

# 基于盈利发展能力视角的钢铁行业财务对比分析

## ——以重庆钢铁为例<sup>1</sup>

彭瑞 赵柯苏

(贵州财经大学, 贵州贵阳 550025)

**【摘要】**: 中国在全球钢铁业有着举足轻重的地位。二十一世纪以来, 我国的粗钢产量一直居于榜首, 已然成为全球钢铁生产和消费的大国。然而伴随着近几年全球经济形势持续走低, 钢材需求持续下滑, 钢铁市场价格持续下跌, 我国钢行业需求也大幅下降, 产能过剩的问题被不断放大。同时伴随着可持续绿色发展理念的不断深化, 国家加大了对环保指标的监察, 迫使钢铁行业加大环保投入, 再加上人工、原料等成本不断提高, 行业整体成本一直处在高位。面临目前严峻的形势, 大部分钢铁企业利润下滑、无法止损, 有的甚至破产, 以重庆钢铁作为分析对象, 通过与行业龙头宝山钢铁股份在发展战略、财务数据和指标方面进行了综合对比分析, 指出战略上的不足并给出相关建议。

**【关键词】**: 钢铁行业; 重庆钢铁; 盈利发展能力; 财务分析

**【中图分类号】**: F404.3

**【文献标识码】**: A

### 1 公司概况

重庆钢铁股份有限公司, 是重庆钢铁集团的控股子公司, 主要从事钢铁及其副产品的生产、营销, 成立于1997年8月11日, 同年10月17日在香港联合交易所有限公司上市发行H股41394.4万股, 股票代码: 01053, 1998年12月7日经中华人民共和国对外贸易经济合作部批准成为外商投资企业, 2007年2月28日在上海证券交易所上市发行A股35000万股, 股票代码: 601005。注册资本: 人民币173312.72万元, 注册地址: 重庆长寿经开区钢城大道1号。2013年11月向重庆钢铁(集团)有限责任公司非公开发行人民币普通股199618.16万股, 2013年12月向深圳市平安创新资本投资有限公司等特定对象非公开发行人民币普通股706713780股, 重庆钢铁股份公司总股本增至443602.258万股。

### 2 国内钢铁业发展现状

随着我国经济发展进入新常态, 钢铁行业发展环境发生了深刻变化。2015年, 受国内钢铁行业产能严重过剩及宏观经济增长乏力等因素影响, 国内钢铁行业持续低迷, 钢材价格深度下跌。全年, CSPI(国内钢材综合价格指数)已跌至历史低位(最低时54.48), 绝大部份钢材价格早已跌破2000元/t, 钢铁企业盈利能力不断下滑, 全行业处于整体亏损状态, 据中钢协统计, 2015年会员钢企亏损总额645.34亿元, 亏损面高达50.5%, 尤其是内陆钢企亏损更加严重, 上市钢企酒钢宏兴预亏69.6亿元, 武钢股份预亏68亿元, 马钢股份预亏48亿元, 鞍钢股份预亏43.76亿元。2015年, 我国钢铁消费与产量双双进入峰值弧顶区

<sup>1</sup> 收稿日期: 2018-02-05

作者简介: 彭瑞(1992—), 男, 江苏仪征人, 在读研究生, 研究方向: 审计实务; 赵柯苏(1993—), 男, 白族, 贵州毕节人, 贵州财经大学会计学院在读研究生, 研究方向: 公司理财与税收筹划。

---

并呈下降态势，钢铁主业从微利经营进入整体亏损，行业发展进入“严冬”期。同时，中央提出的推进供给侧结构性改革，国务院出台的化解钢铁过剩产能的财税金融政策也为钢铁行业彻底摆脱困境提供了历史机遇。

2017年，钢铁行业深入推进供给侧结构性改革，大力化解过剩产能，各项政策措施陆续出台，效果开始显现，市场出现积极变化，钢铁行业运行走势稳中趋好。全年粗钢产量同比小幅上升，钢材价格大幅上涨，钢材出口略有下降，企业效益好转。但产能过剩基本面没有改变，价格上涨、效益回升的基础仍不牢固，行业还没有完全走出困境。

### 3 盈利能力分析

#### 3.1 与投资有关的盈利能力分析

重庆钢铁和宝山钢铁的总资产净利润率和净资产收益率，从2012~2015年都有所下降，2016年有所回升。尽管均在下滑，但不同的是，重庆钢铁的下降幅度远远高于宝山钢铁，宝山钢铁虽有下滑但仍保持正值，说明重庆钢铁的盈利能力，经营管理水平均低于宝山钢铁。重庆钢铁五年间利润总额的大幅下降，而引起总资产净利润率和净资产收益率的下降。导致这种现象的原因是多元的：原材料价格上涨，市场低迷，竞争激烈等等。

#### 3.2 与销售有关的盈利能力分析

重庆钢铁在2012年及其后五年的时间里，销售毛利率大幅降低，销售净利率和营业利润率下降的更是厉害，均超过-100%，这是由于营业成本的激增和战略决策的失误，由此可见重庆钢铁的获利能力十分弱。相比重庆钢铁，宝山钢铁销售毛利率和营业利润率虽有下滑但仍保持正数，销售净利率除2013年外稳中有升，说明其在恶劣的大环境下虽获利能力变弱，但依然比同行业其他企业强，处在行业领先地位。

### 4 发展能力分析

2012年及之后的五年时间里，重庆钢铁的营业收入处在日渐下滑的态势中，同时销售增长率却整体呈下降趋势，一直为负值。说明销售规模不断缩小，销售收入减少，属于衰退型企业。

资产增长率反映企业本期资产规模的增长状况，2012年及其后的两年间，重庆钢铁的资产增长率保持着持续上升的态势，从2014年开始下降，说明企业在近三年资产规模逐步缩水。

2012~2016年重庆钢铁净利润一直处于亏损状态，微盈利也是由于大量处置固定资产获得的营业外收入，而随后的净利润增长率也进一步说明，为保证企业不被停牌，而强行调高净利润后，企业面对的是更为恶性的亏损，盈利能力日渐减弱，持续发展能力也随之下降。

### 5 研究结论与建议

重庆钢铁优势在于生产工序完整，产品品种齐全。其造船钢板、压力容器钢板、锅炉钢板获得多个质量奖项及国内、国际多家专业机构质量认证，以「三峰」商标出售的产品在中国同类产品中享有盛名，具有一定的品牌优势。重庆钢铁劣势在于外部市场环境恶化，产能过剩问题十分严重，让重庆钢铁深陷持续亏损的泥潭，企业积累不足，偿债能力弱；产品结构不合理，成本管理不理想，盈利能力不足；存在低质存货，大量的减值，为未来发展埋下隐患。

本文建议重庆钢铁集团当局应推动产品结构多元化，提高成本竞争力，加强资产负债管理，从而在最短的时间扭亏为

---

盈。

(1) 推动产品结构多元化, 提高产品的盈利能力, 增加销售收入。由近五年的销售情况可以看出, 维持之前的产品结构在如此紧缩的市场环境下没有任何竞争力, 而重庆的汽车、摩托等制造企业发达, 摩托车生产量全国第一, 汽车产量全国第四, 相关钢材产品的市场空间很大, 而此类钢材产品在重庆钢铁公司的生产还处于相对空白的状态。故应抓紧时间调整产品结构, 推动产品多元化, 将市场需求作为转型方向, 以期提高产品盈利能力, 增加销售收入, 实现企业的扭亏为盈。

(2) 更好的利用国家相关的优惠政策, 提高成本竞争力。重庆钢铁净利润为负的主要原因是营业成本过高, 其原因主要是国际市场铁矿石价格飙升导致的原材料成本激增, 同时由于地理位置导致的运输成本过高。故重庆钢铁应合理利用其潜在原材料的资源优势, 提高原材料自给比率, 从而有效提高成本竞争力。应时刻关注国家基于宏观调控出台的各项优惠政策(如财政部、国家税务总局出台的《关于化解钢铁煤炭行业过剩产能实现脱困发展的意见》)充分利用各项优惠政策, 提高利润, 实现企业的扭亏为盈。

(3) 加强资产负债管理, 尤其是对负债的管理。各项能力不足的原因很大程度上和负债过高有关, 支付的财务费用一直在成本中占据很高的比重。故应合理调整短期负债和长期负债的比例, 协调负债结构, 同时改善资金的利用效率, 增强其面向市场的盈利能力, 从而有效地进行资产负债管理。

#### **参考文献:**

- [1]毛慧婷. 近年来世界钢铁行业发展状况概述[J]. 经营管理者, 2009.
- [2]王天义、张建忠. 唐山钢铁产业群发展前景分析[J]. 中国工业经济, 2002.
- [3]刘琼. 河南凯威钢构有限公司盈利能力分析[D]. 开封: 河南大学, 2012.
- [4]杨晓波. 国有控股钢铁企业盈利能力问题探讨[D]. 南昌: 江西财经大学, 2013.
- [5]杨海峰. 我国钢铁行业盈利能力偏低的原因与对策[J]. 现代经济信息, 2011(16).
- [6]张航燕, 王飞涛. 我国钢铁行业盈利能力偏低的原因与发展对策[J]. 中国经贸导刊, 2011.