



特写

# 大面积停产

在倒想卖了,可是没人买了。惠林说:“如果明年还不行,我就彻底不干了。”

和建平告诉记者,大企业其实也是不愿意收购兼并的。他说:“大企业收购一个基本合格的小企业,其实比办一个新厂投资还大。因为小企业的设备落后,要更新、人员也需要培训。另外,如果小企业的产品跟大企业重合,也不会是有效补充,所以大企业也不愿意收购小企业的。”

河南钢铁行业协会的负责人说:“如果未来市场转暖,中小企业可能还会复工。政府加大监管力度,大企业互相联合,增加产品种类弥补市场需求、规模化经营才是钢铁产业发展的有效途径。另外,那些发展上规模的中小企业也应该进行技术改造,跟大企业合作,才能抵御风险。”

根据钢铁产业政策,到2010年,通过联合重组,中国将要形成两到三个3000万吨级、若干个千万吨级的具有国际竞争力的特大型钢铁企业集团,同时国内排名前10位的钢铁企业钢产量要占全国产量的比重达到50%以上。

国信证券石引泉说:“小钢厂在积累了资本与技术后,可以向高附加值产品转型。生产真正的、合乎国家政策的产品,更重要的是合乎市场的需求。因为市场发展使产品需求变得现实起来。同样的道理,市场在前进,迟早将逼迫小钢厂超越它们自己的过去,不然就只能被淘汰了。”

据中钢协报告,目前河北、上海、北京、辽宁、山东、江苏、湖北、重庆、四川、内蒙古、山西等省市由龙头大钢铁企业统一全省钢铁行业和跨地区性的联合重组局面正在抓紧形成或已经形成。但由于管辖关系、所有制、利益、税收和人员安排等复杂问题,以前的联合重组有成功的也有流于形式的。

17日,中国钢铁工业协会召集国内部分大中型钢铁企业负责人召开研讨会,商讨在钢材市场价格大幅下跌、大部分钢铁企业出现明显亏损的情况下,如何进行减产、限产保价,避免恶性价格竞争、低价倾销现象,维护国内钢材市场平稳运行。

中小钢铁行业究竟能否在这轮寒潮中挺过去,仍是未知数。

## 减产降价,钢铁业严寒已至

理财一周报记者/林奇

需求放缓,减产降价,轮回中,钢铁业正迎来冬天。

### 减产降价应对危机

受全球经济危机影响,建筑、家电、机械等行业对钢材的需求大量萎缩,钢材价格连连走低。为了缓解压力,众多钢铁公司在9月份已经开始减产。

在钢厂为减少损失而缩减产量时,中国北方各港口铁矿石则堆积如山。

分析人士表示,更大规模的减产更有可能出现在建筑用钢上,因当前房地产市场持续降温,且中国钢铁产能本已过剩。

与减产相伴的是,钢价大跌。

截至10月9日,全国钢价从今年6月份的最高点均价6338元下降1120元~2600元/吨不等,下降幅度平均达30%左右,已跌破今年初的价格水平。宝钢股份公布了11月份产品价格调整政策:在10月份的基础上,普通热轧产品价格下调800元/吨,下调幅度13.9%,其余的热轧产品下调500元/吨;普通冷轧产品下调800元/吨,下调幅度12.9%。其他主要产品也均有不同程度的价格下调。

6月下旬以来国内主要钢材产品的市场价格持续下跌,尽管10月份宝钢冷轧产品出厂价下调了300元/吨(不含税),但主要产品出厂价与市场价格的价格差依然持续扩大,价差也处在近几年来相对较高的位置,经过此次价格下调后,价差明显缩小。此次调价中市场表现最稳定的船板也下调500元/吨。

### 25家钢厂集体降价

此次价格调整幅度高于市场预期,反映出宝钢对国内平钢价格进一步下滑的预期。宝钢股份证券部工作人员表示,我们采取季度定价的方式,之前市场价大幅下挫,导致宝钢的出厂价与市

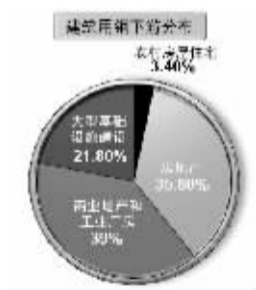
场价产生较大价差。

宝钢不仅在降价,炼钢锅炉还展开大修。9月1日,宝钢分公司1号高炉扩容大修拉开帷幕,炼钢厂6座转炉、5台连铸机、电炉及连铸进行集中大修,检修负荷创历年之最。

国元证券行业研究员苏立峰表示,传统旺季不旺,小钢厂大批停产,大钢厂提前进行设备大修,中型钢厂为维持现金流部分生产。当下游需求不旺,价格传导不畅时,价格倒挂难以继续,必将向市场理性回归。宝钢大幅调价正是公司判断行业趋势出现拐点的明确信号。

由于8月份铁精粉、废钢、钢坯等跌幅超过钢价跌幅,同时进口铁矿石现货及海运费价格出现大幅下跌,对钢材价格支撑作用减弱,加上经销商观望,钢厂库存压力加大,导致以宝钢为首的25家钢厂集体降价。

因钢价大幅下滑,中国首钢集团原定于10月18日正式投产的曹妃甸项目也



向后推迟。首钢各类钢材价格已从今年的最高点下降了800元~2400元/吨不等。

首钢股份证券部工作人员表示,首钢主要供应建材钢,受房地产行业影响相对较大,现在整个世界的经济形势不好,公司也没什么办法,虽说没有像媒体报道的生产一吨钢就亏多少钱,但盈利肯定大幅下滑,公司肯定会积极应对,但也不能凭一己之力扭转整个趋势。

鞍钢股份(000898)证券部工作人员表示,大环境就是这个样子,就看谁能熬过去,一些小的钢铁企业可

行业扫描

能会破产,如果不算吞并收购的话,鞍钢主体的部分在钢铁企业中能够排到前3位。鞍钢供应的行业比较广泛,从家电、汽车、建筑到船舶,目前为家电、汽车等行业供应的薄板,降价较快,而主要应用于船舶的厚板基本没怎么降价。

### 分析师称估值见底

钢材降价,钢厂略感安慰的是成本也在下降。

今年以来钢铁供给增速持续下降,随着近期钢价下跌,给钢铁的上游行业造成压力。近期铁矿石下跌200~300元/吨,焦炭价格下跌500元/吨,吨钢成本下降500元/吨左右。

安信证券首席行业分析师赵志成表示,钢铁行业第三、第四季度的盈利能力将出现明显下滑,其中大钢铁企业盈利能力的下降近期刚开始体现,但是钢铁股的估值水平已接近历史低点,在这样的情况下,上周我们已发布“不算继续看空钢铁股”的观点。

中信证券钢铁行业分析师周希增表示,市场对于2009年钢铁行业的盈利预期存在较大分歧,我们暂时抛开这种分歧,从PB估值的角度看一下目前钢铁股的估值。大中型钢铁上市公司即使在最艰难的上世纪90年代中后期和2005年~2006年也没有出现亏损,因此亏损导致每股净资产减少的风险很小。

钢铁板块仅在2005年中期至2006年中期这段时间的估值略低于目前的估值水平。现在,国家对钢铁行业固定资产投资严格控制以及落后产能的淘汰,使得产能过剩的担忧已大幅减轻,未来几年内钢铁产量保持低速增长已经是不争的事实。

宝钢股份证券部工作人员介绍,现在跟2005年的情况还不一样,那时候是产能过剩,但其实需求很旺盛。而现在受世界金融危机的影响,下游需求不够旺盛,是否能保持低速增长都不好说。

## 国资委下发央企2009年财务预算 央企明年“捂紧钱袋”

理财一周报记者/吴英燕

在金融危机的冲击下,央企的冬天也来了。

10月13日,国资委下发通知要求央企在明年的预算上“精打细算”,减少不必要的支出,次日,国资委研究中心企业改革与发展研究部部长王志刚则告诫央企:“中央企业应对以往的生产经营方式进行反思,存在过度投资等过激行为的应当‘降降温’。”

### 勒紧裤腰带

10月13日,国资委下发《关于做好2009年度中央企业财务预算管理及报表编制工作的通知》,要求央企审慎安排股票、期货等高风险业务的预算规模,加强高风险业务预算执行的及时跟踪和风险控制。

这是国资委首次对前段时间掀起的增持回购风潮进行风险提示,业内人士认为此举预示着未来央企在证券市场上的投资将有所收紧。

8月份,大小非解禁面临高峰,其中以央企为代表的大非的解禁量更为巨大,仅宝钢集团一家便解禁117亿股。市场担心,在大盘溃败如山倒之势下,这些解禁巨无霸中的国有大股东会借机出逃。为减少市场担忧,8月中旬,国资委主任李荣融明确表示国有企业控股股东不会减持自家股。9月18日,李荣融在肯定汇金公司增持中国

银行、工商银行和建设银行股票时也表示,国资委支持央企增持自家股票。此后数日,中国石油、中国联通等央企主导了一场增持大潮。

然而,央企的逆势增持不但没有提振市场,反而由此引发出利益输送、股价异动、内幕交易等问题,而这正是国资委下发通知背后的缘由。

《通知》指出,为了有效防范可能出现的财务风险,在严格控制资本性支出规模和结构的同时,央企应优化融资结构,创新融资方式,增强资金保障能力,资产负债率偏高、存在较大偿债压力的企业,应当适当压缩金融债务预算规模。

10月15日,国资委再次发出通知,要求中央企业于明年1月底前上报各企

业资产、效益情况、经营管理、改革发展主要情况、重大经营风险和财务风险、违法违规违纪事项披露、国资委及监事会关注事项、领导班子履职情况以及下一年度工作计划。

宏源证券策略研究员蔡钧毅认为,在股市不明朗的情况下,国企尤其是央企对股权投资应该增强风险意识,但从另一个侧面,可能也反映出在外需下降,经济下滑的大背景下,央企同样也存在资金周转偏紧的困难。

国资委公开数据显示,上半年,中央企业实现利润为4256亿元,同比减少489.9亿元,减幅为10.3%。

### 或借机加快重组

来自国资委2008年8月25日公布的数据显示,央企82.8%的资产集中在石油石化、电力、国防、通信、运输、矿业、冶金、机械行业。在国民经济重要行业和关键领域的中央企业户数占全部中央企业的25%,资产总额占75%,实现利润占到80%。

唐永刚说:“国资重组步伐放慢的原因是,国资委对资产定价不明朗。”他认为,现在股市探底企稳还未确定,作为关系到国家经济命脉的央企,在利润下滑的情况下,对于股权投资更加谨慎,“央企还是要以主业为主,股权投资不能拖累实体经济。”

而蔡钧毅告诉记者,除了对资产定价不确定外,各方利益的平衡也是国资重组顺利进展的障碍之一。“国资重组是一个大命题,要协调好跨地域地方政府、地方政府与中央政府间的利益权衡是一个大课题。”

蔡钧毅认为,国资重组始终由政府主导的,政府提高效率、言出必行,国资重组的步伐就能加快。而唐永刚则表示:“现在是国企重组的好时机。”目前资产下降到一定低位,“此时,无论在议价空间还是成本核算上都是有利的。”

成本上升成为今年央企利润下滑的一大主因。唐永刚认为,经过这轮金融危机冲击,国企更应该加快产业结构调整,重组整合高耗能、高污染、低效率的企业,从而提高国企的核心竞争力。