

8 亿货款难收回 马钢股份 “不了解子公司”

作者：于媛媛 2012 年 9 月 28 日

一、事件回顾

9 月 24 日晚，马钢股份发布公告称，马鞍山市中级人民法院已受理了马鞍山马钢裕远物流有限公司提交的 23 件民事起诉申请，这 23 起民事诉讼案件涉及各类合同共 40 份，诉讼总标的为 8.04 亿元。该系列诉讼均因货物买卖合同纠纷所致，起因是裕远物流根据合同约定向上海北粤投资有限公司、上海纳立浦工贸有限公司、上海华世兄弟投资控股有限公司等 9 家企业及一名自然人支付货款后，未收到对方相应货物，对方在收取货款后既不供货也不退款。

9 月 26 日，裕远物流办公室负责人余女士向记者表示，上述纠纷对象均为钢贸企业，这些企业已经普遍陷入困境，或因资金链断裂，经营处于停滞状态，从而导致纠纷发生。目前，公司正在进行积极追偿。

余女士表示，为了延伸公司的贸易链，裕远物流成立时专门设置了钢材贸易业务，而向这些钢贸企业支付的货款均为采购钢材所用。公司此前也与这些企业进行过合作，均未出现此类情况。此次，在相关合同到期前，公司已发出多份催货函，并与这些企业进行沟通协调，要求予以发货或退还货款。但这些公司或因出现资金链断裂，经营停滞等情况，而不能解决货款问题，因此公司只得诉诸法律途径。

但也有资料显示，马钢物流公司起诉的上海北粤的办公地址在蓝天大厦 23 楼，上海华世兄弟位于蓝天大厦 18 楼，上海华程物资办公地址也在蓝天大厦 18 楼，而上海广信担保同样在蓝天大厦 18 楼办公，上海广信担保公司法人蒋世龙、总经理郑小扬与上海北粤的主要领导相同，上海北粤网站资料显示，上海广信担保为上海北粤的控股子公司。上述 4 家公司有着密切联系，在马钢物流公司发起的 23 份诉讼中，有 16 份和上述 4 家公司有关，涉及金额达 5.6 亿元。

马钢股份在诸多钢贸企业陷入困境的情况下，依然连续支付货款的做法也比较少见。对此做法，余女士表示并不清楚，或许与公司的“业务周期有关”。

马钢股份证券办公室人员对记者表示，物流公司是全资子公司，子公司拿来的汇报材料，我们也不是非常清楚，可能人员管理方面不行，风险没有控制住。

由于媒体连番报道和市场广泛质疑，安徽省证监局已经开始着手过问此事。

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28日14点，《马钢股份承认正在调查8亿贷款事件》转载25次，新闻热度达到81.97，属高度关注区域，此消息已扩散至整个网络范围，宝钢股份应密切重视此舆情传播。

截止9月28日14点，新闻《马钢股份承认正在调查8亿贷款事件》传播量统计如下：平面媒体5篇（其中《证券时报》4篇，《每日经济新闻》1篇），网络283篇，新浪微博48篇，论坛21篇。新浪网、搜狐网、中国证券网、新华网、腾讯网等各大网站均有报道。图2可见，9月26日网络传播量最大，多家媒体对此事进行报道。截止28日14点，传播量和昨日基本持平，企业回应的传播效果尚未展开。

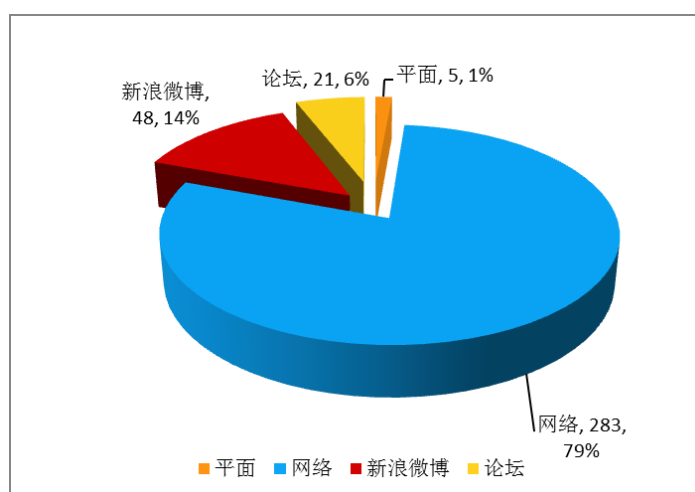


图1 舆情传播类型分析

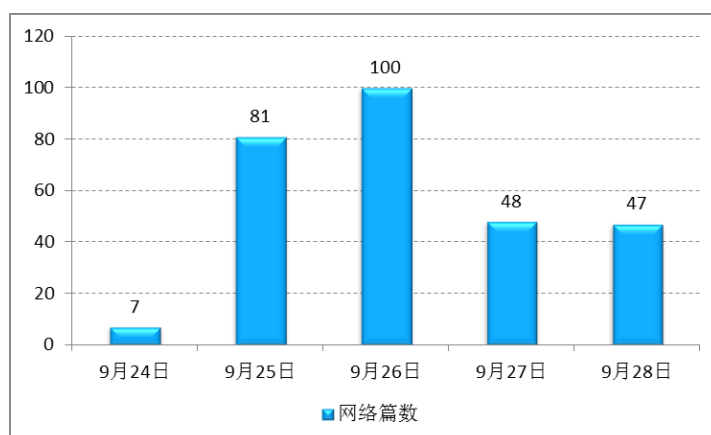


图2 网络传播趋势分析

微博传播热点：

“每日经济新闻”新浪官方微博发布【被钢贸商欠款 8 亿 马钢子公司被指管理有漏洞】马钢股份公告称，今年 4 月至 8 月间，全资子公司马鞍山马钢裕远物流有限公司在向 9 家供货商及 1 名自然人预付共计 8 亿余元货款后，对方既不供货也不退款。业内人士称这种情况十分少见，表明马钢子公司本身风险管理亦存在问题。自 9 月 26 日 8 点 10 分发出后，截止 28 日 14 点，被转发 26 次，评论 7 次。

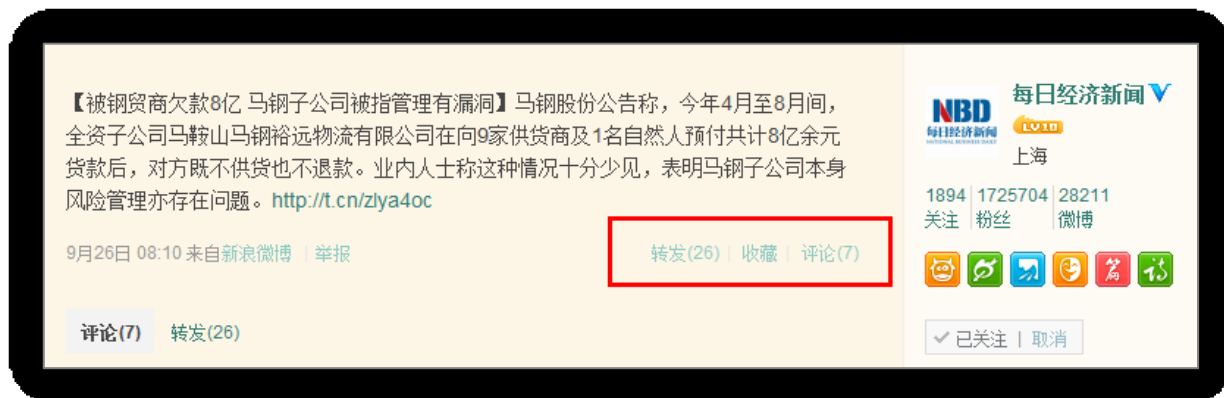


图 3 每日经济新闻新浪官方微博截图

事发后，马钢股份的媒体关注度略有上升，8 亿货款的去向成为媒体关注的热点。27 日集团回应后，媒体关注度又略有上升。

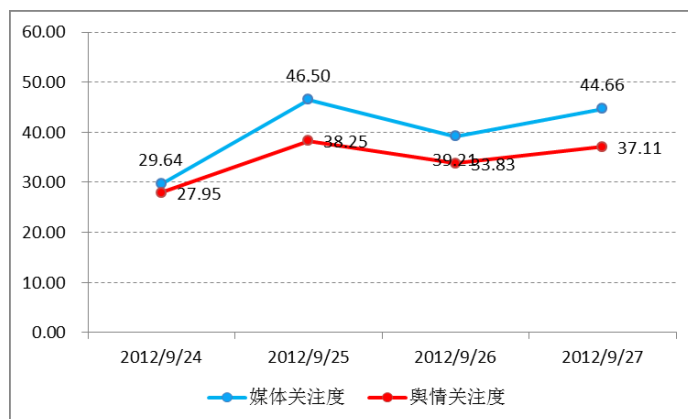


图 4 舆情关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

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。

舆情关注度：综合反映上市公司受关注的程度，通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

三、各方声音

（一）行业分析师

华泰联合资深钢铁行业分析师赵湘鄂猜测，很难理解马钢物流公司是在向这些钢贸企业购买钢材，或是在向这些钢贸企业提供担保融资。保融资即提供资金给钢贸企业购买马钢股份的钢材，马钢物流公司则从中收取融资费用，而至于为何在对方不能还款情况下继续提供资金，赵湘鄂猜测可能是想赌钢材价格上涨，在行业回暖时收回先前资金。

中信证券钢铁行业首席分析师周希增表示，马鞍山马钢裕远物流在数月间多次支付货款均未收到货物的情况下，仍旧向对方支付货款的情况十分少见，也暴露出马钢股份在交易管理中存在问题。

西本新干线研究员邱跃成表示，马钢物流公司向那些供货商采购，而且发生数次金额较大合同但却支付资金收不到货物，“刚成立的公司管理可能存在漏洞，风险控制不严格。”

业内分析人士表示，上半年马钢股份归属于上市公司股东的净利润亏损 18.9 亿元，同比下降 710%，公司的应收账款在增加，此次涉及金额达 8 亿元的案件，更有可能进一步加剧公司的困境。

（二）企业回应

9 月 27 日，马钢股份董事长苏鉴钢委托公司证券代表胡顺良与媒体沟通。胡顺良表示，马钢物流公司是独立经营的子公司，在此之前公司对其经营情况了解并不详细，公司只是根据其诉讼情况进行公告，但是公司也觉得马钢物流公司在经营方面疑点众多。他表示，公司正在就此事进行调查，如果确实如媒体所言存在决策失误，将进行处理，如果真的有猫腻，公司将采取相应措施。

（三）网友观点

@民间坊：马钢股份今年上半年巨额亏损 18.9 亿元，如果全资子公司的 8 亿元货款不能如数收回，公司今年的业绩将更加悲观。

@欢乐的兴民：查一查贪腐，一切就大白于天下。

四、舆情分析

一段时期以来，钢铁行业亏损严重，需求萎靡、产能不减的状况又使得钢材价格一直处于低位，利润大幅度下降。钢铁行业固定资产投资继续增长，但增速下降。马钢股份的股价走势也一直毫无起色，27 日股价盘中更一度达到历史低位 1.79 元。

事发后，多家媒体对此事曝光并引来安徽省证监局的关注。集团 27 日回应称对子公司经营情况不了解，需要进一步调查后采取措施。回应发出后，媒体关注度持续上升。作为大型钢铁上市企业，马钢股份的回应让投资者不禁质疑集团对下属公司会有多少了解和干预。一句“不了解”并不能美化其上半年股东净利润亏损 18.93 亿元，同比下降 710.44% 的难看数字。在上半年净利润同比大幅下降的情况下，其实对于货款的支付应更加慎重。公司营应收账款的不断增加，加之涉及金额 8 亿元的案件，会更有可能进一步加剧公司的困境。对于外界的质疑，迅速回应是对的，但匆忙应付的回应只会引发更大的负面效应。慎重、严谨和负责任的回应才是上市公司获取最大信任、带来正向价值的根本。