

钢铁行业总负债超3万亿 一批上市公司选择退出

证券时报记者 刘宝兴

供给侧改革”成为最受关注的词汇,从供给侧入手的结构性改革思路端倪已现。如今,供给侧改革以及清理僵尸企业”已经成为政策重心,持续挣扎在盈亏线上的钢铁业首当其冲。

近年来,钢铁企业负债率不断上升,盈利能力下滑,一度出现全行业亏损的现象。当前我国钢铁业总负债超过3万亿元,钢铁企业平均资产负债率在70%左右,甚至在去年三季度,上市钢企八一钢铁出现了负债率达100%的情况。

上市钢企在钢铁企业中具有明显的融资优势,过去5年里上市钢企没有一家持续亏损三年以上”,不属于僵尸企业”的范畴。但这是一种被政府补贴掩盖的假象,如果剔除政府补贴和剥离资产等因素,按照扣非后的净利润测算,34家上市钢企中已有多家连续3年甚至连续3年以上亏损。

随着近两年钢铁行业形势急转直下,不少钢铁企业陷入全面亏损。2015年以来,企业剥离钢铁资产的案例明显增多。值得注意的是,去产能是供给侧结构性改革的五大任务之首,但职工安置和债务处置等问题,将成为钢铁业去产能过程中亟待解决的难题。

上市钢企首现资不抵债

近日,行业龙头宝钢股份上调了2016年2-3月主要钢材产品出厂价格,涨幅在60~200元/吨不等。同时,整个钢铁市场价格近期也迎来了久违的反弹行情。但我的钢铁网”监测的钢铁价格数据显示,钢价从2011年以来整体处于下跌态势,其间虽不间断地出现反弹行情,但钢材综合价格指数历经5年整体跌幅超过了6成。

钢价持续下跌,主要原因在于钢铁产能过剩。2012年1、2月,钢铁行业出现进入新世纪以来的首次全行业亏损,随后几年内,钢铁行业持续挣扎在盈亏线上。

根据中国钢铁工业协会统计数据,2012年当年,中国重点钢企实现利润15.81亿元,同比下降98.22%,其中亏损企业亏损额为289.24亿元。最新数据显示,2015年前11个月,重点钢企合计亏损531.32亿元。

去年底召开的中央经济工作会议,着力强调推进供给侧结构性改革,斩钉截铁地处置僵尸企业”,坚定不移减少过剩产能,成为当务之急。所谓僵尸企业”,指的是不符合国家能耗、环保、质量、安全等标准和长期亏损的产能过剩行业企业;持续亏损三年以上且不符合结构调整方向的企业。去年12月9日召开的国务院常务会议明确提出,清理处置僵尸企业”,到2017年末实现经营性亏损企业亏损额显著下降。

2017年末实现经营性亏损企业亏损额显著下降”的提法,意味着钢铁等产能过剩行业的去产能、清理僵尸企业”任务,须在两年内取得成效。

西本新干线高级研究员邱跃成认为,当前我国粗钢产能约11.5亿吨,产量约8亿吨,产能利用率还不足70%。属于典型的产能严重过剩,如果粗钢产能能在现有基础上能淘汰2亿吨左右,全行业产能利用率将有望恢复到80%左右的正常水平,对于供需形势改善、企业恢复盈利,将起到积极作用。

以前钢铁行业也遇到过困难,但是行业周期所致,而这次是达到峰值后的去产能问题。”中建材大宗网高级分析师张琳称,去年前三季度全国粗钢产量6.1亿吨,同比下降2.14%,在我国钢铁发展史上出现了罕见的粗钢产量下降现象。

对钢铁行业而言,这次真的不一样”,去产能任务显得极为迫切。东方财富Choice终端数据显示,截至去年9月底,34家上市钢企的资产负债率平均为64%。其中,负债率超过70%的有17家,尤其是八一钢铁资产负债率达到100%,成为上市钢企中首家资不抵债”、净资产为负的公司。

八一钢铁日前披露2015年全年预亏25亿元,公司股票可能将在2015年度报告披露后被实施退市风险警示。2015年,我国钢铁行业产能

过剩,供需失衡,行业亏损面扩大,新疆市场因出口和运输成本高,企业东进西出受阻,资金紧张情况加剧,继续呈现恶性竞争局面。”八一钢铁如是解释亏损原因。

新疆地区的钢铁产能过剩形势极具代表性。早在2010年前后,新疆仍处于钢铁供需平衡状态,外地钢厂的产品通过长途运输进入疆内后仍能实现盈利,当时不少钢企在新疆布局、新增产能。中钢协首席分析师李世俊当时曾公开发出警示,“钢厂”都往新疆集中很危险,新疆建不了那么多钢厂”,明天的天山会变成今天的唐山!”

靠政府补贴“还阳”

按照现有的规则,持续亏损三年以上的企业是定义僵尸”的一个重要条件。证券时报数据中心统计显示,截至去年9月末,34家上市钢企中有21家净利润为负,即去年前三季度亏损钢企占比6成,但这些亏损钢企在2010年至2014年间均未出现持续亏损三年以上”的情况。

然而,这只是假象。如果剔除政府补贴、剥离资产等因素,以34家上市钢企扣非后的净利润测算,在2010年至2014年间,重庆钢铁、韶钢松山、华菱钢铁、山东钢铁等9家钢企,都出现了连续3年或连续3年以上亏损的情况。

如果按照扣非后的净利润计算,重庆钢铁从2010年至2014年已经连续亏损5年,亏损额合计达84亿元,且该钢企5年间几度成为上市钢企的“亏损王”。去年前三季度,重庆钢铁净利润为-32亿元,亏损额在34家上市钢企中排名第二,仅次于酒钢宏兴的-35亿元,预计重庆钢铁2015年全年将为亏损状态。

政府补贴、剥离资产是上市钢企实现扭亏、避开风险警示的重要手段。证券时报数据中心统计显示,从2012年至2014年,34家上市钢企总共获得的政府补助分别为36.2亿元、22.8亿元、37.7亿元。其中,重庆钢铁依靠2012年及2014年的20亿元和9亿元政府补助,在这两年里实现了盈利;而2013年在政府补助只有393万元的情况下,重庆钢铁亏损了25亿元。

2015年,上市钢企仍在接受政府补贴,截至去年前三季度,34家上市钢企所获政府补助合计达23.2亿元。

第四季度,往往是上市钢企获得政府精准”补贴,进而实现全年扭亏的集中时期。据证券时报·莲花财经记者不完全统计,去年第四季度,包括重庆钢铁、凌钢股份、抚顺特钢等在内的多家上市钢企,公告收到了政府补贴。其中,包钢股份去年12月1日及12月2日连续两天称,分别收到2.3亿元、3亿元的财政贴息资金,而凌钢股份去年12月24日收到的朝阳市财政局政府补助合计达7.92亿元。

张琳认为,过去僵尸企业”难以通过破产退出市场,一个重要原因是政府干预,因为钢铁企业规模大,破产后会出现大量失业,还会出现税收减少、增加由政府背书的银行坏账等。

邱跃成也表示,在很多中小城市,钢铁企业往往是当地的核心企业,对所在地区的税收、就业、GDP等影响相当大。在没有找到合适的替代产业之前,地方政府出于维稳的考虑,只能极力去扶持亏损钢铁企业维持生产经营。但政府对钢铁企业进行补贴,延迟了僵尸企业”的退出时间,浪费了大量的财政资金;也对其他没受到补贴的企业造成了不公正的待遇。

按照业内人士的说法,过去正是由于市场机制的作用发挥得不够,政府干预过多,导致市场不能及时出清,引发各种结构性矛盾,尤其是有些地方硬撑着对一些没效益的僵尸企业”给贷款、给补贴。而提出供给侧改革之后,没效益的僵尸企业”用地方政府补贴维持运转的形式可能会减少甚至被禁止。

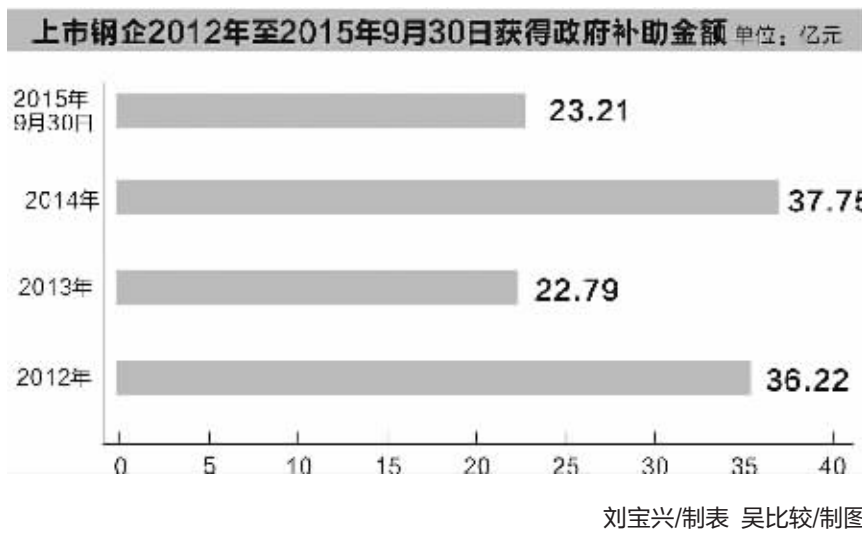
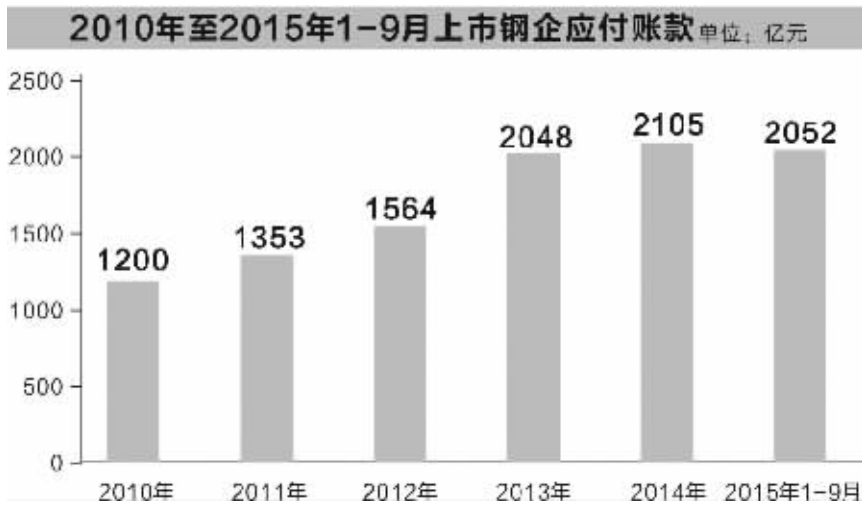
张琳称,处理僵尸企业”的提法,意味着政府不再像以前那样拉银行去放贷、给补贴来维持企业运转,而是要积极承担社会责任,出钱、出力安置下岗职工等,让企业破产退出市场。

曾经的优质资产变劣质

证券时报·莲花财经记者发现,2015年以来,上市公司剥离钢铁业务



证券代码	证券简称	扣非后净利润 2010-12-31	扣非后净利润 2011-12-31	扣非后净利润 2012-12-31	扣非后净利润 2013-12-31	扣非后净利润 2014-12-31	扣非后净利润 2015-09-30
600307.SH	酒钢宏兴	9.33	15.06	4.72	-23.49	0.03	-35.27
601005.SH	重庆钢铁	-0.26	-14.93	-18.69	-24.99	-25.37	-32.08
600808.SH	马钢股份	10.00	-0.31	-39.49	-4.46	-1.55	-27.63
600010.SH	包钢股份	2.03	4.66	2.85	1.44	2.86	-22.67
000717.SZ	韶钢松山	0.22	-11.07	-19.24	-0.59	-14.17	-17.85
600581.SH	八一钢铁	5.62	4.80	1.09	0.33	-20.62	-17.73
600569.SH	安阳钢铁	0.87	-0.07	-35.20	0.21	0.05	-13.00
000932.SZ	华菱钢铁	-26.66	-12.33	-32.78	-3.78	0.40	-11.25
600005.SH	武钢股份	16.89	10.58	-0.97	2.05	3.94	-10.21
601003.SH	柳钢股份	6.24	3.51	0.54	1.84	1.33	-9.94
000898.SZ	鞍钢股份	19.60	-22.70	-42.07	6.95	9.17	-9.67
000825.SZ	太钢不锈	13.54	17.65	10.48	5.78	3.74	-8.44
600022.SH	山东钢铁	0.82	0.52	-34.35	-0.35	-13.86	-7.98
002110.SZ	三钢闽光	1.39	2.63	-2.24	0.42	0.33	-6.51
000959.SZ	首钢股份	3.49	-0.74	-3.67	-2.51	-1.48	-5.75
600117.SH	西宁特钢	2.31	2.93	-0.04	-0.42	-0.57	-5.18
600282.SH	南钢股份	3.93	2.91	-10.50	-5.17	1.15	-4.72
600126.SH	杭钢股份	3.32	2.80	-4.04	-0.03	-0.93	-4.12
000778.SZ	新兴铸管	12.06	12.97	8.73	0.07	-2.87	-3.12
600782.SH	新钢股份	3.26	1.40	-10.62	0.61	3.55	-2.97
600231.SH	凌钢股份	5.95	1.64	-3.35	-4.06	-7.28	-1.76
002075.SZ	沙钢股份	3.27	2.48	-0.13	0.15	0.24	-0.13
600784.SH	鲁银投资	0.92	1.59	0.52	0.46	0.34	0.07
000906.SZ	物产中拓	0.67	0.27	0.10	0.38	0.46	0.27
002443.SZ	金洲管道	0.70	0.54	1.01	1.05	0.64	0.71
600399.SH	抚顺特钢	0.25	0.25	0.19	0.18	0.31	1.04
002318.SZ	久立特材	0.66	0.97	1.44	1.99	1.81	1.04
002478.SZ	常宝股份	1.78	2.26	1.99	2.00	2.31	1.20
000761.SZ	本钢板材	10.24	6.39	-2.34	0.56	1.87	1.40
600507.SH	方大特钢	3.01	4.72	4.97	5.05	5.45	1.41
002756.SZ	永兴特钢	0.00	2.28	2.21	2.24	2.42	1.55
000708.SZ	大冶特钢	5.36	4.86	1.66	1.96	2.65	1.72
000709.SZ	河北钢铁	13.93	10.86	0.81	-0.61	5.87	4.60
600019.SH	宝钢股份	125.85	70.09	47.19	63.21	57.94	20.75



甚至完全“逃离”钢铁行业的案例明显增多。

去年12月,五矿发展称,公司将剥离与发展战略相关度较弱的低效资产,以1元的转让价向公司实际控制人五矿集团,转让公司持有的五矿营口中板有限责任公司50.4%的股权。据悉,五矿营钢注册资本高达49.39亿元,但因为固定资产和存货减值等原因,五矿发展所持五矿营钢的股权估值为-3.2亿元。

创兴资源去年底几度以拍卖形式转让所持神龙矿业100%股权,据悉,神龙矿业这一铁矿石公司因为一再亏损而于2014年7月停产。创兴资源第一次以50万元的价格拍卖神龙矿业,发生流拍;第二次将拍卖底价调整为1元,被人以1000元拍走。

除了上述企业剥离钢铁资产的案例,去年至今,还发生了不少撤离钢铁行业的事件。例如,中国港中旅集团宣布退出钢铁业务,拟无偿转让所持唐山国丰钢铁58.49%的股权和唐山达丰焦化35.09%的股权给河北省国资委;开源控股日前也宣布以23.83亿元向独立第三方出售旗下公司所持的日照型钢30%、日照钢铁30%及日照钢铁轧钢25%的股权。

清理钢铁“僵尸企业” 人员安置债务处置尚待解

证券时报记者 刘宝兴

钢铁行业年年喊去产能,产能过剩形势却愈演愈烈,今年或许会不一样。

坚定去产能

中国钢铁业去产能的政策或文件已经出台多轮,但是实际情况却是,近几年钢铁业集中度不增反降,钢铁业兼并重组缓慢,产能过剩压力越来越大。

“我的钢铁网”报告指出,“十二五”期间,中国实际淘汰钢铁产能9467万吨,超额完成淘汰目标,甚至比规划提出的淘汰目标翻了一番,去产能政策卓有成效。但是,中国目前粗钢产能11.5亿吨,而产能利用率仅为70%左右,再加上行业集中度较低,使得市场反弹的时候,钢铁企业竞争加剧,行业增产的空间依然较大。

过去的钢铁去产能政策,包括了以高炉、转炉等设备的大小为标准淘汰落后产能,钢厂搬迁,产能置换,项目审批,以环保政策倒逼钢企去产能等,这些政策压缩了一批钢铁产能。

李克强总理日前在山西提出,化解过剩产能,首先不能新建产能,尤其不能以技术改造为名扩大产能;根据市场需求,设定全国总量“天花板”;对现有产能实行“减量置换”。

实际上,过去尽管钢铁业去产能政策迭出,却在执行层面存在“不公平”现象。大型钢企认为自己环保投入大、经营规范,指责部分小型钢企偷漏税、环保投入少;而部分小型钢企则认为大型钢企依靠政府补贴、银行贷款维持亏损经营,市场产能过剩情况下,小型钢企受到了不公平待遇。

供给侧结构性改革背景下的去产能,剑指不符合国家能耗、环保、质量、安全等标准和长期亏损的产能过剩行业企业。人民日报日前发文指出,有些地方对一些没效益的僵尸企业”非要硬撑着给贷款、给补贴,政府干预过多,导致市场不能及时出清,引发各种结构性矛盾。这样的表述意味着,去产能政策将对国企、民企实施无差别对待。

据悉,随着钢材价格的不断下跌,不少钢企以停产应对。一般而言,钢厂关闭高炉后重启的成本高昂,过去钢厂采用的方式往往是“宁愿亏损也要维持生产”。“我的钢铁网”数据显示,

2015年以来,河北唐山地区已有松汀、成联、粤丰、安泰等多家民营钢企陆续停产,其他地区如陕西汉中钢铁集团也出现了停产现象。但同时,不少钢厂因为停产、拖欠工人工资等问题,引发了工人“维权”事件。

人员安置债务危机待解

冶金工业规划研究院院长李新创表示,处理钢铁行业的“僵尸企业”,需要解决职工安置问题、债务问题以及社会问题。“处理僵尸企业”,简单地靠开会议和发文件不能有效解决根本问题。”

中国钢铁工业协会统计数据表示,按国内重点钢铁集团的统计口径,国内重点钢企2014年末职工总数为174.24万人;其中,在岗职工2014年末为161.91万人。如果以淘汰2亿吨产能作为本轮钢铁去产能目标,按照人均年产钢400吨简单测算,约直接有50万职工需要得到妥善安置;如果以安置每个职工需要10万元来测算,仅安置职工一项总共就需要约500亿元的资金。

值得注意的是,除了员工安置问题,钢企关停、破产可能带来大量的坏账,也成为去产能的一大难题。钢铁业多位观察人士对证券时报·莲花财经记者表示,除了政府补贴,“僵尸钢企”的“还阳”手段还包括了占用上游企业的资金,而随着钢企占用上游资金的增多,清理“僵尸企业”的难度也在增加。

东方财富Choice终端数据显示,34家上市钢企在2010年至2014年年末,应付账款合计分别为1200亿元、1353亿元、1564亿元、2048亿元、2105亿元。应付账款是企业正常经营过程中,因购买材料、商品和接收劳务供应等而应付给供应单位的债务,这一会计科目上升,意味着上市钢企过去4年占用上游的资金量在逐年增加。另外,截至2015年9月底,34家上市钢企应付账款合计为2052亿元,即去年前三季度上市钢企所“拖欠”的应付账款,就超过了2014年全年的量。

西本新干线高级研究员邱跃成称,当前我国钢铁业总负债超过3万亿元,钢铁企业平均资产负债率达到70%左右,钢铁企业的破产意味着将会出现大量坏账,债务处置将面临一定风险。