

钢铁业掀起并购潮 体制性难题亟待突破

□本报两会报道组

中国钢铁产量去年攀上4亿吨的新台阶,但“大而不强”的问题始终困扰着国内企业,虽然并购重组之风愈刮愈烈,但一直缺乏实质的和体制性的突破。在此次两会上,钢铁业界的代表委员对这些问题给予了高度关注。一些代表委员指出,现在企业跨地区、跨省市联合重组进展缓慢,体制改革明显滞后。国家有关部门应对此给予重视,并加快建立全国性的钢铁企业联合重组总体规划,推动企业通过并购重组做大做强。

跨省市并购难度重重

全国政协委员、中国钢铁工业协会常务副会长兼秘书长罗冰生表示,钢铁企业整合重组要有大局意识、全球观和行业发展的总体意识,要着眼于组建具有国际竞争力的特大型钢铁企业集团。为此他提出两条建议:一是国家要有统筹的规划和安排,比如全国企业联合重组的规划等;二是国家应出台一些政策支持维护一些地方的既得利益,对一些省市的既得利益进行照顾。

全国人大代表、唐钢集团总经理王天义也认为,目前跨省市并购有难度,主要体现在两个方面:一是由财税体制“分段吃饭”决定的不同钢企的不同所有制问题,目前我国的钢铁企业既有央企,也有省属、市属企业,所有权归属的不同,对钢企联合重组造成困难;二是企业的所有制形式不同,包括国有、民营、合资等,这也给钢企联合重组带来困难——其中既有观念问题,也有具体条件的问题,这些障碍,需要大家共同想办法克服。

需制定钢企重组总体规划

罗冰生表示,当前各企业行业企业,尤其是钢铁企业间的兼并重组步伐缓慢的一个很重要的



我国钢铁业并购重组之风愈刮愈烈,但一直缺乏实质的和体制性的突破 资料图

原因是国家缺乏总体的重组规划,各省市之间由于地域差异及利益分配等种种障碍的存在,不能顺利地实现企业间自由地重组。

罗冰生建议,国家相关部门应加快建立全国性的企业联合重组的总体规划。此前,中钢协一

直强调,在钢铁行业发展规划中,国家应加快淘汰落后产能与产业布局调整相结合。也就是说,钢铁企业淘汰落后产能可能会有一个过渡期,而国家不应因此延缓企业产业布局规划的进程。

宝钢集团总经理艾宝俊表示,行业内重组中不同的企业面

临的问题是不一样的,有的是认识问题,有的是理念问题,有的是协同效应是不是能够很快地看得到的问题,关键是两个企业兼并重组过程中要找到很大的协同效应。对于重组的协同效应,艾宝俊认为应从用户方面、效益方面、资源方面去考虑。

罗冰生以曹妃甸钢铁基地的建设为例指出,有关部门目前虽然已经批复了加快推进环渤海地区钢铁企业联合重组的计划,但直到现在也没有后续文章,对于怎么重组、怎么协调各方的既得利益问题,还没有一个合理的规划和部署。而没有具体的实施细

则,政策就很难顺利落实。罗冰生建议,制订政策时应从各省市的实际情况出发,综合考虑各方面因素,对各地的既得利益进行照顾,在保护地方应有利益的基础上,协调各部门关系,以更好地推进跨省市、跨地区的钢铁企业联合重组。

■本报专访五大钢企老总

▶▶ 刘如军:邯钢与宝钢正积极开展合作协商



刘如军

一钢铁后,开始在二级市场抢筹邯钢。

刘如军向记者表示,钢铁企业之间的并购重组已经在世界范围内成为一种趋势,这是按照资源共享、技术共用、优势互补的原则来进行的。从目前国内的钢铁企业并购重组上来看,市场因素占主导。

“钢铁企业并购重组的困难主要来自观念上。”刘如军告诉记者,“很多中国人都抱有‘宁为鸡头,不为凤尾’的观念,而没有从国家和社会资源有效利用的角度出发。应该说,个人利益或区域利益已经成为并购重组的重要障碍。”

在谈到河北省内钢铁业的并购重组时,刘如军指出,南部与北部的情况不太一样。南部主要采取的是企业产权划转归属的方式进行并购重组,最典型的就是唐钢整合宣钢、承钢成立河北唐山钢铁集团。而南部以民营钢铁企业居多,需要建立一种与北部不同的合作方式。

▶▶ 林东鲁:包钢500万吨新项目拟与宝钢合作



林东鲁

以技术投入成为合作方。对宝钢与包钢的合作重组,林东鲁说:“两家企业从产品和技术上都是互补的,包钢所拥有的资源和区域优势对宝钢今后的发展也是有利的。宝钢的技术、先进的管理,尤其是板材生产技术对于包钢的新上项目很有帮助,而包钢的无缝钢管等产品又是宝钢产品体系中缺乏的。”

林东鲁表示,相信合作双方还会有比较深层次的问题需要协商,双方目前已上报三期项目,项目新址距包钢仅30公里,新建的企业将在地方经济的发展和财政收入各方面起到良好的作用,同时也体现了宝钢对内蒙古经济的带动和支持。项目将主要围绕西部的煤田、油田、汽田的开发,生产相关管线产品。

▶▶ 艾宝俊:宝钢目前没有具体兼并对象



艾宝俊

昨日,全国人大代表、宝钢集团总经理艾宝俊在接受本报记者采访时表示,宝钢目前没有明确的融资计划和海外上市计划,并将继续与国内外钢铁企业加强合作。

艾宝俊表示,其个人也希望中国的钢铁业将来形成几个大的集团,这样有利于行业的技术资源和管理资源共享,以及用户服务体系的完善和产品结构的更好调整,从总体上转变行业的经济增长方式。宝钢在发展过程中和世界上以及国内的主要钢

铁企业都有过很好的合作,包括原材料、技术、产品、工艺、管理等方面,宝钢的下一轮发展仍将坚持这样的方针,并进一步加深合作。

艾宝俊同时表示,宝钢目前还没有具体重组、兼并的目标对象。他认为,中国钢铁业虽然集中度低,如果选择兼并重组在国内机会将更多,协同效应可能也会更好,现阶段重点选择在国内重组应该更好一些。

对于新近联合重组新疆八

▶▶ 朱继民:首钢正考虑下一步并购目标



朱继民

昨日,全国人大代表、首钢集团董事长朱继民在北京市代表团新闻发布会上表示,首钢今年将再压缩400万吨的产能,曹妃甸新项目开工建成后主要生产造船板、高层建筑板、油气管线、汽车板、电工板等国家装备制造业未来需要的材料。在国内并购方面,首钢也在考虑下一个目标。

朱继民透露,通过搬迁调整之后,首钢常态结构除了保留一部分精品或制造业所需要的产品之外,主要转向高档板材的生产——主要是国家急需

的造船板、汽车板、电工钢等一类的产品。

朱继民表示,按照国家的有关要求,明年1月1日首钢要停产400万吨,目前首钢已提前启动这个工作,比如停止了一座高炉大约70多万吨的生产,停止一个炼钢厂200多万吨产能,今年年底再停产400万吨产能,这方面正在进行详细的研究,首钢将按照国家的要求来进行系统的组织实施。

对于国内钢铁业的并购重组,朱继民表示,首钢也在考虑下一步的并购目标,建设曹妃甸

项目是与唐钢的联合,现在还有部分钢铁企业要求与首钢合作,希望首钢能够研究联合重组。首钢也将向海外实施钢铁业的拓展,这是首钢考虑的一个方向。

朱继民还提醒说,国内钢铁企业互相兼并重组要考虑有利和不利因素,具体问题具体分析,不能进行简单的判断。“有的钢铁企业的估值水平,二级市场股价走势也随之水涨船高。同时,由于我国经济实力的增强,对外直接投资也带动了钢铁产品的出口,拓展了钢铁行业的成长空间。”朱继民说。

▶▶ 王天义:唐钢将积极研究整体上市



王天义

全国人大代表、唐钢股份董事长王天义昨日接受本报记者独家采访时表示,他个人赞成宝钢这样有实力的企业进行跨省的钢企联合重组工作。他认为,通过资本市场来完成并购活动的可能性是存在的,唐钢“趋势上”必然整体上市。

王天义表示,作为钢铁大省,河北省对钢企并购行为的态度是开放的,“不排除任何人,欢迎大家能一起发展。”他个人赞成宝钢等有实力的钢铁企业进行跨省联合重组,这样才能真正抑制重复建设,提高

我国钢铁行业的集中度。在并购过程中,相信资本市场亦能发挥应有作用。

王天义还谈到了新唐钢集团整体上市的问题。去年唐钢、宣钢、承钢联合重组为新唐钢之后,仍存在唐钢、承钢两个集团以及唐钢股份、承德钢铁两个上市公司。“从趋势上来讲,我认为还是应该确定整体上市的方向。在这个过程中,有必要对两家集团、两个上市公司的局面进行进一步的整合,我个人还是希望未来能够整合为一个实体更好,这样才能发挥集团优势。”

“从唐钢的情况来看,去年整合的效果比较好,钢产量达到1900万吨,从产量的口径来看排在二、三位,经济效益各项指标也都达到历史最高水平。但这毕竟是第一年,大量的整合工作还在进行。宝钢和上钢的联合,经过8年才逐步达到现在的程度,我们也需要这个过程。”王天义说。

对于近日国资委提出的“一母多子”集团可采用换股吸收等方式解决整体上市问题的思路,王天义说,唐钢将积极研究。

■分析师观点

资本运作将成股价“催化剂”

□特约撰稿 秦洪

本周A股市场股指走势虽然一般,但个股冲击涨停板的咚咚声此起彼伏,其中钢铁股更是成为涨停板的常客,大连金牛、莱钢股份等个股就是如此,从而使钢铁行业指数大涨1.86%,成为昨日A股市场领涨的行业指数。

行业景气提振做多激情

钢铁股板块之所以有如此强势,业内人士认为有两大原因。一是钢铁股在去年四季度已成为基金等机构资金重点加仓的品种,且由于基金等机构资金对钢铁股在2007年的行业景气持乐观态度,所以在年前一直未明显减仓,这就埋下了钢铁股在春节后持续大涨的伏笔。

二是钢铁行业净利润创历史新高成为多头资金推高钢铁股的催化剂。据媒体报道,2006年钢铁行业企业实现主营业务收入17945亿元,同比增长18.77%,实现利润总额1029亿元,同比增长30.14%。行业利润总额增长高于收入水平增长幅度,其原因是毛利率水平由年初的8.09%逐渐提升到12月份的10.92%,这一毛利率水平同时高于2005年同期的10.44%。

这些数据不仅成为多头资金发动钢铁股并喷行情的催化剂,还成为新多资金建仓钢铁股的动力,因为毛利率的提升意味着钢铁行业的需求超出市场预期,钢材价格在不断提升,武钢、宝钢等主流钢铁生产厂商纷纷上调产品价格,这自然意味着钢铁行业在2007年有望延续着2006年的业绩增长趋势,自然会提振新多资金的做多激情,也就有了钢铁股的大涨行情。

钢铁股延续强势行情

有意思的是,钢铁股目前还面临着多重的“股价催化剂”题材预期。一是整体上市等资本运作的信息,比如说媒体关于宝钢的海外上市报道刺激了多头资金的敏感神经,因为这意味着海外资金也会对A股市场的钢铁股产生浓厚的兴趣,从而有利于提振多头们投资钢铁股的底气。又比如宝钢、武钢等大型钢铁生产厂商的跑马圈地式的并购,也带来了一个又一个的炒作题材,柳钢股份的控股股东柳钢集团与武钢集团就有类似的资本整合信息。再比如包钢股份为代表的整体上市题材也是如此,因为整体上市意味着钢铁股的盈利能力将大幅增长,从而迅速提升二级市场的估值重心。

二是钢铁股的产业升级以及出口业务也提振了钢铁股的估值溢价优势预期。钢铁行业的经营特性决定了越往高端走,进口门槛越高,毛利率就越高,所以武钢股份、宝钢股份近年来的产品升级不仅提升了盈利能力,而且也赋予了其二级市场的估值溢价,毕竟这些以中高端产品为主的钢铁股的动态市盈率不能再以10倍市盈率为衡量坐标,理论上可以达到12倍甚至15倍的估值水平,二级市场股价走势也随之水涨船高。同时,由于我国经济实力的增强,对外直接投资也带动了钢铁产品的出口,拓展了钢铁行业的成长空间。

关注两类钢铁股

笔者认为钢铁股有着进一步盘升的空间,而且其强势有望在下周继续得以延续,故在操作中,建议投资者密切关注两类钢铁股。一是有整体上市预期的钢铁股,包钢股份、酒钢宏兴、新钢钒等个股就是如此,其中包钢股份的矿产资源整体上市场预期较为强烈,也有望提升包钢股份的估值溢价优势。而新钢钒的白灰矿也是投资亮点,未来的整体上市预期也相当强烈,投资者可关注。二是关注产品盈利能力较为稳定的个股,包括宝钢股份、武钢股份等中高端产品渐居主流的大型钢铁生产厂商,也可关注目前需求强烈的铁路设备的生产厂商,比如马钢股份的车轮及环、新钢钒的钢轨等。另外,对特钢行业的大连金牛、西宁特钢等个股也可关注。