

山钢不应当继续盲目重组日钢,而是应在已有合并的三家大型钢企基础上,发展出一条合理经营的模式,摆脱亏损的现状,在解决自身存在的问题后,再考虑如何重组的问题。

# 山钢重组:久拖未决的“拉郎配”



作为钢铁行业里最赚钱的民企之一,日钢对于“被兼并”的命运颇有些“心不甘情不愿”。图为日钢厂区。  
图片来源:www.chinanews.com

■本报记者 贺春禄

迄今为止,山东钢铁集团有限公司(简称山钢,600022)兼并日照钢铁控股集团有限公司(简称日钢)的这场大戏已经演足四年,不仅围观群众有些倦怠,连主角都有些忍耐不住。由于考虑到重组日钢短期内难有突破,近日,山钢已将重组重点转移到同样是国企的青岛钢铁控股集团(简称青钢)。

然而,无论是盈利能力还是业内影响力,青钢都无法与日钢相提并论。而作为钢铁行业里最赚钱的民企之一,日钢对于“被兼并”的命运也颇有些“心不甘情不愿”。

## “蛇吞象”进展艰难

这场由山东省政府一手主导的山钢、日钢“拉郎配”始于2008年11月5日。当时,山钢与日钢签订了重组意向书和尽职调查方案,以山钢为主重组日钢。但这项被视为山东省钢铁行业实现结构调整、产业升级的重大措施,曾引起过一场“国进民退”的热烈讨论。因为,作为国企的山钢无论是经营模式还是盈利

能力,都远不及日钢这家著名的民企。

对此,中投顾问冶金行业研究员魏启宁接受《中国科学报》记者采访时指出:“山钢想要最终如愿收购日钢,要解决的最大问题就是收购资金短缺。”

这场被业内称为“蛇吞象”的收购,在过去四年间由于缺乏资金等原因而进行得格外艰难。

卓创资讯钢铁行业分析师李智对《中国科学报》记者说:“仅以去年为例,山钢集团的两大子公司——济南钢铁和莱芜钢铁——都是亏损的,而日钢却一直在盈利,这严重地制约了重组日钢的步伐。”

记者从山钢公布的2011年年报中发现,与2010年相比,其全年营业利润下降35.9%、利润总额减少35.30%。反观日钢,其2011年利润水平为13.8%,而整个钢铁行业同年平均水平仅为2.42%;同时,全年实现利税63.7亿元,其中税金29.2亿元、利润34.5亿元。

一直与山钢奋力拔河の日钢掌门人杜双华,自然不甘心自己的“孩子”被人白白抱走。就在重组兼谈判进行时,他突然于2009年5月急购香港上市公司开源控股的股份,将日钢30%的资产折腾

成了香港上市公司。

这给原本就资金短缺的山钢出了更大的难题——因为上市公司要以股票市值作为并购的依据,而不能再以企业净资产价值为准,导致日钢的评估价高达242亿元。

但尽管作了种种努力,“泰山压顶”之下的杜双华仍逃脱不了早已预设的结局。2011年最后一天,他辞去日钢总经理职务,据称目前已不再对日钢进行直接管理。

李智说:“杜双华下台后确实给重组日钢扫清了很多障碍。虽然目前收购没有实质性进展,但我认为,在山东省政府的大力推动下,山钢重组日钢只是时间的问题。”

魏启宁则指出,当前山钢重组日钢计划再次搁浅,与政府延迟审批日照钢铁精品基地也有很大关系。此外,山钢内部整合人才匮乏、人员安置费用居高不下、资产评估结果存异议等阻碍因素也不可小觑。

## 收购青钢实为“避重就轻”

在多年试图重组但仍难获得突破的情况下,山钢此时将目标转向青钢并不出乎人们的意料。

李智认为,山钢选择先收购青钢,是在解一道“先易后难”的题目。“先收购容易的,看看整合后盈利、运营等情况怎么样,然后再重组日钢。”

而在魏启宁看来,这场收购不会遭遇多大的阻碍,“由山东省政府出面收购同样具有政府背景的青钢比较容易,而且收购青钢所用资金较少,难度也相对较低”。

李智指出:“我们关注的重点还是重组日钢,收购青钢只是一个小花絮,这对改变山钢目前的亏损状况和影响山东钢铁市场的作用都很小。收购青钢是一场‘形式大于内容’的收购,只是将兼并重组的事情炒起来,重新引起业内外对山钢重组事件的兴趣。”

钢铁行业分析人士建议,对山钢而言,目前最重要的并不是想着如何迅速吞并日钢,而是应该先加强“内功”。

“我并不建议山钢继续盲目重组日钢,而是应在已有合并的三家大型钢企基础上,发展出一条合理经营的模式,摆脱亏损的现状,在解决自身存在的问题后,再来考虑如何重组的问题。”李智说。

魏启宁也认为,山钢要想如愿顺利

兼并日钢,要先审视自身。比如相应的人员安置费用,资产估值要重新审核,与日钢高层交涉力度也要加强。此外,还要加强现金流风险预控,提高资金融通性。

从地理位置上看,日照市是山东省一座紧邻海岸线的城市,身处其中的日钢自然有得天独厚的地理优势。李智指出,仅依靠这项沿海运输便利的优势,日钢每年便可节省几亿元的运费成本。“山钢在兼并后更要考虑,如何利用好日钢这些优势做大做强,而不是让日钢做替罪羊,仅仅只靠它的盈利扭转其他工厂的亏损。”

## 强行兼并对民企不公平

对于目前全国开展的由政府推动钢铁企业重组——尤其是山钢与日钢这种国企兼并民企的现象,一位不愿透露姓名的业内人士对《中国科学报》记者表示,政府的“渐进式重组”比较具有盲目性,容易导致钢企发展不平衡,对这种方式不太看好。

他认为:“有国企背景的钢企兼并经济效益好的民企,虽然主要是为了提高钢企整体竞争实力、提升整体盈利预期,但不利于形成良性的钢铁市场竞争,容易造成‘国进民退’的行业布局。”

李智也指出,政府推动钢企重组的大方向是对的,比如政府对于相关的程序办理方面会有许多便利条件,“但是由效益差的国企兼并盈利的民企,对后者而言肯定是不公平的。如果兼并重组对民企有好处,不用政府引导,它们也会主动要求被兼并的”。

他告诉记者,以去年河北钢铁兼并民企为例,卓创咨询的调查组在调研中发现,有几家民营企业是主动找到河北钢铁要求被收购的。因为这些民企看中了河北钢铁先进的技术和铁矿石自主开采权,它们可以利用这些资源更好地降低生产成本。

“但山钢没法与河北钢铁相提并论,目前它在海外的寻矿项目也很少。日钢迟迟未能被兼并,也有故意拖延的因素在里面。”李智说。

魏启宁还指出,由政府推动的重组往往规划时间耗费较长,而且涉及费用较高、利益面较广,导致计划难以推动。

卓创资讯钢铁行业分析师郭凯也对《中国科学报》记者表示,政府通过行政手段去推行钢企兼并重组,并没有抓到拯救钢铁行业问题的实质。

## 观察家

■余丰慧

据消息人士透露,央行目前正与国务院国资委旗下的国新控股有限责任公司(下称国新公司)商议,央行将动用100亿美元外储支持央企海外投资发展。仅从表面看,这是一个一举两得的事情,但事实果真如此吗?

## 投资有利外汇保值增值

首先,我国央企走出去是大势所趋,支持央企拓展海外业务或者在海外设立公司,对于做大做强中国企业,以及促进对外经济贸易发展都大有裨益。

这几年,虽然央企走向海外有所突破和进展,但是总体来说步子不大,效果、效益都有待提升。利用主权资金支持国企走出去是理所应当,也是解决国企走出去资金困难等问题的方式之一。这一举措对央企走出去,拓展海外业务意义很大。

其次,从消化和运用我国高达3.31万亿美元庞大的储备资金来看,起到了积极促进效果。我国庞大的外储保值增值压力越来越大,面临的美元和美元资产贬值损耗状况越来越严重。庞大的外储保值增值一直是我国非常头痛而且正在致力于改善的事情。央行所属的外管局和国资委所属的国信公司联合在海外设立公司,注资100亿美元,支持央企走出去,是加大运用外汇储备,保值增值的途径之一。

因此,表面上看,这一举措两全其美。但是,稍加深入分析,其做法和效果很值得商榷。

## “走出去”缺的并不是资金

必须搞清楚的一点是——目前我国企业走出去究竟缺什么,是缺资金支持吗?

笔者认为,不是,起码不是首要的。我国企业特别是央企最不缺的就是资金。央企所处的市场地位、资源配置上的优势,使得无论从国家补贴还是银行贷款上都是青睐的对象,这是民企异常羡慕的。

央企走向海外不缺资金实力,缺的是环境。比如在金融危机、欧债危机等多种危机之下,海外投资环境不佳,走出去风险很大。

此外,缺的还有政策支持和支撑。例如,对所有企业一视同仁鼓励走出去的税收政策、产业政策,在海外遇到纠纷时的法律支持和国家出面解决纠纷的强大支撑等。

缺的还有文化认同。目前,走出去的企业遇到的第一个困难就是文化思想意识上的差异,帮助企业解决文化差异比解决资金更加重要。

缺的还有具有国际视野的管理人才。国企包括民企的高管们在国内可能是条龙,而走向海外特别是到欧美发达国家就变成一条虫。缺乏忠诚度、高素质的高管人才来管理海外业务拓展是中国企业走出去的困境之一。

因此,帮助企业分析把握好国际经济环境,给予其强大政策支撑,解决好文化差异、人才匮乏等问题比单纯的主权资金支持更加迫切和必要。

## 效果或将适得其反

必须认识到,利用国家外储支持企业走出去可能出现适得其反的效果。

因为美欧日等发达国家一直对于中国利用国家权力使得国企在资源分配获取上优于其他企业耿耿于怀,认为这是一种不公平的市场行为,以此作为借口限制中国国企进入的国家不在少数。

美国对此最为在意。在刚刚结束的第四轮中美战略和经济对话中,美国才承诺对中国国企进入美国给予与其他企业相同的待遇,具体到执行层面仍存在变数。因此,明目张胆利用国家外储支持国企走出去,可能反而成为国企走出去的障碍。

## ■简讯

### NEC 公司发布影像鲜明化技术

**本报讯** NEC日前发布了一项影像鲜明化技术,该技术可在提高影像鲜明度的同时,降低摄影机进行高感光度摄影时所发生的传感器噪点,大幅提升高感光度影像监控的摄影质量。

该技术利用影像依据亮度不同,会产生不同程度的影像传感器噪点的特性,将其噪点源分离并加以控制。NEC方面表示,监视器导入本项技术后,即便影像传感器所取得的人射光源仅有正常值的一半,也能维持摄影对象的识别度,为黑暗场所提供最佳监测影像质量。

(原诗萌)

### 微软发力个人云存储服务

**本报讯** 距离上次微软网盘SkyDrive重大更新仅半年时间,日前微软再次发布SkyDrive的最新更新,彰显了对个人云存储服务市场的重视。

SkyDrive此次更新重点关注多平台的访问,实现了SkyDrive与PC、移动终端、平板电脑等设备的高度整合,为不同设备和平台提供一致、不间断、无缝的个人云存储服务使用体验。

微软MSN(中国)副总经理陈嘉禧先生表示:“SkyDrive无论是在跨平台、跨设备方面的努力,还是与其他微软产品的完美融合,都将吸引更多的新用户。每个SkyDrive用户通过一个Windows Live ID即可进入一个完整的、一体化的个人云服务体系。”

(贺春禄)

### 微型化技术改善4G 智能手机体验

**本报讯** 意法半导体近日推出一款高度微型化的4G智能手机天线共同芯片,可让手机外观更纤薄,且具有更高的GPS导航性能。

据了解,4G智能手机必须使用多路蜂窝式连接,才能提供100Mbps以上的移动宽带服务。智能手机内置的蓝牙、WiFi和GPS诸多通信模块,都必须共用同一个天线才能节省手机电路板空间。基于上述原因,意法半导体利用所掌握的先进封装技术,研制一款尺寸只有1.14mm<sup>2</sup>的微型天线共用芯片,这款型号为DIP1524的天线共用芯片能够同时为几个射频接收器提供高强度信号,并改善用户体验。

(计红梅)

## ■上市公司

■本报记者 原诗萌

自去年以来,中国钢铁行业不景气程度的状况愈演愈烈。据国家发改委公布的数据,2011年1至11月,我国钢铁行业实现利润2952亿元,增幅同比回落33.2%。而据中国钢铁工业协会今年4月中旬公布的数据,今年一季度,我国重点大中型钢铁企业累计亏损达10.34亿元。

面对这样的现状,西门子子公司(FWB:SIE,NYSE:SI)却并未丧失对中国市场的热情。在5月9日至12日于北京举办的第十三届中国国际冶金工业展览会期间,西门子(中国)有限公司工业业务领域冶金技术部总经理吕崇德向《中国科学报》记者表示,西门子看好中国钢铁行业未来发展,希望能够与中国钢铁企业互相理解和支持,一起面对现在的困难。

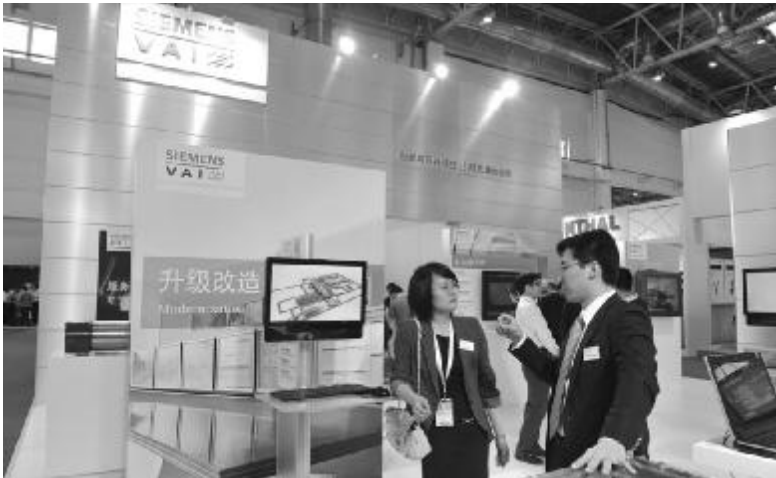
## 商业考量

中国钢铁工业协会副会长兼秘书长张长富在4月举行的新闻发布会上表示,目前钢铁行业出现了市场需求减弱、钢材低位徘徊、原材料价格居高不下、全行业经济效益下滑的情况,业内称之为“钢铁业的寒冬”。

然而,在这样的“寒冬”之中,西门子却并未丧失对中国市场的热情——2011年12月7日,西门子位于上海闵行区的工程设计及制造中心落成。西门子冶金技术部首席执行官Werner Auer表示,该研发中心将有超过450名本土工程师从事冶金技术全周期及现代化的更新改造服务。

日前举行的第七届中国国际钢铁大会期间,西门子冶金技术部相关负责人也和中国钢铁协会高层领导交换了意见并达成共识,双方一致认为,应建立伙伴关系合作关系,共渡难关。

西门子缘何如此重视中国钢铁市场?Werner Auer告诉《中国科学报》记者,近



第十三届中国国际冶金工业展览会上的西门子展台

年来,西门子冶金业务的重心已经由欧美转移到了东方。“业务重心转移了,如果资源、技术、装备制造还在欧洲的话,自然难以满足当地的需要。”

他还表示,之前中国大型的冶金项目比较多,均是由西门子在德国的总部提供设计、服务和装备,而现在中国钢铁企业已进入转型阶段,大项目越来越少,小型的改造、升级优化的项目越来越多。这也需要西门子加强在中国本地化的投入并进行技术转移,以适应业务发展变化的需要。

## 以环保为切入点

据吕崇德介绍,目前西门子冶金技术部平均每五项技术创新中,就有一项来自中国。

而西门子在中国的本地化目标,是在中国进行技术研发和制造,为中国市场服务,未来则要面向全世界。

从西门子近年来在中国的本地化实践经验来看,环保无疑是其重要的切入点。“环保技术和本地化的发展是结合在一起的。”吕崇德说。

对于为何以此为切入点,西门子有自己的一番解释。

吕崇德告诉《中国科学报》记者,“十二五”期间,中国政府对于降低钢铁企业污染物排放有更高的要求,而西门子在欧美等地区开展业务时,一直遵循严格的环保标准,所以能够很好地满足中国市场的环保要求。

西门子最近和包头钢铁公司合作的一个项目,就是这方面典型的例子。该项目是为包

头钢铁公司建设一套大型的转炉干法除尘系统,具有重要的环保意义。而从设计、制造、集成到电气自动化控制,完全由西门子中国公司来完成。

吕崇德特别强调,本地化不是简单地降低技术水平和成本,而是在保证西门子技术要求、标准的前提下实现本地化。

## 共渡难关

虽然西门子在中国钢铁市场的本地化方面不遗余力,但中国钢铁行业全面亏损却是不争的事实。面对这样的现状,西门子该如何帮助中国企业进行升级改造呢?

Werner Auer表示,主要通过两个途径解决上述难题。一方面,根据钢铁企业的需要提供有针对性的解决方案,这样可以在一定程度上降低成本。

另一方面,考虑到钢铁企业在资金方面的压力和短期要求,西门子利用融资租赁业务,并和解决方案捆绑在一起,以满足资金短缺的钢铁企业的升级改造需求。

当前国家正大力推动钢铁企业兼并整合,以淘汰落后产能,提高生产技术和实现规模效应。当记者希望Werner Auer从全球钢铁行业的视角,对中国的上述做法进行评价或给出建议时,这位西门子冶金技术部的首席执行官却显得颇为谦虚。

他告诉《中国科学报》记者,中国钢铁产量已占了世界近一半。新上任的国际钢铁协会会长也是来自中国的鞍钢集团总经理张晓刚。“中国的钢铁行业和世界是连在一起的,中国钢铁领域的领导对全球钢铁趋势也非常了解,所以我给不出比他们更好的建议。”Werner Auer说。

吕崇德则表示,对于中国钢铁业的发展非常有信心,并希望和中国的钢铁企业建立伙伴关系的合作关系。“双方要互相理解和支持,一起面对现在的困难,共渡难关。”

百亿美元外储支持央企海外投资值得商榷