

大型钢企主业增长乏力

部分特钢企业和地区性钢企业绩相对较好

□本报记者 李晓辉

截至4月5日，Wind钢铁行业45家上市公司中有23家公司发布2011年年报，业绩大幅增长以及大幅降低的企业平分秋色，传统一二线大型钢铁企业宝钢、鞍钢、马钢等出现较为明显的业绩下降，一些特钢企业和地区性钢铁企业则出现扭亏或者业绩逆势增长的情况。

业内分析人士认为，钢铁行业产能过剩、需求趋缓问题将长期存在，应区别看待各企业具体的经营及盈利情况。随着行业微利时代的到来，钢铁企业寻求在钢铁产业链，以及非钢产业的突破，将是未来钢铁企业实现利润的支柱之一。

业绩下滑明显

作为钢铁行业龙头的宝钢股份，2011年业绩下滑十分明显，主要还是原燃料价格上涨幅度大，钢材市场波动剧烈，下游汽车、造船等主要市场需求不旺等行业性因素影响。

从已发布年报的钢铁上市公司业绩来看，鞍钢股份为2011年业绩变化最为意外、同比下降最大的公司之一。

鞍钢股份年报显示，营业收入约904.2亿元，同比下滑2.2%；归属于母公司净利润亏损23.3亿元，同比降低42.8亿元；基本每股收益-0.297元，同比下降0.58元；加权平均净资产收益率-4.09%，比上年减少7.8个百分点。

据测算，鞍钢股份四季度净利润亏损约25.71亿元，同比下滑19.5亿元。虽然众多普碳钢厂盈利普遍回落，但鞍钢股份下滑幅度明显大于行业常规水平显得较难理解。

仅从净利润数据来看，有多家公司实现扭亏或者是比上年业绩持续大幅增长。但是分解开主营收入及利润的情况来看，包括大冶特钢、华菱钢铁等业绩有明显改善的公司大都依靠补贴或者其他非主营业务方面的利润增长，钢铁主营业务的持续好转仍然存在隐忧。

大冶特钢2011年净利润同比增长4%至5.85亿人民币，每股收益

1.302元，而营业外收入同比增加226%，主要包括逾期债务的冲销和政府的技术改造补贴及环保补贴。另外，2010年亏损大户华菱钢铁，2011年归属上市公司股东净利润0.70亿元，同比减亏27.1亿元，但是扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为-12.3亿元。

发力非钢产业

今年“武钢养猪”事件引起了业内外对于钢铁行业非钢产业发展的极大关注。事实上，无论是央企钢铁企业，还是区域型钢铁企业，不少企业早已把非钢产业放在重要位置，甚至与钢铁主业同等重要。

一位钢铁业内资深人士对中国证券报记者表示，钢铁企业大力发展非钢产业并不是这3、5年才有的新鲜事，在很多中大型钢铁企业已发展了几十年，只是由于这几年钢铁行业利润太薄，外界更为关注而已。

国内多数钢厂在最新规划中，都提到了要大力提升非钢业务在收入中所占的比重。河北钢铁集团力争非钢业务营业收入达到近1400亿元，利润占到整个集团的50%左右，沙钢集团“十二五”规划拟实现年销售收入3000亿元，其中非钢产业营业收入达到1000亿元，效益贡献度力争达到30%以上。

而作为国内钢铁业老大的宝钢集团，除了钢铁产业链延伸至相关的庞大体系外（包括矿业、金属加工等），其非钢产业堪比钢铁主业的营收规模。包括资源开发及物流、工程技术服务、房地产建筑工程、煤化工、金融证券投资等多个业务板块都有涉足，且大都颇具规模。

不过，上述业内人士表示，99%以上的钢铁企业的非钢资产都在大股东手里，并不在上市公司资产中。钢铁企业是否应该大力发展非钢产业，市场上存在一些争议，但是可以肯定的是不做非钢产业，钢企未来的日子肯定不好过，重要的是做自生擅长的事，走专业化路径实现集团内外资源共享及协同发展。

宝钢股份：钢铁行业盈利将下降

□本报记者 李晓辉

在4月5日召开的2011年度网上业绩说明会上，宝钢股份(600019)总经理马国强表示，“十二五”、“十三五”期间，钢铁需求将继续增长，并有可能在7.2-7.5亿吨的峰值弧顶徘徊一段时间。从需求来看，钢铁工业的前景依然乐观，但近年来由于产能增长过快，同质化竞争加剧，铁矿石、煤炭等原料成本上涨，加之人力成本等因素的影响，钢铁行业盈利将下降。

宝钢股份年报显示，2011年实现营收2228.6亿元，同比增长10.1%；实现归属于上市公司股东净利润73.6亿

元，同比下降42.79%。2012年营业总收入目标为2160亿元，营业成本1960亿元。公司拟每10股派发现金股利2元（税前），以当前4.8元左右的股价计算，股息率超过4%，在A股市场属于较高水平。

近4-5年来，铁矿石价格持续蚕食国内钢铁行业的利润，而宝钢100%的铁矿石需要进口外购。马国强表示，尽管铁矿石价格将逐步回落，但现行铁矿石定价机制尚不合理，公司整体利润率仍将下降；国内钢铁业已进入微利经营阶段，这也是行业结构优化和升级的必经阶段。

马国强同时坦言，宝钢股份将会围绕增加公司价

值开展研究，而打造完整的产业链是首选。类似港口、销售和仓储业务已涉足，公司将在新一轮规划中实现从制造到服务的转型。至于采矿和船运业务将选择合适介入时机。

此前公司向宝钢集团出售不锈钢及特钢事业部相关资产，账面增加450亿元现金及应收款。马国强表示，相关资金主要将被用于优化公司债务结构、适度降低公司资产负债水平。回购只是公司的选择方案之一，在国内目前还存在回购审批和再增发审批的环节，相关事宜还要慎重研究，公司未有明确的A股融资计划。

钢铁业PMI反弹至49.3%

□本报记者 李晓辉

中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会4月1日发布的钢铁行业PMI指数显示，3月份PMI指数环比回升6.5个百分点，达到49.3%，显示出当前钢市低迷态势趋缓，特别是新订单指数以及新出口订单指数重回50%上方，回升势头强劲。

中物联钢铁物流专委会认为，目前的指数预示后期需求继续回暖。4月份在资金环境好转、需求释放加快的推动下，钢市继续趋向整体转暖，价格有望进一步上行，但经济增速回落、产能释放加快，将制约价格反

弹的力度。

3月份，钢铁行业新订单指数大幅回升，重回50%临界点上方，达到52.7%，较2月份大涨16.7个百分点；新出口订单指数继续回升，较2月份回升4.5个百分点至52.1%。钢材市场需求明显好转，商家订货踊跃，钢铁企业合同组织压力明显缓解。

与此同时，库存指数骤降。3月份钢铁行业PMI产成品库存指数大幅下降至46.5%，较2月份下降14.1个百分点，显示出当前钢材市场去库存化过程正在加速。

从相关统计数据来看，截至3月30日，全国26个主要市场五大钢材品种社会库存

量为1816.86万吨，较前一周下降27.83万吨，库存连续六周下降。

当前需求回暖、库存降低，成本支撑作用依然突出，不过市场形势好转时，国内粗钢产能释放带来的负面冲击将同步出现。

3月中下旬的数据显示，国内粗钢产量已经出现快速恢复局面，预估全国粗钢日均产量191.9万吨，已基本恢复到去年10月上旬的水平。以国内保守估算的粗钢产能8.5亿吨测算，目前国内粗钢产能利用率约在82%左右。一旦钢价继续上涨，粗钢产能释放可能会进一步提速。

调控致公司业绩短期波动 合生创展拟着力发展商业地产

□本报记者 林喆

在限贷、限购的楼市高压环境下，合生创展（0754.HK）也不可避免地出现了业绩的波动。公司最新披露的2011年业绩报告显示，报告期内，公司实现合约销售额99.4亿元人民币，同比减少10%；实现营业收入80.08亿港元，同比下降44.3%；净利润14.3亿港元，同比下降75.7%。由于去年完成交付若干高档项目，公司毛利率由2010年的39.6%上升至2011年的45.9%。

合生创展有关负责人在接受媒体采访时表示，业绩的短期波动不会打乱公司的既有战略，精细化、高品质、多元化、创新力仍然是公司应对行业寒冬的主要策略。今后，公司将着力发展商业地产和产业园区。

物业投资收入增加

“不同公司的价值侧重点不同，与一些注重周转、现金流和利润额的公司相比，合生创展更强调单位面积产出的最大化。”合生创展人士表示。

尽管占据绝大部分业绩比重的物业销售收入有所下降，但公司物业投资收入比2010年增加19.4%至4.90亿港元；而酒店营运收入也增至1.99亿港元，涨幅为10.9%。这在一定程度上显示了合生创展发力商业地产方面已收到成效。合生创展人士指出，未来几年将是公司商业地产落成的高峰期，这部分业务将有望对业绩产生更加积极的支撑作用。

年报显示，目前合生创展的净负债率从2010年的51%上升到72%，这基本符合去年中报时管理层和海外券商的预测，尽管这

一上升幅度较大，但并未超过近年来公司负债水平的最高峰，仍然处于可控范围内。

合生创展执行董事、副主席兼财务总监张懿在业绩说明会上表示，公司今年的推货量约有400亿元，较去年更为充足，并将销售目标定为150亿-180亿元，并力争在明年实现200亿元的销售。“去年的销售去化率大约在60%，如果今年能保持50%的水平就可以完成既定目标。”张懿表示，合生创展截至去年底仍有156.5亿元的销售待入账，当中至少30亿元已经确认今年内能够入账，加上预期今年销售的资金回笼，预计今年入账额可高于2011年的水平。

审慎理性拿地

2011年，合生创展延续审慎理性的土地策略。全年公司仅新增加了4幅地块，可供发展面积达168.67万平方米，也使得土地储备总量达到3191万平方米。在今年前3个月中，合生创展并未新增一块土地。

按照合生创展的战略思路，今明两年公司将加大商业地产和产业园区的开发力度。目前合生创展的商业地产总量超过200万平方米，包括写字楼、购物中心、综合体项目以及社区商铺。随着过去几年工程建设和招商工作的陆续完成，今年将有一定规模的商用物业推向市场，并以集团自持模式为主。

“我们逐步投资建设的投资物业体量估计将达到300万平方米左右，希望能够在未来一段时间对现金流有10%-20%左右的贡献度。”合生创展人士表示，此外公司现有的几个产业地产项目还将有所突破。

广发银行

获私募基金服务创新银行奖

近日，在“第六届私募基金高峰论坛”上，广发银行以创新的“私募基金托管产品服务体系一体化”方案，赢得“2011年中国私募基金服务创新银行”奖。

广发银行于2009年进入基金托管市场。为把握基金托管行业的良好发展机遇，广发银行坚持差异化发展策略，以产品创新为主线、服务优化为依托、系统及风控建设为保证，整合客户、产品、服务和风控四大体系，形成独特的“私募基金托管产品服务体系一体化”方案。

作为一家重点服务中小企

业的商业银行，广发银行在与私募股权基金的合作中有着天然的优势。截至2011年末，广发银行中小企业授信客户近15000户，丰富的中小企业客户资源是私募股权基金所关注的投资目标。

广发银行副行长宗乐新表示，在当前相对紧张的融资环境下，银行与私募股权基金联合为中小企业提供金融服务方案将是企业、私募股权基金与银行三方共赢方案，可以在降低银行风险的前提下为企业进一步降低融资成本。（黎宇文）

生意宝发布PPI走势分析工具

生意宝（002095）5日宣布，其旗下“生意社(100ppi.com)”对外发布一款“PPI走势分析工具”，可以前瞻性地判断国内PPI的同比和环比走势。

据生意社高级分析师唐之康介绍，这款工具主要是通过BCI指数的运行情况来分析预测PPI的走势。BCI主要监测100种国民经济最上游、数量最大、用途最广的基础原材料的价格波动。PPI主要监测工业企业产品出厂价格的变动。在产业链上，BCI所监测的样本是PPI监测样本的上游。由于

价格在产业链上的传导，BCI均涨幅与PPI必然相关，且相对PPI有一定的先行性。从这款工具过去13个月的内部运行结果来看，准确地预测了PPI的走势。

据了解，BCI即生意宝不久前发布的中国首个大宗商品指数——“大宗商品供需指数”（Bulk Commodity Index，简称BCI）。最近3个月的运行表明，该指数通过产业链上下游的“传导关系”，通过与PMI差异化互补、共同折射宏观经济走势。（高晓娟）

原料取自全球 汤臣倍健不存在铅超标问题

3月30日，国家食品药品监督管理局公布以螺旋藻为原料保健食品重金属专项监督检查结果：汤臣倍健螺旋藻片符合质量标准，不存在铅含量超标的问题。汤臣倍健副董事长、董事会秘书梁水生表示，汤臣倍健一直以来都严格按照国家保健食品GMP标准进行生产，每批都进行自检，坚持在全球范围内采购优质原料确保产品品质，原料进口国包括新西兰、美国、挪威、德国、法国、澳大利亚、巴西等，目前进口原料比例已达到73.35%，居于行业最高水平。

汤臣倍健不存在铅超标问题

3月30日，国家食品药品监督管理局在其官方网站发布公告称，2012年2月，针对以螺旋藻为原料的保健食品存在重金属超标隐患，国家食品药品监督管理局组织中国食品药品检定研究院、北京市药品检验所等7家检验机构对市场上部分以螺旋藻为原料保健食品开展了铅、砷、汞重金属专项监测。根据市场产品抽样和媒体报道情况，国家食品药品监督管理局于2月29日布置对可疑产品开展

专项监督检查。结果显示，康爱斯牌螺旋藻片、澳奈斯绿色经典牌螺旋藻片、鸿洋神螺旋藻3个产品为假冒保健食品；福建省幸福生物科技有限公司生产的幸福来牌螺旋藻片（康特力斯）20111214批次的产品铅、砷超过限量标准；媒体报道的绿A牌螺旋藻精片、汤臣倍健牌螺旋藻片和金奥力牌三达紫光螺旋藻片等其他产品铅含量在本次监督检查中结果均未超过国家限量标准。

国家食药监局同时强调，近期各地已开展了保健食品生产企业监督检查和保健食品非法添加专项整治，严厉打击假冒伪劣、对于假冒和超过限量标准的产品，国家食品药品监督管理局责成相关食品药品监督管理局依法严肃处理，要求加强螺旋藻为原料的保健食品监督检查，保障消费者食用安全。

汤臣倍健第一时间通过其官方网站、官方微博等渠道发表了正式声明，声明称，汤臣倍健按照国家食药监局的通知，接受珠海市食品药品监督管理局对该企业生产的螺旋藻片的抽样，并送往国家食药监局指定的检验机构进行权威检测，产品质量均为合格，不存在铅含

量超标的问题。

汤臣倍健严格按照国家标准生产

汤臣倍健副董事长梁水生在媒体见面会上表示，作为一家上市企业，汤臣倍健一直以来都严格按照国家保健食品GMP标准进行生产，具有严格的质量控制体系。对包括螺旋藻片在内的所有产品，每批都进行自检，检测结果均符合质量标准。同时，汤臣倍健还定期将螺旋藻片等产品送往国家认可的第三方检测机构进行检测，所有检测结果均符合质量标准。

在汤臣倍健生产的各个环节的质量监控点，质检人员每隔半个小时就会进行一次抽样检测。生产过程实行“全程跟踪制度”和“一票否决制度”，质量保障中心的在线检查员对混合好的原料进行抽样。产品包装好后入库，质量部再进行抽样，实验室再次进行化学和微生物的检测。为防止产品混入金属杂质，汤臣倍健引进德国金奥力生产的螺旋藻片下线产品，如果产品内混有金属杂质，会被自动分隔出来。

在出厂控制方面，汤臣倍健对所有原材料、辅助材料、内包装材料都进行危害分析，确保它们不给最终产品带来任何危害，每批成品都通过了抽样测试，主要目的是确定营养成分是否达到标注的含量。值得一提的是，每批产品在离开工厂之前均会留样备查。除了严格的自检之外，汤臣倍健定期对产品进行送检，与中科院广州分析测试中心合作，获取第三方检测机构的支持。

七成原料“取自全球”位居行业首位

据了解，汤臣倍健是目前中国膳食营养补充剂非直销领域的第一品牌，拥有中国最先进的膳食营养补充剂专业生产基地之一，并采用了国际领先的产品防伪及追踪系统，从生产到流通到消费者实行全程跟踪、可追溯，是中国保健行业第一家AAA信用等级企业。坚持“取自全球，健康全家”品牌理念的汤臣倍健，长期以来十分注重产品原料品质，坚持在全球范围内采购优质原料确保产品品质，原料进口国包括新西兰、美国、挪威、德国、法国、澳大利亚、巴西等，目前进口原料比例已从2010年的

54.06%，到2011年的65.51%，到2012年的73.35%，居于行业最高水平。

“做膳食营养补充剂首先是做原料。”汤臣倍健董事长梁允超表示，只有最合适的地方出产的最好的原料才能生产出更优质的营养健康产品。

2011年6月举办的首届膳食营养补充剂国际论坛上，汤臣倍健与包括新西兰恒天然、日本不二富吉、瑞士龙沙、德国巴斯夫、挪威GC RIEBER OILS AS等多家国际原料巨头联合发布行业责任宣言，并与其多家巨头建立战略合作关系，占据“取自全球”原料源头优势。

形成国际原料巨头战略同盟、牵手姚明、成功上市、屡创佳绩等，这些都是“取自全球”带给汤臣倍健的核心竞争优势。事实上，汤臣倍健的“取自全球”战略是一个动态的布局过程。汤臣倍健副董事长梁水生表示，汤臣倍健将致力于将“取自全球”做到极致，未来计划将分为“三步走”：从全球原料采购——到全球原料专供基地——到全球有机农场。