

产能过剩之下的钢铁行业竞争

告别规模扩张黄金十年 钢铁业产业链竞争时代开启

证券时报记者 向南

从2002年的1.82亿吨，到去年的6.83亿吨，十年时间中国粗钢产量增长了275%，可谓中国钢铁行业名副其实的黄金时代。

未来钢铁行业将何去何从？证券时报记者采访的业内专家普遍认为，钢铁行业扩产的黄金时期已过，未来竞争将更注重质量、产品结构调整、客户服务等方面。有专家提出，在去年钢铁产量的基础上，预计未来国内市场还有1亿吨的需求增量。

规模扩张容量有限

过去十年，中国工业化和城镇化快速发展，作为基础材料的钢铁行业跟城镇化需求密切相关，也得到快速发展。建筑、基础设施用钢增长迅速，与造船、汽车、家电有关的钢材产量增长较快。

产量再往上增长的空间和幅度都比较小了，但是总量还会保持在一个相当可观的水平。”我的钢铁网”资讯总监徐向春认为，未来中国钢铁扩容的主力还在城市化方面，中国目前城市化率为51%，要达到发达国家60%-70%的水准，还有很大提升空间，还需要很多钢材，预计钢材需求量还可增加1亿吨。“再往上增长，就比较困难。”徐向春的观点，得到了华泰联合证券分析师赵湘鄂的支持，赵湘鄂说：“争相扩大产能的黄金时期已经过去了。”

中钢协常务副秘书长、冶金规划院院长李新创认为，现在还很难预测粗钢需求量，主要还看经济增速和经济结构，如果还靠投资拉动，钢铁行业还会继续做贡献。”而在产能扩建上，企业比政府更敏感，企业根据订单来判断，钢企多年来进行大幅扩产，才保证了目前的钢铁需求。

包括未批先建的产能，目前我国粗钢产能已达9亿吨，按照徐向春所说的需求量还可增长1亿吨的观点推算，企业依靠新建钢铁产能进行竞争的空间已经不大。而在过去十年，不少钢铁厂都抓住机会，靠规模扩张扩大了影响力，宝钢湛江项目、武钢防城港项目都是这种势头的延续。而没有抓住规模扩张机会的企业，则有被边缘化”的倾向。

目前的钢铁行业整合思路也是以扩大产能为主，河北钢铁和山东钢铁则是典型，其将辖区内钢厂统在一起，产能立刻在国内钢铁行业中数一数二，除了宝钢收购八一钢铁，国内钢铁产业整合缺少技术和管理输出。

其实，钢铁业也是国内十年来经济增长方式的缩影，过去十年中国经济建设四处开花，各行业产能都翻倍增长，钢铁行业作为工业骨架，自然也以规模扩张为主。

去年，中国钢铁行业固定资产投资达到5000亿元，为历年最高，未来是否还能保持如此之高的规模？李新创表示，一方面，这5000亿元不一定是去年全部投资，可能是前几年投资只不过计入到去年，另一方面，5000亿元投资并不一定仅仅用于提高产能，也可能是用于技术改造，环保投入。

后产能竞争时代开启

去年四季度，钢铁行业风云突变，根据鞍钢股份、韶钢松山、首钢股份、南钢股份发布的2011年业绩预告推算，这些公司去年四季度皆亏损。其中业绩变脸最大的要数鞍钢股份，这家公司在去年前三季度还盈利2.39亿元，业绩预告全年亏损21.51亿元，可以推算第四季度亏损额达到24亿元。韶钢松山业绩同样不佳，前三季度盈利2084万元，但预计全年亏损11.7亿元。今年1月份，钢铁行业同样不景气。

预计钢铁行业将长期保持低利润率水平。”徐向春认为，2008年经济增速突然下滑，政府4万亿投资曾经让钢铁行业利润有所上升，但没有能持续多久，钢铁行业去年又遭遇盈利困境。徐向春预计未来再遇到类似4万亿投资的

机会已经不大。

在这种利润水平下，企业如果想存活下来，只能在其他方面开展竞争。尽管产能增长的黄金时期已经过去，李新创认为未来钢铁行业在结构调整、环保投入和深加工等方面，还有很大潜力可挖，中国经济转型可能会让钢材产品结构出现转化，此前产量较大的基建用钢，可能减少，而一些特殊用钢将增加。

去年，宝钢股份将特殊钢业务剥离上市公司，一时引来众说纷纭，赵湘鄂表示，这一方面说明特钢市场容量尚不大，另一方面也可能是因为钢厂生产特殊钢的能力还不强，国内去年进口1000多万吨高附加值的特殊钢，特殊钢研发跟新药研发一样，都要花很多成本。”

未来企业将更加下功夫抓管理，必须跟上市场需求变化，生存下来的企业不一定是规模大的，可能会有几家产量位于前列的企业退出第一阵营，规模小的钢厂也有机会壮大起来。”徐向春认为。

赵湘鄂表示，下一阶段，企业的竞争方式将演化为产业链竞争，比如向上游拓展进入铁矿石领域，可以平滑铁矿石价格动荡风险，还可以进入焦炭领域，向下则可以进行材料深加工，与下游企业建立产业联盟，比如与大型钢铁厂、汽车厂和家电厂家建立紧密联系，为其提供钢材需求方面的专业意见。

出口拉动钢铁产量增长不可行

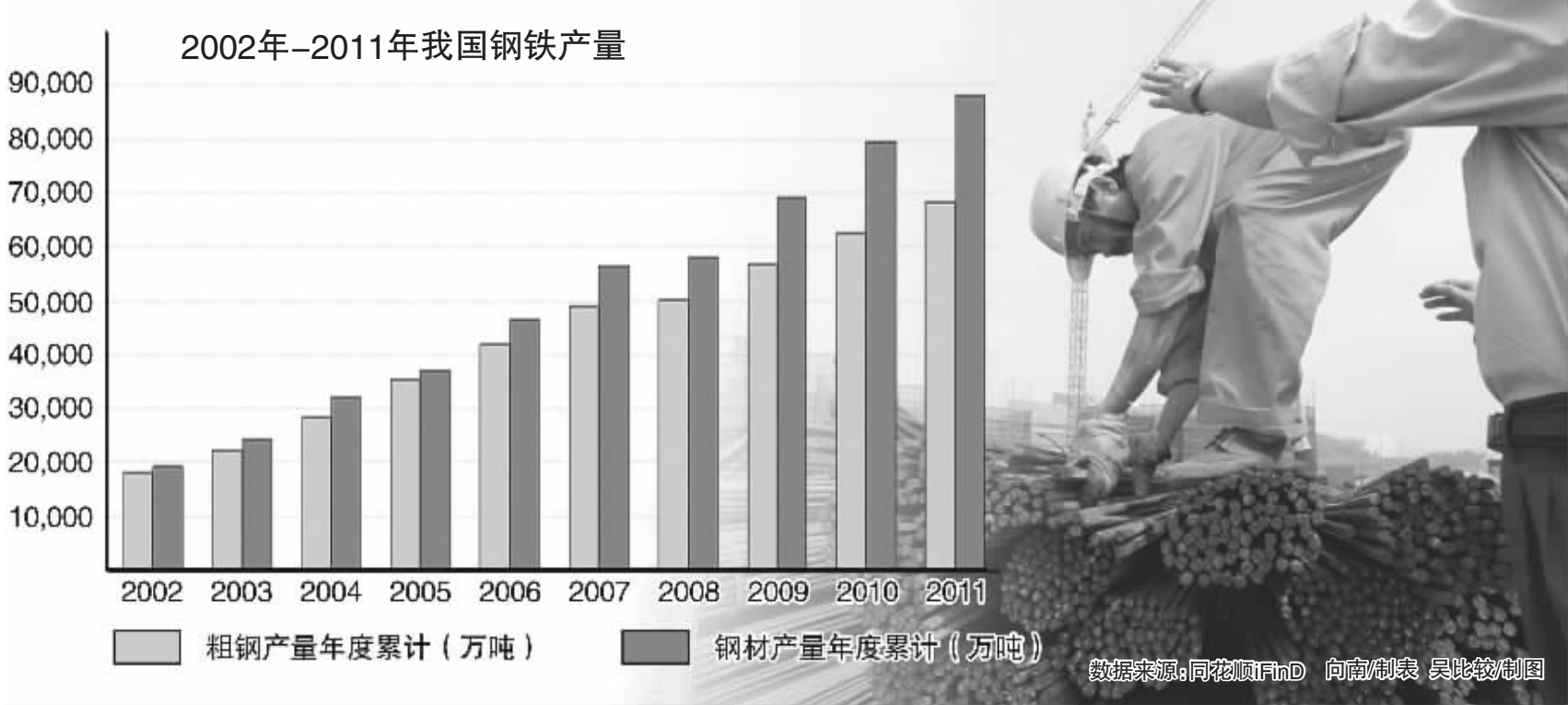


数据来源:同花顺iFinD 向南/制表 吴比较/制图

中国加入世界贸易组织之后，外贸出口为经济增长做出了很大贡献，有很多企业专作为出口而建，但专家们认为这种模式难以在钢铁行业复制。

2006年、2007年我国钢材出口增速较快，2008年我国钢材出口量达到7000万吨，出现钢铁产业大规模出口倾向。如果这种势头得以持续，中国很可能出现进口铁矿石，利用中国的煤炭进行冶炼，向海外出口钢材的局面，至少从资源禀赋上看，中国多煤炭，多劳动力，具有出口钢铁的潜在优势。但这种势头并未得到持续，当时引起很多国家不满，遭遇很多贸易摩擦。”我的钢铁网”资讯总监徐向春表示。2009年后钢铁出口迅速下滑，近两年又有所回升，去年累计出口钢材4888万吨，同比增长14.9%。

事实上，我国的政策也不支持钢材大规模出口，主要是因为中国铁矿石资源有限，对环境和能源造成的压力太大了。”华泰联合证券分析师赵湘鄂表示，出口铁矿石可能获得一些利润，但这些利润是建立在对国内环



数据来源:同花顺iFinD 向南/制表 吴比较/制图

产能扩张遇瓶颈 非钢业务做支撑

证券时报记者 向南

高产能未必高利润，多数钢企在产能扩张遭遇困难之时，将资金投向非钢业务。

去年4月，酒钢集团公司与张掖市40亿立方米煤制天然气多联产项目签约，总投资220亿元；去年6月，沙钢玖隆钢铁物流园项目奠基，计划总投资约300亿元；去年11月，中钢鞍钢与三菱集团谈判，参与西澳Oakajee港口建设，涉及金额预计32.5亿美元。

去年钢铁企业出现多个投资非钢

业务的百亿项目，这背后是一个鲜明对比，即相对钢铁主业，非钢业务利润丰厚。去年武钢集团整体销售利润率为1.67%，而非钢产业达到3.47%；济钢集团整体销售利润率为0.71%，非钢产业达到4.11%。

去年济钢集团出现一个奇怪现象，济钢集团整体盈利2.7亿元，而非钢产业就贡献了近5亿元。而武钢预计去年在“非钢产业”上将实现营业收入600亿元，实现利润20.8亿元，占比七成左右。酒钢集团网站披露，2011年不含集团母体在内的非钢产业预计完成收入270亿元，较上

■ 记者观察 | Observation |

钢铁业还会更糟糕吗？

产能过剩的大背景下，钢铁业糟糕的状态可能还要持续一段时间。只是，危局中已经开始孕育新的机遇。可以预期，在改善产品质量档次和稳定性方面走在前列的钢铁企业将迎来新的发展机遇。

证券时报记者 周宇

在年初召开的中国钢铁工业协会2012年理事扩大会议上，中钢协会长朱继民显得非常悲观。他说，从现在起，钢铁全行业要做好应对更大困难的准备。

现实确实令人悲观。在供求矛盾突出、高成本等问题的困扰下，近三年来，钢铁行业一直保持着微利运行状态，平均销售利润率一直低于3%。若扣除投资收益，钢铁全行业在去年11月份已经处于亏损状态。

这或许是钢铁工业最黑暗的时刻，问题的关键在于，钢铁业还会更加糟糕吗，这种局面还会持续多久？如果从基本面仔细分析，结果或许未必悲观。

首先，考虑我国转变经济发展方式需要一个过程，原有发展方式在一段时期内仍将保持一定惯性，国内粗钢消费增长在“十二五”初期还会保持较高的水平。与此同时，我国仍然处于工业化、城市化进程中，从发达

年增加104亿元，占比达27.9%，利润同比增幅83.5%。

河北钢铁集团董事长王义芳的一番话，可以解释为何企业钟情于非钢业务。他表示，在装备实现了大型化、自动化后，人员多、劳动生产率低下成为钢企发展的新障碍，公司14万多职工挤在钢铁主业这座独木桥上，造成人工成本过高——1吨钢的人均成本比国内领先水平企业要多出200多元，一年多支出人工费用近90亿元，在不裁员、降薪的情况下，就要把发展非钢产业提升到与钢铁主业比肩的位置，到“十二五”末，力

■ 记者观察 | Observation |

钢铁业还会更糟糕吗？

国家经验来看，在这一过程中，钢铁高消费仍将得以持续。

其次，尽管受经济增速下滑影响，钢铁消费增速有所下滑，但这亦会影响到铁矿石市场。在去年下半年，受累于钢铁行业的不景气，国际铁矿石价格一度大幅下跌30%，而铁矿石是钢铁的重要生产成本。一个数据可以说明问题，去年全年因铁矿石价格上涨钢铁企业多支出250亿美元，而截至去年11月中大型钢铁企业实现利润仅853亿元。

这就意味着，即使钢铁消费需求进一步下滑，钢铁企业盈利状况也未必会恶化，因为在降低成本方面，钢厂提升的空间在扩大。这里面还必须考虑到，前几年因为暴利的吸引，全球范围内兴起铁矿石投资热，这些产能正陆续释放。因此，钢厂在铁矿石话语权上将显著增强。

但这些因素并不意味着钢铁业就可以走出泥潭，打破低盈利怪圈。在产能过剩的大背景下，钢铁业糟糕的状态可能还要持续一段时间。只是，危局中已经开始孕育新的机遇。

工信部总工程师朱宏任在前不久一次新闻发布会上指出，这种局面从短期看增加了钢铁行业的运行风险，但是从长远看，也是对行业倒逼机制的强化，为钢铁行业转型升级、结构调整、兼并重组和淘汰落后，创造了有利的时间窗口。

据了解，“十二五”时期，我国钢铁工业数量上的矛盾已经大大弱化，产品结构调整不再是数量上的增减，而是要着重于提高钢材产品品

争集团非钢业务营业收入达到近1400亿元，利润比例占到整个集团的50%左右。沙钢“十二五”规划集团实现年销售收入3000亿元，其中，非钢产业营业收入达到1000亿元，效益贡献度力争达到30%以上。武钢计划“十二五”实现销售收入3600亿元，非钢产业”收入超过1100亿元。

华泰联合证券分析师赵湘鄂表示，企业可以进行的产业链延展，应该依附于主业，例如港口、矿石、焦炭、钢材深加工等环节，但企业的盈利长期来看还要看冶炼环节，如果盈利主要靠副业，只能说主业做得太差。

■ 记者观察 | Observation |

钢铁业还会更糟糕吗？

质，促进下游行业转型发展，推动资源节约和节能减排。但我国钢铁工业在钢材品种质量方面还存在不足。

譬如，建筑用螺纹钢、线材、中厚板和热轧板带等量大面广的钢铁产品占我国钢铁产品生产比重达80%以上，是支撑国民经济发展、满足下游行业用钢需求和转型发展的重点，但目前这类钢材就产品本身而言，无论是产品品种、档次和稳定性与国际先进水平还有相当差距。

工信部有关负责人介绍说，以建筑行业用螺纹钢为例，如“十二五”期间400MPa级及以上高强度螺纹钢钢筋比例由40%提高到80%，每年可减少钢筋使用量1000万吨，减少铁矿石消耗约1600万吨，减少二氧化碳排放2000万吨左右。

为此，前不久发布的《钢铁工业“十二五”规划》提出要将提高大面积钢铁产品质量、档次和稳定性作为产品结构调整的重中之重。上述负责人表示，这一举措将推动钢材“减量化”应用、支撑下游行业转型升级，同时减缓钢铁生产的资源、能源和环境制约，对我国钢铁工业加快实现由注重规模扩张发展向注重品种质量效益转变，乃至提升我国制造业竞争力都具有十分重要的意义。

一个值得注意的事实是，尽管钢铁全行业处于低盈利状态，但以大冶特钢为代表的部分深耕于高品质特殊钢的钢厂近几年来收益一直稳定增长。因此，可以预期，在改善产品质量档次和稳定性方面走在前列的钢铁企业将迎来新的发展机遇。

深沪上市公司2011年度主要财务指标（2）

证券代码	证券简称	基本每股收益（元）		每股净资产（元）		净资产收益率（%）		每股经营性现金流量（元）		净利润（万元）		分配转增预案
		2011年度	2010年度	2011年末	2010年末	2011年度	2010年度	2011年度	2010年度	2011年度	2010年度	
600422	昆明制药	0.4142	0.2724	2.6	2.34	17.01	12.24	0.45	0.29	13012	8558	每10股派2元（含税）