

首钢出路

整顿产能过剩让首钢实现整体上市暂时搁浅。

□索寒雪

首钢股份停牌半年有余，但其资产置换计划似乎还遥遥无期。按照首钢董事长朱继民几年前的规划，在2010年底实现首钢总公司整体上市，而如今这一愿望已经成为泡影。首钢的迟迟不“归”，与当前钢铁业产能过剩，大型钢厂生存环境恶化息息相关。

全面停产远嫁河北

2005年2月，国务院批准首钢搬迁至河北省唐山曹妃甸，并与河北省唐钢共同组建“首钢京唐钢铁联合有限责任公司”。尽管当时的钢铁市场正一路飘红，但首钢却开始逐渐压缩石景山厂区钢铁生产能力。同年6月，首钢五号高炉正式熄火，标志着首钢搬迁调整的大幕正式拉开。

据了解，首钢整体搬迁到河北曹妃甸，获得了政府的政策支持，但由于项目启动不久，要达到效益，还需要一定的时间。

据知情人士透露，首钢在北京的生产主要以长材为主，而在曹妃甸生产则以高端的板材为主，销售和生产的转变都需要一定的时间。

首钢曹妃甸项目规划产能是3000万吨，而宝钢的产能规划则是5000万吨。在搬进曹妃甸的初期，甚至传闻河北钢铁集团想用自己的规模优势，将首钢并入到河北钢铁集团中。

其实，近两年来，首钢一直在做的

两件事情，一件事是“搬家”，另外一件事就是收购。扩大产能成为了首钢的自保手段，首钢已经收购山西长治钢铁、重组贵州水城钢铁、新疆伊犁钢铁。

首钢在不断扩大产能，发改委却多次把钢铁行业作为限制产能的行业。钢铁行业很难获得发改委对新产能的“准生证”。

争议资产注入

首钢股份是首钢集团在A股市场唯一平台，1999年实现上市，此后因为搬迁计划的影响，股价一直不温不火，长期低价位徘徊。在首钢搬迁计划实施同时，首钢集团方面曾多次承诺，将通过用经营稳定、具有发展前景的资产与首钢股份资产进行置换的方式，保证首钢股份的持续经营能力。

随后，市场对于“可能被置换的资产”猜测开始升温。包括首钢矿业、通钢、长治钢铁等多个首钢集团旗下的公司都曾被猜测为置换对象。按内部人士的思路，首钢目前正在筹划，很可能会将曹妃甸资产注入上市公司。

宏源证券钢铁分析师赵丽明表示，“亏损的企业注入上市公司不太合适。曹妃甸项目要注入首钢股份的话，面临的重大问题可能是其盈利性，如果曹妃甸项目仍然处于亏损状态的话，把亏损资产注入上市公司将可能在证监会以及股东大会的批准上遇到障碍。”

此外，由于曹妃甸资产项目过于庞大，因此还可能涉及首钢集团因持股比例过高而造成的退市问题。赵丽明认为，这种情况下，可以通过将曹妃甸股权部分出售然后来购买首钢股份的股权。

身处整体行业困境

由于中国钢铁行业的产能过剩，整个行业竞争激烈，中国钢铁行业的销售收入利润率从2004年的8.11%一路下滑，到2010年年底，已降至2.91%，处全国工业领域最低水平。

据国家统计局和中国钢铁协会的数据，7500家较大规模的金属冶炼及压延加工企业，在2010年第四季度的销售收入利润率只有约2.8%。

首钢股份在2010年年报中也指出，尽管钢材售价总体高于上年度，销售收入有所增长，但由于国内钢铁产能过剩、供大于求的矛盾依然突出，钢材价格上涨幅度落后于原材料价格上涨幅度等原因，销售收入的增长难以转化为企业利润。

行业专家马忠普表示，“发改委曾经鼓励淘汰落后产能，大家就都认为，把落后产能关停后，可以去兑换获得新的优质产能的批文，实际上，发改委并没有因此而批复新的项目。于是一些地方开始私建新产能，产能持续过剩，导致行业利润被再次摊薄。首钢处于这种整体行业困境中，复牌被拖延实属无奈。”