

宝钢否认罗泾厂亏损停工传闻 回购形势下股价仍低迷

作者：于媛媛 2012 年 9 月 25 日

一、事件回顾

近日，宝钢旗下的罗泾厂区已经停工。媒体报道称“罗泾厂区主导产品为市场紧缺的高技术含量、高附加值的特种专用中厚板、船板等。原计划到 2010 年后，效益将明显提升，结果该项目上马后开工不足五年，陷入连年亏损的窘境，现在只能停产止亏”。

公开资料显示，宝钢股份于 2008 年 4 月 1 日收购属于宝钢集团的上海浦东钢铁有限公司罗泾项目相关资产和业务，交割价为人民币 143.4 亿元，价款分 5 年免息支付，每年支付 20%。从 2009 年开始至 2012 年 12 月 31 日全部支付完毕。

据其他媒体报道，在罗泾项目投产 5 年后，宝钢的计划出现变化。今年 7 月 4 日，官方通报称，上海市政府与宝钢集团推进宝钢上海宝山地区钢铁产业结构调整签署协议。宝钢将在未来 5 年内，陆续调整和压缩上海地区的部分产能，调整约占宝钢本部 30% 的钢铁产能，主要调整的是宝钢在上海的不锈钢、罗泾等 3 个区域。规划显示，“罗泾区域将逐步转型，重点作为新材料、节能环保等战略性新兴产业的发展基地”。

对于“宝钢罗泾停产止亏，且上百亿元打水漂”的报道，9 月 24 日下午，宝钢集团内部人士称“宝钢罗泾厂绝没有停产，而是钢铁产能的转移。”

记者就罗泾厂停工的原因和未来趋向采访宝钢股份，宝钢股份董秘办陶女士以领导不方便接受采访为由，拒绝了记者的采访。

在罗泾项目停产的同时，今年 3 月，其搬迁项目已经开始招标。从招标公告中看，罗泾项目将搬迁到宝钢集团位于新疆的八一精锻模具钢厂区内，完工时间为 2013 年 10 月 1 日。7 月 30 日上午，由中国十七冶集团承建的宝钢股份罗泾 1 号 COREX 炉整体迁建至新疆八钢工程举行了土建施工开工仪式。

“宝钢罗泾工厂停产止亏”的传闻尚未平息，就在昨日，宝钢股份刊登公告称，9 月 21 日首次实施了回购，回购量超过 1489 万股，花费超过 6900 万。此举意味着，宝钢 50 亿回购正式实施。然而，在宝钢股份公布回购计划后，部分机构出现出逃迹象。多个机构

股票排名显示，宝钢股份位列资金净流出榜单前列。

二、舆情传播分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止9月25日15点，《宝钢罗泾厂停产止亏：开工不足5年 上百亿投资打水漂》转载17次，新闻热度达到64.4230，属密切关注区域，宝钢股份应密切重视此舆情传播，此消息已扩散至较大范围。

截止9月25日15点，新闻《宝钢罗泾厂停产止亏：开工不足5年 上百亿投资打水漂》传播量统计如下：平面媒体2篇，网络215篇，微博229篇，论坛20篇。新浪网、搜狐网、中国证券网、新华网、和讯网等各大网站均有报道。相对而言，《宝钢否认关停上海罗泾工厂》网络传播量仅为45篇，负面新闻依然占了传播主流，公司回应仍处在弱势地位。

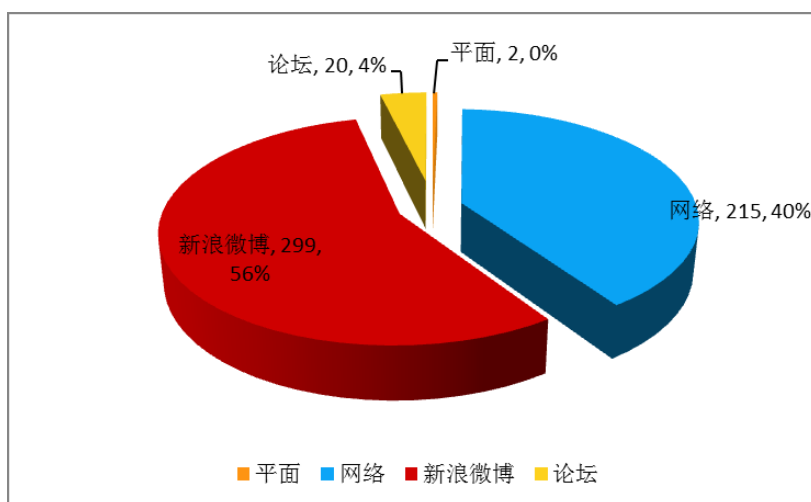


图1 舆情传播类型分析

传播热点：

“新浪财经”官方微博发布【宝钢投资上百亿工厂开工不足五年即停工】初秋的海，天气还稍有点热。位于上海宝山区的宝钢罗泾厂已经没有了钢铁厂应有的噪音。一位工人表示，越生产越亏，所以选择关停。自9月24日11点44分发出后，截止25日15点，被转发249次，评论87次。



图2 新浪财经官方微博截图

最近一个时期以来，宝钢股份一直广受媒体关注，罗泾工厂的停产和回购等消息引发媒体大量报道。9月24日，媒体关注度更是高达最高值98.78，属高度关注区域。

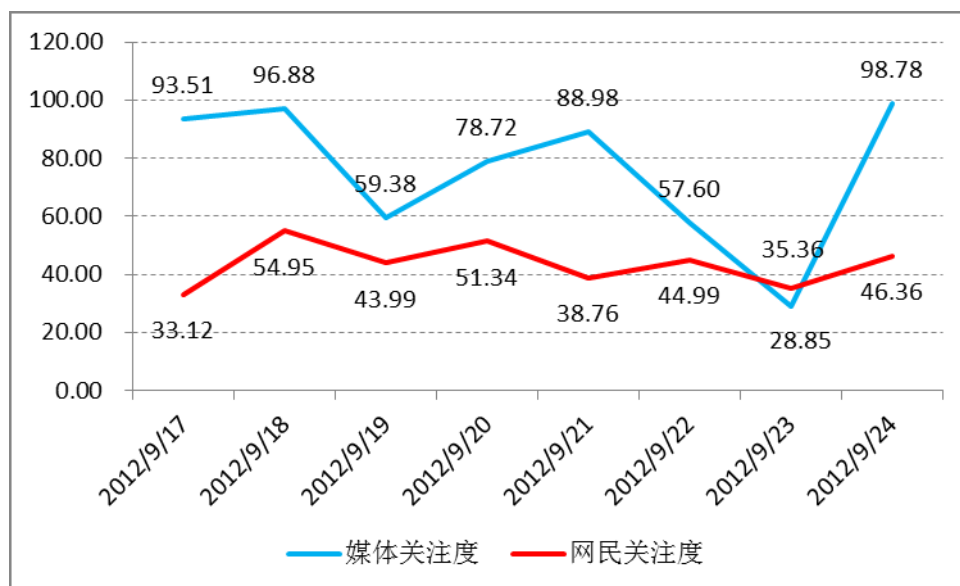


图4 舆情关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

网民关注度：反映上市公司受网民关注的程度。通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。

网民关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受网民关注的程度越高。

媒体关注度：反映上市公司受媒体关注的程度。通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。媒体关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受媒体关注的程度越高。

三、各方声音

（一）行业分析师

兴业证券分析师兰杰表示，罗泾厂项目的成本高，炉子是前沿技术，是跟踪先进技术，但是还没有规模化，引进的时候觉得好，但是本土化还是比较难，对原材料要求又高。加上最近几年钢铁业产能过剩明显，价格和需求同步下降。

某钢铁行业资深分析师表示，从成本上看，新疆的原材料、人力成本都会便宜一些，但是能否达到赚钱的程度，则很难预测。况且，搬迁到内地，没有海运，也涉及到很高的一笔费用。宝钢股份投资该项目肯定是亏了，但是具体亏多少，公司也一直不愿意披露。

国泰君安分析师李宏亮认为，不锈钢、特钢和罗泾宽厚板是拖累公司业绩的三大包袱。年初公司向集团出售不锈钢和特钢资产，不仅甩掉两大包袱，还获得 450 亿。对于罗泾项目，COREX 在上海的原料成本结构下很难盈利，而新疆低廉的块矿和煤更适合 COREX，未来不排除向宝钢集团八钢公司出售并搬迁至新疆的可能，解决罗泾的困局。

（二）企业内部人士

宝钢集团有关人士向记者表示，罗泾地区的停产是配合产能转移，产能布局的优化和调整，用 5-6 年的时间，发展新兴产业。接下来就是逐步展开，以提升企业的竞争力。至于该地块，还要评估，肯定对上海未来发展有利，有利产业结构调整，调整上海最优的产业与国际产业竞争。

宝钢股份投资者关系部的有关人士表示，现在的资产处理还在讨论中，初步的方案是把两个 COREX 项目都搬迁到新疆，考虑到那边的资源容易获取，成本相对较低。但是至于是否卖给八一钢铁，还是宝钢股份自己持有，最后的方案还没有敲定。

（三）股民观点

对于罗泾项目，很多股民发表了自己的不满，他们认为，罗泾 COREX 项目的 143 亿元加上连续 5 年的亏损，宝钢股份光在罗泾 COREX 项目上就被集团公司“坑了”200 亿元以上，这亏得都是中小股东的钱。项目最后以搬迁到新疆告终，无论以哪种形式转让给八一钢铁或者搬迁到湛江，对于宝钢股份来说都意味着 100 多亿元的投资可能打了水漂。

（四）网友观点

@goukki：领导拍脑袋做出来的投资决定，造成股东 200 亿元的损失，宝钢连在年报里揭示一下都没有！董事会和管理层连个表态也没有！尼玛这就是中国的上市国企！

@刘健 JackLiu：中国钢铁产业产能过剩，不进行行业深度整合将无法持续发展。

四、舆情分析

虽然宝钢的产能迁移有利于上海转型发展，但在搬迁过程中会面临很多问题，人员安置、资金问题和搬迁后能否确保盈利增长，企业应适当处理这些问题，避免负面消息对企业造成影响。很长时间以来，钢铁行业短期内景气指数较低迷，关于宝钢罗泾厂的停工传闻在一定程度上也给公司的股价造成了压力。股民关心投资回报，纳税人关注国有资产的保值增值，罗泾项目连年亏损，未收到投资回报的前提下搬迁，必会引起各方的质疑。

罗泾厂的搬迁事件，尽管宝钢股份已出面回应，但通过“新财富舆情监控终端”监测到的数据显示，负面新闻的传播量仍在数量上占据较大优势，宝钢的回应尚未达到预期效果。

作为钢铁行业蓝筹股，我们建议，宝钢股份应密切关注市场上相关企业传闻，避免其向负面舆情演化，造成不必要的误解。同时针对网络中传播的重大消息，及时做出回应，积极做好和公众的沟通，并通过多种渠道，将企业的声音传达给更多人，尽力避免负面传播效果超过正面回应传播的情形。