胶带、橡胶制品等11个分会392家企业的统计，一季度完成现价工业总产值673.35亿元，同比增长21%；实现销售收入671.82亿元，同比增长23%；实现出口交货值188.87亿元，同比增长38%。

一季度行业实现利税同比下降12%，实现利润同比下降21%，其中轮胎同比下降28%，力车胎同比下降24%，炭黑同比下降41%。行业利润率2.87%，同比下降1.56个百分点。316家重点企业中68家亏损，亏损面22%，亏损额4.1亿元。

轮胎等10个专业重点企业一季度产值、产量及销售等主要经济指标，同比增幅均不同程度弱于上年度。协会有关负责人认为，造成这种状况的原因有基数数据的影响，更主要的原因是天然胶等大宗原材料价格上涨，企业受经济运营压力而放缓生产节奏。同时各个专业一季度运行趋势基本趋稳，表明行业已经基本遏制住了去年的下滑势头，进入二季度随着原材料价格的回落，行业运行将有可能呈现出向好的态势。（李巧宁）

# 借壳广钢股份 电梯劲旅广日股份破茧而出

广钢股份资产置换方案尘埃落定，广钢股份将置出全部钢铁经营性资产，同时置入及购买广日股份电梯整机制造等业务。近日，记者走进广日股份，试着揭开这家国有电梯企业的成长史。

证券时报记者 刘莎莎

历经四个半月，广钢股份(600894)资产置换的方案终于尘埃落定。伴随此次重大资产置换及发行股份，广钢股份将置出全部钢铁经营性资产，同时置入及购买广日股份电梯整机制造、电梯零部件生产及物流服务等业务。

受搬迁、新项目停滞等多方困扰的广钢股份，2003年-2010年几年间，资产负债率一路飙升，现已达88.9%，而目前广钢股份的每股净资产在沪深两市也处于垫底位置。重组迫在眉睫，广日股份因此闯入大众视野。

## 内资电梯企业的崛起

电梯在中国使用已有100多年的历史。20世纪初至50年代，我国尚处于对进口电梯的销售、安装和维保阶段，此时全国的电梯拥有量仅为1100多台。

20世纪50年代起，我国开始了独立自主的电梯研制及生产工作，30余年间，共生产和安装了1万台电梯。到20世纪80年代开始，我国逐步步入电梯的快速发展阶段，设立三

资企业。发展至今，中国已成为世界最大的新装电梯市场和最大的电梯生产国。

广日集团创立之时，正赶上中国电梯行业的第一轮发展浪潮。20世纪70年代开始，广日集团便开始尝试与日本日立开展技术合作，成为当时国内早期为数不多的成功引进国际先进技术的电梯企业。

由最初的“补偿贸易”到后来的“技术输入”，最终实现自主创新，广日集团经历了起步时的艰辛、技术突破后的喜悦，外资品牌垄断中国电梯业的局面被打破，内资电梯品牌的份额在逐步攀升。

90年代，中国电梯行业除了8家建设部指定生产的电梯厂外，其他全部都是外资企业。目前，中国电梯行业的竞争较为充分，国际上最大的电梯公司奥的斯、三菱、日立等几乎全部进入中国，以合资的方式建立工厂。广日股份被日立选为在中国的合作伙伴，设立了合资公司日立电梯(中国)。目前，广日股份持有日立电梯(中国)30%的股权。

随着技术水平的不断提高，内资企业已在国内市场占有一席之地。近

些年，内资企业的市场份额已从10年前的20%增加到了35%左右。据统计，我国在用电梯145多万台，目前仍以每年30万台以上的速度增长。

## 先做强后做大

先将内在的东西做实，而后发挥公司的技术优势进行纵向、横向产业链发展。”广日股份总经理吴裕英对记者说。

2006年12月1日，原广日集团整体变更为广日股份，整合集团旗下的电梯产业、电梯零部件及相关装备制造企业，逐步实现了资源共享及产业集聚。目前，广日股份旗下拥有包括广日电梯、广日电梯工程、广日电气、广日物流、广州塞维拉等8家全资或控股的公司以及5家参股公司。

吴宾说：“零部件、导轨等上游产业，最初仅仅是公司的一个事业部，后来随着自身生产能力的提升，上下游产业的配套能力不断增强，以电梯为核心产业的纵向一体化完整产业链现已形成。”

截至2010年末，中国有制造许可的电梯企业数量已达458家，在国内产值500亿的“小行业”里，如此

多的电梯企业早已形成了充分竞争的市场环境。在与记者交流中，吴宾坦言：“广日电梯自身超过6000台的产能，在内资电梯企业里不算高的，但我们的优势即在于对电梯完整产业链的打造。”

纵向一体化的战略，是广日股份先做强后做出的一个发展思路。“十二五”计划期间，广日便提出“一业为主，向相关多元化产业发展”的战略规划。此后，广日股份引进日本新明和、德国威尔立体停车设备技术，为城市交通配套设施提供解决方案；引进瑞典恩华特的技术，从而进军中国家庭式垃圾收集系统市场；引进德国克诺尔集团旗下的西屋月台屏蔽门技术，进军地铁市场。据介绍，这些技术的拓展都是沿着电梯制造产业链，向技术相关、工艺相关、市场相关的产业领域拓展。广日股份电梯零部件及关联产业板块渐趋成型。

2009年5月，广日工业园投入使用，园区占地面积约30万平方米，建筑面积18万平方米。驱车40分钟，即可从广日股份的办公总部到达其位于番禺区的工业园基地，这里可将广日股份纵向一体化的产业集群尽收眼底。

## 借资本之力发展壮大

其实，广日股份早就欲通过上市而发展壮大。2008年开始，广州市国资委就开始了直属15家国有控股上市公

司的上市推动工作，截至目前，珠江啤酒、海格通信、广百股份已成功登陆资本市场。广汽股份、广日股份则曾经向港交所递交过上市申请，华南轮胎、南方碱业、广州酒家及无线电信等仍在寻求上市之路。

经过对比，广日股份最终决定赴A股上市。广州市国资委曾表示过：“壳资源对我们来说十分宝贵。”此时，面对业绩大幅下滑、等不到宝钢输血

的广钢股份，广日股份看到了借壳上市的曙光。2008年、2009年及2010年1-9月份，广日股份分别实现营业收入为14.26亿元、14.56亿元及13.15亿元。记者获悉，广日股份此前设定的收入目标为2012年，实现营业收入15亿元，而这一目标提前在2010年就实现了。

目前，中国电梯的年产量已超过世界总量的1/3，成为全球最大的电梯市场，但中国在用电梯的人均拥有量仅是世界平均数的1/2，是发达国家的1/10。2010-2013年，中国电梯市场容量复合增长率将达15%-20%。借资本之力，广日股份欲迎行业快速发展之风，保持现有的竞争优势，不断扩大内资电梯品牌在中国乃至全球的话语权。”吴宾说。

盈利预测显示，2011年广日股份预计可实现净利润3.13亿元，仍将保持27%的增长，对应重组后上市公司每股收益为0.4元。