

重点调查

## 中铝出售9家公司 打响盈利保卫战

实习生 赵玲玲

连续三年扭亏转盈的中国铝业,在五月宣布拟打包出售总资产估值超过80亿元的9家下属公司。这一举动,引起业界舆论的关注。到底此番举动是否能扭转颓势,人们更为关注这件事的意义在于战略转型。

### 大幅瘦身 意图解决现金流问题

2009年,受全球金融危机影响,中国铝业遭受重创,亏损46.5亿元。尽管在2010年和2011年的两年间艰难扭亏,并实现小幅盈利,但铝产品的价格一直在低位徘徊。2012年,中铝又再次遭遇了巨额亏损。原铝的市场需求持续疲软,不断下降的铝产品价格与成本形成了严重倒挂,加之持续低迷的股市表现,中铝的前景进入最为艰难的时期。

为了甩掉亏损包袱,解决现金流吃紧的问题,自今年5月以来,中国铝业开始大幅瘦身,出售旗下9家亏损子公司,涉及交易的公司分别为中铝河南铝业有限公司、中铝西南铝板有限公司、中铝西南铝冷轧板有限公司、华西铝业有限责任公司、中铝瑞闽铝板有限公司、中铝青岛轻金属有限公司、西北铝加工分公司、中铝萨帕特种铝材(重庆)有限公司、贵州中铝铝业有限公司。尽管这些公司中不少在近年间多次打响生存保卫战,但是战况不佳,很难逃脱被售命运。

中投顾问冶金行业研究员苑志斌表示,根据中国铝业董事会的决议公告,出售铝加工业务股权获得的交易对价应不低于37亿元,而出售分公司资产获得的交易对价应不低于47亿元,对应股权44亿元,总和约为81亿元,这将增加中铝股份现金余额约67%,现金流将更加充裕。

如此大规模的甩掉亏损企业包袱,频繁地处置资产,中铝对于现金的渴求程度可见一斑。截止到目前,这一轮整体资产的交易尚未最终完成,业内人士称其最终交易价格“不会低于对应净资产评估值”。

据悉,中国铝业出售的企业股权及相关资产拟由母公司中铝公司接盘,并将对其进行市场化改革。中国企业研究院首席研究员李锦称,此次交易有望迅速增加上市公司现金流,缓



中铝公司用于全铝易拉罐制罐材料的热连轧大卷

解上市公司资金筹措的压力。同时,此次该部分负债也将从中国铝业的合并报表中剔除,这有利于降低其资产负债率和财务费用。

然而,对于这次被中国铝业打包出售的9家公司来说,短短的5年时间里,就在母公司与上市公司之间走完了一个轮回。

### 转型升级 是对扩张路线的战略调整

在“十一五”时期,中铝的主要精力集中在兼并、收购和重组产业链等大范围快速扩张上,忽略了下游的发展形势。事实上,早在三年前,中铝的领导层就已经意识到铝行业市场竞争日益加剧、外部经营环境持续恶化等问题。现在,事实证明,铝行业已经真正进入了产能过剩、打成本微利时代,企业的转型升级已箭在弦上。

李锦强调,“中铝剥离的9家公司都是铝加工企业,可缓解中铝目前的亏损状况,但此番举动的意义不仅限于此,最长远的影响还在于战略上退出铝加工,转而扩大自己在优质资源开发、氯化铝开发与煤电铝一体化方面的竞争优势。这是中国铝业战略调整、优化资产结构以实现长远健康发展的需要。”

据中铝2012年年报显示,中国铝业去年亏损82.3亿元,各业务板块中,氧化铝、原铝业务分别亏损37.45亿元和30.85亿元,铝加工板块因为业务规模较小,亏损额为13.86亿元,而这三项业务在2011年均为盈利状态。从毛利率看,上述板块

中,铝加工板块毛利率最低,为-2.83%,盈利能力最差。

此次剥离的重庆中铝、贵州中铝都成立于2011年,目前仍属在建期,马上就甩掉,可见中铝迫切希望摆脱这部分业务的负担。

反观产业链上游,中国铝业氧化铝和电解铝等产业领域中具有明显的资源和技术优势,盈利表现也比较可观。在此之前,铝应用、铝加工等业务在中国铝业及其控股公司中都占有较大比例,而现在中铝将这一板块业务全部转让给中铝公司,从业务结构上来说,这样做更有利于中铝集中精力全力发展其上游产业的强势业务。

### 中铝 仍处在痛苦的煎熬期

面对铝产品市场的持续疲软,产能严重过剩等种种问题,中国铝业选择了收缩业务,并做出了“主导产品向公司具有优势的产业链上游发展,以资源为基础,做优做强氧化铝、电解铝”的战略定位。为了避免沦为“ST”,2013年,中国铝业最重要的工作就是扭亏为盈。鉴于中铝公司目前的艰难状况,此举能否助其渡过难关值得关注。

李锦表示,目前中国铝业所面临的问题堪称“煎熬”,能否快速获得上游的铝矿资源以及能否有效地实现煤电铝一体化是中铝转型所要面临的两大关键点。

“中铝作为中国最大的氧化铝生产企业,实际上却没有对国际铝土矿产资

源的定价话语权,这一问题对于大量依赖进口铝土矿并以此来降低成本的中国铝业来说,是急需解决的一大问题。”李锦说。

虽然近两年来,中国铝业加快了在海外铝矿资源的布局步伐,先后与老挝及印尼方面就相关项目达成了合作协议,但业内人士仍指出,“在海外资源基地建设方面,中国铝业短期内仍无法抑制铝土矿的价格上涨和有效控制氧化铝的成本。”

对于中铝的另一重点业务板块——氧化铝煤电铝一体化,前景仍然生死未卜。氧化铝亏损额为37.45亿元,是中国铝业亏损最为严重板块之一。而对于煤电铝一体化,中国有色金属工业协会副会长文冠军则直接指出,“中国铝业快速发展煤电铝一体化带来的不是盈利,而有可能是更大的亏损。”

事实上,人们对中铝的市场短板都有所认知。区域布局不合理的电解铝产能,煤、电、铝尚未真正形成完整的产业链,旗下单位能耗高的氧化铝和电解铝在生产线上占比偏大,原有产能淘汰数量不足导致总产能严重过剩,项目的单位投资成本高于业内的平均水平……一系列的问题阻碍着中铝发展的步伐,中铝要实现剥离铝加工资产,扩大氧化铝及煤电铝一体化的转型路径,可谓困难重重。

“要想改变中国铝业2013年的颓势,仅处置资产还远远不够。尤其是电解铝面临的严重过剩局面,将影响中国铝业的扭亏业绩,转型升级的调整时间将是较长过程。”李锦表示。

评论

## 转型需要“壮士断腕”的勇气

郝兆临

最近,包括中铝在内的多家央企为挽救亏损颓势,纷纷丢掉包袱,一时蔚为成势。这些央企都以“壮士断腕”的方式来寻求自救:中国远洋相继出售中远物流、中远太平洋两家旗下子公司以期扭亏;中国中冶出售葫芦岛有色金属消除亏损;鞍钢股份也通过置换出售旗下资产来寄望扭亏……而中铝大规模地打包出售9家公司把这种势头推向高潮。

在全行业陷入低迷的环境下,很多企业亏损的局面短期内可能不会实现好转,然而,必须寻求转型。中国铝业等多家央企此番打包出售不良资产,看起来是巨亏之下的无奈之举,实则也是企业战略转型的必然选择。而中铝的此番“甩包袱”,的确解决了困扰其已久的现金流、资产负债率的问题,与此同时,也为其以后的战略发展、业务结构调整等

方面带来诸多好处。

我们注意到,部分亏损的央企极力做资产处置以避免亏损的举动并未获得全民赞许,甚至有人认为,央企是国有资产,如此大规模地打包出售旗下公司势必会造成国有资产的流失。

到底是国有资产增值还是流失?我们还是以中铝为例。2005年以来,为了形成全产业链的发展模式,中铝公司在全国范围内收购了众多铝行业产业链中下游企业,但随着业绩的持续恶化与市场的不断冲击,致使中国铝业没有更多的资金和精力去解决下游的发展问题。中铝此次出售的9家公司,大部分是处在铝行业的中下游产业链上,已经连续亏损四年,成为了拖累整个企业经营利润的较大包袱。如果中铝全面退出铝加工市场,转而扩大自己在优质资源开发、氧化铝和煤电铝一体化等方面的竞争优势,就会在

市场中获取巨大回报。

“壮士断腕”,出自唐代《述书赋下》:“君子弃瑕以拔才,壮士断腕以全质”,断腕是为了防止病毒侵袭全身。中铝只有甩掉这些“拖累”,才能实现转型升级,集中精力发展自己的优势产业。只不过我们希望,中铝在转型的过程中,要注意策略,积极稳妥地推行产业升级。至于有些人把国有资产流失的老调重弹,一部分人不明放弃才会有更大的争取,这是符合市场规律的举动;另一部分人始终对国有资产持反对态度的人则不要计较,你亏损了,他们会说你败家子,你售卖不良资产,他仍会说你败家子,你盈利了,他会说你与民争利,我们倒是不必计较这些人说什么。

当然我们并不提倡都来变卖资产,这是一种无奈之举。归根结底,企业还是要做大做强上游产业,在激烈的市场竞争中乘风破浪,从市场中获取巨大回

报,而不是靠变卖家产来实现“盈利”。然而从积极意义上看,这是转型升级中的一个标志式举动。只有转型升级,企业才能更多地提高质量与增长效益,更有希望。

习近平总书记出访拉丁美洲接受采访时说,我们不一味追求经济增长速度,而是更注重经济增长质量和效益。把注重适度与规模转变到注重效益与质量上来,是一个勇敢的自我否定的过程,是一个痛苦的转型过程。唯有以“壮士断腕”的气概与胆量,才可能防止病毒的传染与扩散,防止包袱的拖累,使得企业轻装上阵,实现转型的目标。应该看到,亏损企业的出售是中央企业结构调整的重要组成部分。随着质量效益管理的深化,更多的企业要实现战略转移,弃旧图新,为迎接新的战斗,不得不丢掉一些不良资产,这是企业转型升级的必然要求,是历史规律性进入到这个阶段的反映。

祝愿《中国国资报道》

围绕中心 服务大局 办出特色

王世忠

二〇一三年五月

## 国资委深入推进 央企巡视工作

### 张毅强调发挥巡视监督 在反腐倡廉中的重要作用

本报记者 张晨璐

5月28日,国务院国资委召开2013年巡视工作动员会。国务院国资委党委书记、副主任、巡视工作领导小组组长张毅出席会议并讲话。国务院国资委副主任、党委委员、巡视工作领导小组副组长金阳主持会议,国资委纪委书记、党委委员、巡视工作领导小组副组长强卫东宣读巡视组组长任免决定,国务院国资委巡视组组长牛越生、刘学良、韩修国、路耀华、曹光佑、倪小庭出席会议。

张毅指出,要认真学习贯彻习近平总书记关于党风廉政建设和反腐败斗争的一系列重要讲话精神,落实王岐山和赵乐际、赵洪祝同志关于巡视工作的讲话要求,深刻认识巡视工作的重要意义,进一步增强责任感和使命感,准确把握中央关于巡视工作的新部署新要求,明确巡视工作的职责定位和工作重点,增强政治意识、党性意识和责任意识,扎实做好对中央企业的巡视工作。要紧紧围绕党风廉政建设和反腐败工作这个中心,牢牢抓住领导班子及其成员特别是主要负责人这个重点,紧密结合中央企业实际,着力发现和反映深入推进党风廉政建设和反腐败斗争,贯彻落实中央“八项规定”精神,严明党的政治纪律、执行民主集中制和干部选拔任用等方面的突出问题,充分发挥巡视监督在反腐倡廉建设中的重要作用。

张毅强调,到中央企业巡视,要围绕中心、服务大局,突出反腐败和服务企业。突出反腐败就是要注重发现企业的腐败问题,抓重点抓要害,抓早抓小,防患于未然;同时,要发挥巡视的震慑作用。服务企业就是要通过有效工作,促进企业内强素质、外树形象,推动企业持续健康发展,提高发展质量效益,维护改革发展稳定大局。要坚持改革创新,改进方式方法,认真做好巡视前的准备,紧紧依靠被巡视企业党组织开展工作。要进一步强化巡视成果运用,不断健全制度、完善机制,扎实做好巡视意见反馈和移交事项办理等工作,通过巡视回访等,督促企业切实抓好整改落实,确保巡视成果有效运用。要切实加强巡视干部队伍建设,认真贯彻执行中央八项规定精神,把自己摆进去,从严要求,改进作风,树立巡视干部队伍良好形象。

国务院国资委各巡视组和巡视办负责同志汇报了2012年工作情况。

## 国电集团发布 2012年度社会责任报告

孙广柱 本报记者 丁国明

5月26日,在中国工业经济联合会主办的“2013中国工业经济行业企业社会责任报告发布会暨社会责任评价指标体系发布仪式”上,国电集团与参会的近百家公司共同发布了2012年度社会责任报告。公司副总经理、党组成员于崇德出席会议并代表央企作题为《奉献清洁能源 建设美丽中国》的专题发言。

于崇德指出,当前全球气候变化威胁人类的生存发展,能源安全问题形势严峻,以新能源为标志的能源变革已成为世界潮流。电力工业作为关系国计民生和能源安全的基础产业,应主动履行政治、经济和社会责任,大力发展清洁能源,推进产业转型升级,提升可持续发展的能力和水平。中国国电秉持低碳发展、绿色发展的理念,主动顺应全球能源变革趋势,确立了“以大力发展新能源引领企业转型、建设一流综合性电力集团”的发展战略。一是大力发展清洁能源,电源结构不断优化。二是着力实施科技创新,被命名为国家创新型企业。三是全力推进节能减排,提前一年超额完成“十一五”节能减排目标,被国务院国资委授予“十一五”中央企业节能减排优秀企业称号。

《中国国电集团公司2012年社会责任报告》以“发展清洁能源、打造温馨家园、建设美丽中国”为主题,以建设一流综合性电力集团为主线,以“责任管理”和“电力供应、环境保护、转型发展、经营管理、社会和谐”六大板块的全新编写框架,系统披露了国电集团认真履行社会责任的行动与成效,充分展示了高度负责、认真履职、一言九鼎的企业形象。