



# 钢铁行业总负债超3万亿，一批上市公司选择退出！

近年来，钢企负债率不断上升，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，“如果粗钢产能在现有基础上能淘汰2亿吨左右，全行业产能利用率有望恢复到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，外地钢厂的钢铁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年实际已经连续亏损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，尤其是有些地方政府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性较弱的低效资产，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，拟无偿转让公司所持唐山国丰钢铁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。

“退出钢铁业务将令本公司专注旅游主业的发展。”中国港中旅集团称，按照公司去年前三季度的财务数据进行初步测算，如果剔除掉拟无偿转让的钢铁资产，预计公司总资产从1236.5亿元下降至1032.9亿元（下降16.5%），虽然资产规模有所下降，但是净利润会从1.43亿元增加至8.04亿元，增加462.5%。

开源控股的主营业务是在香港和巴黎经营酒店，值得一提的是，开源控股在披露剥离钢铁资产之后，复牌第一天股价即大涨40%。

“市场低迷及钢材产品价格长期低迷，对联营公司的盈利能力构成重大压力。”开源控股解释退出日照钢铁的原因称，日照钢铁这些公司让开源控股2015年上半年损失了约2570万港元。

邱跃成称，除了港中旅、开源控股、五矿发展、创兴资源外，2015年还有宝钢转让上海克虏伯股权、上海物资剥离钢铁业务等案例。“上市公司剥离甚至完全撤离钢铁业在以往非常罕见，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，钢铁资产在上市公司手里，从曾经的优质资产转变为劣质资产。而上市公司剥离亏损的钢铁业务，可以提升整体盈利水平。”

## 八钢2015年预亏25亿元

在2015年三季度巨亏17.3亿元之后，八一钢铁近期发布的2015年度业绩预告再度让投资者大跌眼镜。

业绩预告显示，八一钢铁2015年预计亏损金额高达25亿元，而上年同期八一钢铁亏损金额为20.3亿元，在一年多的挣扎之后，八一钢铁业绩非但没有好转，还同比增亏约4.7亿元。需要注意的是，2015年的25亿元巨亏还可能导致八一钢铁被实施退市风险警示。由于在2014年八一钢铁已经出现亏损，而2015年的再度亏损意味着八一钢铁将出现最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值的情况，同时八一钢铁还预计2015年末归属于上市公司股东的净资产为负值，因而按照上交所的有关规定，八一钢铁股票将在2015年度报告披露后被实施退市风险警示的特别处理。

“公司钢材销量锐减、销售价格持续下跌、与产品成本严重倒挂，致使企业盈利能力直线下滑；此外，公司根据企业会计准则规定，期末计提存货跌价准备、计入资产减值损失，增加了公司本年度经营性亏损。”对于巨亏的原因，八一钢铁如是表述。

实际上，八一钢铁的巨亏只是众多钢企业绩下滑的缩影。由于受产能过剩的影响，钢铁行业正在经历一场业绩寒冬，而上市钢企也未能在寒冬中幸免。

数据显示，截至2015年第三季度末，34家上市钢企中有21家钢铁企业亏损，占比超过上市钢企的61%。而在这些亏损的企业中，最为突出的特点是亏损金额大。以去年三季报为例，沙钢股份亏损金额最小，但也达到了约7286.8万元。除此之外，剩余的20家钢铁企业亏损金额均超过1.7亿元，其中亏损超过10亿元的就有武钢股份等9家，而酒钢宏兴和重庆钢铁更是分别亏损了约35.3亿元和32亿元。而除了八一钢铁，韶钢松山也有可能因为连续两年亏损而被披星戴帽。

虽然以宝钢为代表的部分钢企在行业寒冬中实现了盈利，但其业绩下滑也十分明显。诸如宝钢截至去年三季度末，营业收入和净利润分别为1222亿元和22.5亿元，分别同比下滑了约14.9%和55.01%；而同样实现盈利的新兴铸管，去年三季度末的营业收入和净利润也分别下滑了约22.68%和56.35%。（北京商报）

## 房地产、汽车、家电三大产业 折射2016钢需继续下降

由于我国经济增速放缓，单位国内生产总值钢材消费强度下降，2016年我国钢材需求下降是必然趋势。根据粗钢消费强度分析和下游行业分析法进行综合分析，估计2015年全国粗钢消费量为7.05亿吨，同比下降4.6%；预计2016年粗钢消费量同比下降4.0%-5.0%。

**房地产行业：**2015年，房地产开发投资同比增长约1.5%，施工面积同比增长约2%，房屋新开工面积同比减少约15%，土地购置面积同比下降约33%。2015年末，商品房待售面积约7.1亿平方米，较2014年末增加近0.9亿平方米，待售面积逐年增加，库存面积高企，行业进入“去库存”阶段，钢材消费下降明显。

高效、节能和环保对建筑钢材的强度、利用率提出更高要求，Ⅲ级以上钢筋已逐步取代Ⅱ级钢筋。以网架和网壳为代表的空间结构迅速发展，高层住宅、展览中心、大剧院、城市综合体等设施大量采用这种结构，钢结构产品用量提升将加大对中厚板的需求量，同时要求钢材具有抗震、耐火和脆性断裂性能。未来住宅“工厂化”的生产趋势将提高对钢材的使用要求，改变传统的供应模式，应引起关注。

预计2016年房地产行业仍将延续当前态势，新开工面积继续负增长，钢材消费继续减弱。

**汽车行业：**2015年，我国汽车产销量分别为2450.33万辆和2459.76万辆，创历史新高，同比分别增长3.3%和4.7%。由于存在刚性需求，一二线城市汽车消费升级换代、三四线城市潜力释放等因素将促使汽车消费处于平稳上升阶段，但是经济持续下行压力、环境问题等也制约着消费者信心和购买力。

为适应汽车轻量化的要求，汽车用钢向高强度化发展。700MPa及以上高强度汽车大梁板，780-1500MPa高强度汽车板，高强、超高强帘线钢等产

品需求增长。汽车材料复合化(钢、铝、碳纤维、塑料)对汽车钢的成型性能、接合性能、耐腐蚀性能提出新要求。

预计2016年汽车产销总体增速在5%左右，考虑商用车继续负增长，以及汽车生产结构变化和汽车轻量化的推进，预计汽车行业钢材消费将小幅增长。

**家电行业：**家电行业中用量较大的三大白色家电已经进入饱和期，但小家电仍有一定增长空间。随着家电行业结构调整、技术升级，钢材需求呈现向高端化发展的趋势。例如，电机小型化高性能化趋势对高牌号硅钢需求增加；高档洗衣机内筒，厨房小家电等对高性能不锈钢需求增加；高档酒柜等对不锈钢复合材料需求增加。另外，智能自动化生产对钢材性能和质量稳定性要求更高，需要更精确的加工配送和整体解决方案。

家电产品向大容量发展，对板材幅宽提出新要求。近年来大家电产品出现了向大容量方向发展的趋势，因此用钢方面对宽幅板提出了规格和质量性能上的新要求，目前国内钢厂在幅宽1500mm以上的板材品种供货上仍有缺口。另外，精细化减量设计也使高强薄板需求增长。大家电产品的箱体板材厚度普遍出现减薄趋势，对0.3mm、0.4mm、0.5mm的薄板产品需求上升。

2016年，小家电新品类不断开拓新的市场，零配件出口规模仍在增长是积极因素；然而大家电市场饱和、库存高企、房地产行业对家电消费的带动减弱也将带来严重的负面影响。预计2016年家电行业将延续2015年基本走势。

下游产业低迷，今年钢材需求将会继续下降，不仅如此，下游房地产、汽车、家电等行业也对钢材的质量和性能提出了更高的要求。