

中国中冶再曝业绩巨亏 能否浴火重生引关注

作者：于媛媛 2013 年 3 月 11 日

一、事件回顾

3 月 8 日,《华夏时报》报道,中国中冶日前公布的 2012 年业绩预报称,2012 年预计亏损 72 亿元,这个成绩仅次于中国远洋在 2011 年创下的巨亏 104.49 亿的 A 股记录。报道中称,盘点中国中冶成绩单,2012 年前三季度,中国中冶实现净利润同比下降约 74.58%,但在去年三季度时还盈利 8.47 亿,在四季度却突然上演惊天大逆转。

3 月 7 日收盘,中国中冶 2.12 元的股价仅及 5.42 元发行价的四成。《华夏时报》称,盘点中国中冶近三季度的财务数据,资产负债率有 83%之高,不但因此引发的财务费用高企,管理费用也高达 21 亿之巨。盘点中冶几年来的业绩,除上市次年净利润刚好达标外,2011 年净利润下滑 20.25%,2012 年再度下滑了 271%。而中冶董秘黄丹曾给出“2013 年营收可达 3000 亿,利润每年也可以有 20%左右增长”的诱人预测。

今年初,中冶的业绩预亏公告曾引发当时市场的广泛关注。2 月 23 日,《中国经营报》曾以“中冶贪图做大做强 巨亏 72 亿断臂止血”为题,对此事后续报道。文中提到中国中冶巨额亏损的主要原因是公司大幅计提各项会计科目减值准备,包括对葫芦岛有色金属集团有限公司债权计提大额减值准备、西澳大利亚 SINO 铁矿项目计提合同预计损失以及多晶硅业务亏损等。

二、舆情传播分析

1 月 30 日,中国中冶发布业绩预亏公告后,据“新财富上市公司舆情监控终端”显示,《全景网》对“中冶巨亏 72 亿消息”相关报道的新闻热度曾高达 93.08,属红色区域,事件已扩大至整个网络。2 月 23 日,《中国经营报》再次曝出“中冶巨亏 72 亿断臂止血”相关报道,报道中详细分析了中冶巨亏的原因,其新闻热度当时达到 68.42,属橙色区域,已扩大至较大范围。此次《华夏时报》的“中冶业绩惊天逆转 72 亿元 走出去战略折戟沉沙”相关报道,舆情传播仍是针对中冶业绩巨亏,并无其他新闻点变异,新闻热度为 46.89,属黄色区域,传播范围较小。

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，受中冶亏损相关消息影响，3月8日，中国中冶舆情预警度达到31.15；3月11日，舆情预警度为33.79，两日舆情预警度均在30度以上运行，处于不太安全的黄色区域范围。

截至3月11日13点，相关新闻传播量统计如下：平面媒体6篇（《华夏时报》、《第一财经日报》、《扬子晚报》、《广州日报》和《今晚报》等），网络99篇，微博660篇，股吧和论坛共8篇。相较其他媒介传播形式，微博在此轮舆情传播中所占比重较大，达到85%。每日传播总量对比上，8日被媒体报道后，9日媒体传播量达到最高值，之后迅速回落。

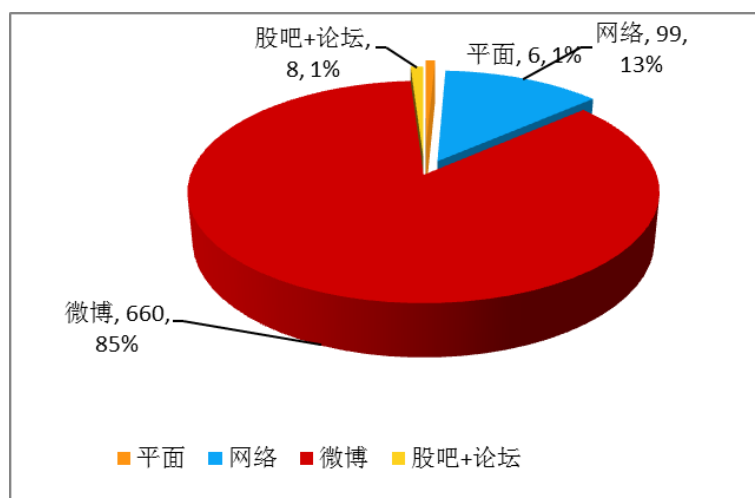


图1 舆情传播类型分析

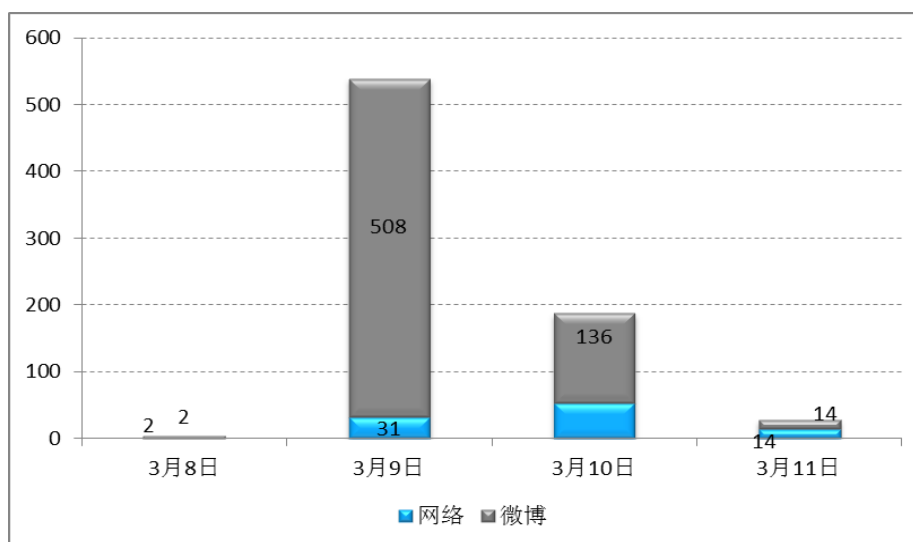


图2 事件传播变化曲线（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，8日，中国中冶各关注度指标小幅走高。

在此轮传播中，微博所占比重较大，网友对此事讨论较多，致使中国中冶网民关注度在 9 日上升幅度较大。之后几日，中国中冶的所有关注度指标均呈下降趋势，此轮业绩巨亏的报道并未明显影响其各关注度指标值。

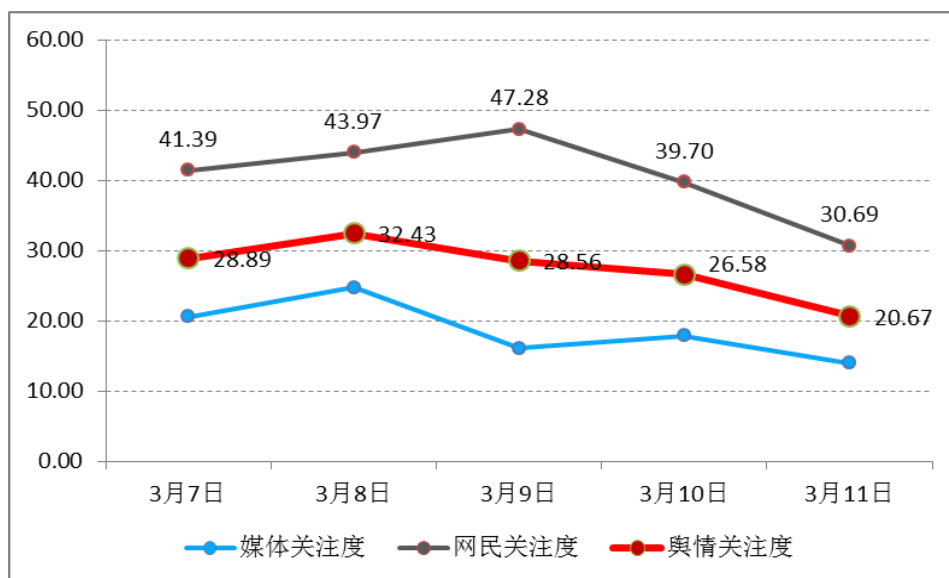


图 3 中国中冶关注度指标变化曲线（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

热点微博传播

21 世纪经济报道新浪官方微博 3 月 9 日 22 点 37 分在微博上转发《华夏时报》关于“中冶亏 72 亿元逼近亏损王”相关报道后，截至 11 日 13 点，该微博被转发 204 次，评论 68 次。网友多数认为中冶的国企通病、缺乏创新，战略失误等原因导致其业绩巨亏。

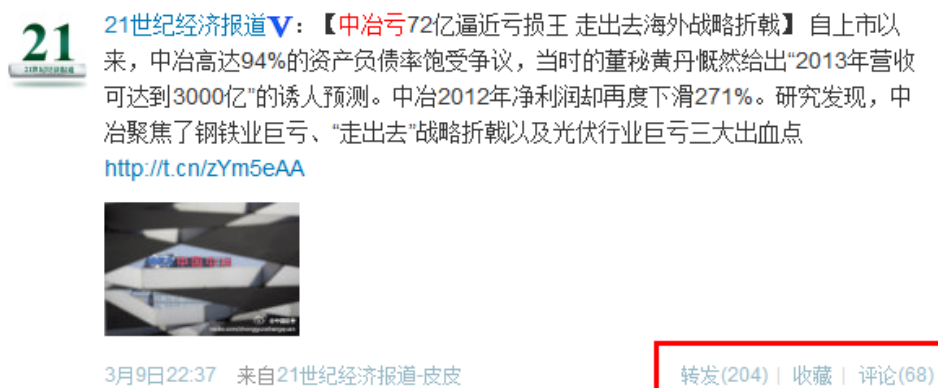


图 4 《21 世纪经济报道》新浪官方微博发布截图

腾讯财经官方微博 3 月 10 日 19 点 10 分在微博上转发《华夏时报》相关报道后，截

至 11 日 13 点，该微博被 4.9 万网友阅读，转播和评论累计 83 次。

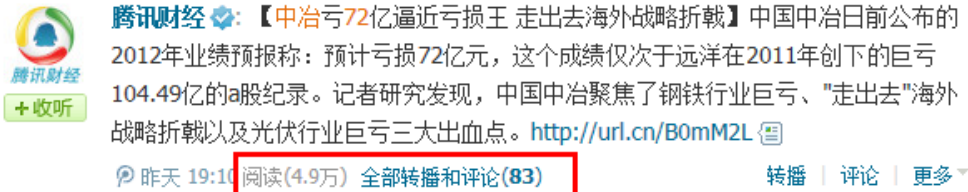


图 5 腾讯财经官方微博发布截图

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。

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。

舆情预警度：反映上市公司在网络中的舆情警戒级别。通过计算网络中负面报道、负面讨论等综合得出。舆情预警度同时研究“量”与情感倾向。得分越高，说明该主体在网络中形象越偏向负面。

三、 各方声音

（一） 中国中冶回应

针对 2 月 23 日《中国经营报》的相关报道，中国中冶董事会办公室工作人员曾对《中国经营报》记者表示，形势严峻，公司高层在年初的工作会上明确提出“要止血”，清理整顿亏损企业，“聚焦主业”。

《中国经营报》记者从中冶获悉，年前中冶专门召开亏损企业清理整顿工作会。中冶集团副董事长、中国中冶总裁沈鹤庭要求各单位对亏损企业逐个分析亏损原因，制定扭亏方案；与主业关联度低、竞争过于激烈、扭亏无望的企业要果断退出。中冶还表示，对于

2012 年度亏损深感内疚、自责，公司将总结教训，在计提后，公司将轻装上阵。

此次中冶巨亏被《华夏时报》再次报道，中冶尚未做出回应。

（二） 会计专家

会计专家马靖昊表示，中冶的巨亏就是三大块资产减值：对葫芦岛有色的减值计提 39 亿，澳大利亚 SINO 铁矿项目合同损失 31 亿和兰伯特角铁矿的 23 亿资产减值，以及多晶硅业务的大额亏损。从数据可以看出，澳洲项目亏损占了最大头，其与中信泰富的口水仗更是成为一时之风景。

（三） 行业分析师

中投顾问高级研究员薛胜文表示，中国中冶经营状况不甚理想，符合市场预期，去年冶金行业处于下行周期，需求不旺、产品价格暴跌、企业盈利能力较差等诸多问题亟待解决，整个市场环境恶化严重，中国中冶从盈利到巨亏着实体现了整个行业生存环境的变化，且这一亏损幅度有部分“偶然性”，70 多亿的数字尚能令人“满意”。

薛胜文认为，2013 年冶金行业结构调整力度将逐渐加大，调整范围会有所拓展，行业整体环境会有较大改观，尤其是国家层面可能会出台诸多的刺激政策带动经济企稳回暖。中冶此次大幅亏损属于典型的“项目亏损”，并会对核心竞争力造成实质性冲击，其发展前景仍值得期待。

中投证券某分析师认为“行业大环境不好是一个原因，公司自己也出现了投资失误，目前评级机构给出的展望为负面，从其债券的二级市场交易来看，已经出现了溢价，AAA 的债券利率已经比 AA 级的还要高一点点。”

兰格钢铁网研究员张琳指出：“中冶本身是做工程承包出身，做资源开发并非老本行，缺乏相关经验。而央企虽然在海外融资贷款筹集资金具有较强优势，但项目操作时机和风险操控方面明显经验不足，和中信泰富开采的磁铁矿本身开采难度比较大，约 100 美元/吨的成本预算太高，很难赚钱，在钢铁行业整个不景气的情况下，双方只能采取一个拖字诀。而一旦景气好转，铁矿石价格上涨，这部分损失或有希望转回。”

有市场人士对中冶的减值计提表示乐观，认为既然利润低于预期，索性一不做二不休，大幅计提减值洗个财务大澡，把包袱甩干净后便于做高次年利润，

（四）网友观点

对于“中冶业绩巨亏 72 亿”，多数网友归因于中冶管理层能力、国企垄断、盲目多元化及体制创新等问题，股吧中也有投资者看好中冶后续发展，少数网友质疑报道的动机，认为媒体七拼八凑。微博和股吧网友此次的评论方式呈现明显的不同，微博网友从国企管理方式、机制创新及多元化经营方式等方面展开讨论，而股吧网友的评论更看重中冶具体业务的发展方向及利润的持续获得。

质疑中冶管理层能力

@春江钓徒 Gary：国有资产经营人员有责任保护国有资产，让国有资产保值、增值。中冶旗下两个上市公司锌业股份和美利纸业都是亏损的，但也涉及不同行业。（之前锌业股份的股东大会对注入铅锌矿呼声很大，祈求完善产业链，但现在看来中冶自保都难！）这是管理层的能力问题还是经济景气程度问题呢？我很疑惑！

@zkddy：前些年走出中国的公司，很多的不确定，风险巨大，这主要是这些年中国的成长运气不错，导致这些企业的领导人归结为自己能力很强，到处都能赢，结果到处巨亏，无论国企还是民企都一样。对于这些企业还是回避。

@在回忆里雕刻时光：决策层啊……接项目之前能不能三思啊？别拖累别人承担你们做错事的责任，为你们买单……

股吧网友 zyhrbq：国内的锌业股份都搞完了。巴布新几内亚的镍矿就能盈利吗？阿富汗铜矿投产就能赚钱吗？中冶的关键是高管腐败无能，管理混乱，是个人管理也不会把葫芦岛有色搞垮，但中冶集团的高管们能搞垮!!!! 人家开矿挣大钱，中冶开矿巨亏!!!!

股吧网友 113.106.103.*：海外资源亏损更大的还有阿富汗铜矿，巴布新几内亚的镍矿，这些矿是 100 年都不能回收任何利润的。贷款就成为永久的烂债！前董秘黄某被点名批评！

国企性质导致中冶亏损

@太空翱翔：哥早就说过了，央企除了垄断经营领域还能蹦跶几下，其它啥也不会！

@雅玛花季：国企通病，反正都是国家的钱。企业效益的好坏与高管无关，巨亏高管照样拿高薪。

@苏中新锐：如果远洋被戴帽，那么大家对央企的迷信就会减少，有利于营造一个民营和国有同台竞争的资本市场，公平地分享金融市场的资源分配。

@海甦：我们的国有企业就是这样：有了一些成绩就自我膨胀，认为无所不能，本来做冶金设计，搞搞 EPC 还可以，硬是要搞多元化，还要走出国门，不是用自己口袋里的钱，永远也搞不好企业的。

@飘过-浮云：政府和企业两码事！一个是盈利性质的，一个是非盈利性质的，让非盈利性质体制的领导去管盈利的企业，不赔才怪！建议为了不让国有企业赔钱，对央企一把手采取全球招聘！集团发展要专业化！

@苏华：一个工龄超过三十年的冶炼工人告诉我，中国钢铁产量高，但是优质钢材全是来自国外进口。一方面是我们技术上存在缺陷，另一方面，体制存在严重问题，外行领导内行，有技术的干不过厂子弟，一线工人工资低，积极性不高，偷工减料，质量也上不去蠢猪一样的智囊团，亏损有国家擦屁股，中层只管黑钱。

@路成森：假设中冶是家私企会怎样？这是中国式‘不自量力的大跃进’。国企运营，赚了是政绩；赔了编造理由，国家兜底，这跟上世纪六七十年代的生产队大锅饭有什么区别？建议国企自负盈亏，重视问责，改革现有体制。

@youcheng：亏损王是中远，二哥是中冶，像福布斯那样也来个亏损 100 强！看看参与国际竞争的国企有多厉害！

观念和文化制约企业国际化

@PekingCH：这些巨头代表的是过时的经济，过去的辉煌，未来它们会成为巨大的包袱。

@枫叶荻红：毋庸置疑，中国企业受益于国内银行业强大、甚至是盲目的支持，保证了施行海外战略的经济基础。然而企业文化和观念，冒进的策略，甚至是政治环境，都掣肘了国际化的进程。这远远不是换 1、2 个职业经理人能扭转的……怎么办呢？

国资委应对央企的管理方式改变

@美国李山泉（美国奥本海默基金公司董事总经理认证微博）：将来国资委的任务重了。以后国资委是不是也实行动态管理？除了关系国计民生的企业永远持有其股份外，凡是非必须持有的行业，都实行动态管理。例如，亏损企业，国资委可以择时出售其资产。对新

型产业，国资委可以购入股权。这样对国资委也有个考核，看其资产是否增值了，质量是否提高了，真的在管理。

@火样流年：国企的经营策略往往不单纯。像这家就是不熟悉没必要的海外投资造成巨亏，说不定就是国资委鼓励他们“走出去”的。

@剑胆琴心：如何控制“中”字头企业不再被亏损的黑洞吞噬，必须出点儿狠招了！总这样下去，不仅国家伤不起，老百姓同样伤不起。

质疑媒体报道

@我是飞_：“记者研究”研究什么了……别的且不说，从占比看，多晶硅亏损怎么就“巨”了？中冶上市时多晶硅还盈利呢。什么叫“聚焦出血点”呀……还有，什么叫光伏行业知道么？中冶涉足的上游多晶硅亏损了，可建终端电站还盈利呢，知道么？东拼西凑抄稿子时没注意措辞吧？别人说的光伏行业主指组件儿生产，中冶没这业务好么？

看好中国中冶

股吧网友 58.49.254.*：阿富汗铜矿至今，没有投入资金哪来的亏损？巴布新几内亚的镍矿，该项目继续推进投料试车工作以及相应的整改工作。2012 年 8 月中旬，硫磺制酸一系列投料生产，顺利产出第一批硫酸。2012 年 8 月底，高压酸浸两个系列并列运行生产。此外，剩余未投料的高压酸浸系列的投料准备工作也正在有序进行。