市场观察

中粮集团“跨界”首单试水中原特钢

分析师：我国钢铁业兼并重组有望持续升温

■**据信息资源网** 2018年为我国国有企业混改加速落地的年份，在钢铁以外的领域也不例外。

1月22日，中原特钢股份有限公司（以下简称“中原特钢”）发布公告称，公司控股股东中国南方工业集团公司已决定，将对中原特钢的控股权无偿划转给中粮集团有限公司（以下简称“中粮集团”）。这也是中粮集团在农业相关领域之外布局的首块上市资产。

一个是食品生产商，一个则是上市钢企。中粮集团的“跨界”动作，让业内人士倍感意外。

国资混改加速

2017年10月便停牌的中原特钢，新东家的谜底终于揭开。公司22日晚公告，控股股东南方工业集团决定将其持有的上市公司67.42%股份，无偿划转至中粮集团，双方已就本次无偿划转签署协议。

中粮集团同样隶属于国资委，两公司之间的无偿划转已获得国家国防科技工业局的批准。本次无偿划转尚需走程序，并取得国资委、商务部、证监会等部门的审批。若顺利完成股权交接，中原特钢的实际控制人并未变更，仍为国务院国有资产监督管理委员会。

兵装集团为中国十大军工企业之一。2017年初，集团确定了推进军工企业混合所有制改革试点初步方案。中原特钢是其下属企业之一，主要从事工业专用装备和大型特殊钢精锻件的研发、生产、销售和服务。公司是国内最早开发石油钻具产品的企业之一，其中无磁钻具占据全国60%的市场份额。

虽然属于特种钢材，但中原特钢也受到此前钢铁行业的整体低迷影响。自2012年起，公司经营业绩连连下滑。财报显示，2014年到2016年，公司营收分别为12.2亿元、9.54亿元和8.74亿元，净利润分别为-4664万元、-2.13亿元和520万元。

从2016年三季度起，我国制造业固定资产投资完成规模开始逐渐加速，钢铁行业也逐步回暖。但这些利好并没有改善中原特钢的业绩状况，截至2017年9月30日，公司资产总额36.23亿元，期内营收7.77亿元；净利润仍为-1.47亿元，降幅达64.22%。

中粮“跨界”背后

为何选择将中原特钢的股权，划给本没有钢铁业务的中粮集团？

据中粮集团官网消息，2017年集团年营业收入4825亿元，利润总额118亿元。换言之，集团整体利润率仅有2.45%。

反观中原特钢，其所在行业景气度十分惊人。据统计发现，1月至今更新业绩预告的7家上市钢企，平均净利润达到30.05亿元，而2016年这一数字不过才3.88亿元。另据兰格钢铁研究中心测算，2017年前11个月，钢铁行业销售利润率为4.99%，较2016年底提升2.36个百分点。

不难看出，若将中原特钢“改造”成功，未来对中粮集团的业绩贡献程度可见一斑。

需要指出的是，要将这一资产盘活，中粮集团也还面临挑战。特殊钢是钢铁材料中的高技术含量产品。业内人士指出，当前我国特钢行业竞争激烈，市场供求存在很大的结构性矛盾。其中，低端碳素结构钢、合金结构钢等产品产能过剩，但在高端特殊钢和合金材料研发和制造能力不足，许多高端特殊钢大量进口。

业内人士指出，近两年，公司虽然减少了研发投入在营收的占比，但上一轮募投项目中，中原特钢就已着手在高端产品布局。当前，无论是中国还是国外市场，对高端特钢产品的需求还在扩大，若中原特钢的产品升级能顺利完成，有望在未来的竞争中获得一席之地。

钢铁业的两条主线

“限产将一直延续至3月15日，相当于贯穿整个一季度，同时还会受春节假期因素影响，供给端仍会相对偏紧。”钢铁业分析师指出。

虽然考虑到基建投资减速，以及地产投资增速回落导致的钢材需求下降因素，但长远来看，已经压缩1.1亿吨产能的钢铁行业，供需关系发生逆转，即使未来行业景气度有所下滑，吨钢生产利润降至千元以下，其盈利能力仍十分可观。

分析师指出，经过近两年的连续推进，国内钢铁业淘汰产能已经达到1.1亿吨，距“十三五”去产能的上限1.5亿吨，仅剩下4000万吨的去化空间。年内钢铁行业的工作重心，也将转移至遏制新一轮产能扩张，以及推动钢铁企业兼并重组两条主线上。

1月22日，钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议办公室召开会议指出，将于2018年上半年对“地条钢”易发多发地区，组织开展一次防范“地条钢”死灰复燃的专项大检查，进一步巩固取缔“地条钢”成果。

中钢协相关负责人也频频表态，将进一步深化钢铁行业兼并重组。按照中钢协的规划，加快推进钢铁行业兼并重组将分三步走。其中，第一步是到2018年，将以去产能为主，该出清的产能就出清，同时对下一步兼并重组做出示范。

实际上，2017年已经有多个上市钢企启动重组，如三钢闽光便计划收购三安钢铁100%股权，柳钢股份近日也表示，“不排除未来通过并购等方式丰富公司产品结构。”分析师表示，加上央企整合、地方国企混改的因素，我国钢铁业兼并重组有望持续升温。

权威发布

12部委力推煤炭企业兼并重组

■**据新华社信息** 国家发改委、财政部等12个部委近日联合印发《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》，明确鼓励多种形式的兼并重组，即“煤企之间的兼并重组”“煤电联营”“煤炭与煤化工企业兼并重组”“煤炭与其他关联产业企业兼并重组”。

据了解，本轮煤企兼并重组将更加注重煤电联营、煤化结合、煤运结合，鼓励煤炭企业与电力企业、煤化工企业、具备实力的钢铁企业、铁路港航运输企业等产业链上下游进行重组，形成全产业链竞争优势，有利于更好的发挥协同效应，提高抵御市场抗风险能力。去年煤炭上下游企业兼并重组取得明显成就。中国神华、中煤能源、中国国新、中国诚通集团等大型企业组建煤炭资产管理平台公司，推动了煤炭上下游业务的整合发展。分析师认为，2018年煤炭企业的兼并重组将会更多元化，而且一些重组案例会出现。从目前来看，央企的兼并重组行动可能更为超前，未来产业链上下游的纵向兼并重组将成为主要趋势。

全球经济

IMF上调今明两年全球经济增长预期

■**据新华社信息** 国际货币基金组织(IMF)日前发布报告，将今明两年全球经济增长预期较去年10月的预测值均上调0.2个百分点至3.9%。

报告对今明两年新兴市场和发展中经济体经济增长的预测不变。其中，亚洲新兴和发展中经济体预计增长约6.5%，与2017年增速基本持平，该地区有望继续对全球经济增长贡献一半以上。IMF认为今明两年发达经济体经济增速将超过2%，美国今明两年经济增速将分别为2.7%和2.5%，较上次预测值分别上调0.4和0.6个百分点。欧元区部分经济体，特别是德国、意大利和荷兰经济增长预期有所上调，反映出内需和外需不断增长的势头。报告认为，尽管近期全球经济增长风险看似可以化解，中期来看仍偏于下行。由于经济活动回升和更好的金融条件相互促进，短期内周期性反弹将更加强劲；但资产估值过高和严重收缩的期限溢价提高了金融市场调整的可能性，从而可能抑制增长。

宏观经济

武汉将打造世界级新型氢能城市

■**据信息资源网** 日前，“武汉氢能产业发展规划建议总体方案专家咨询会”召开。会上传出信息，武汉将大力布局规划氢能产业，计划以武汉开发区为核心，打造“氢能汽车之都”“世界级新型氢能城市”。

根据规划，2018-2020年，武汉将以武汉开发区为核心，打造“世界级氢能汽车之都”，在研发层面，实现制储氢、膜电极、电堆、系统集成与控制等核心技术达到国际先进水平。在制储氢基础设施层面，研究适宜长距离、大规模氢的储运技术，形成制、储、运氢的示范化应用，并建设国内领先的氢能产业园，聚集超过100家燃料电池汽车产业链相关企业，燃料电池汽车全产业链年产值超过100亿元。在基础设施与示范推广层面，建设5—20座加氢站，在轮船、无人机、分布式发电等方面形成小规模氢能燃料电池示范应用，燃料电池公交车、通勤车、物流车等示范运行规模达到2000—3000辆。

到2025年，武汉将产生国际领先3-5家氢能企业，建成加氢站30-100座，形成相对完善的加氢配套基础设施，实现乘用车、公交、物流车及其它特种车辆总计1-3万辆的运行体量，氢能燃料电池全产业链年产值力争突破1000亿元，成为世界级新型氢能城市。

聚焦铁矿石

必和必拓预计2018财年产量增6%

■**据新华社信息** 必和必拓发布的2018上半财年运营公报显示，2018财年（2017年7月-2018年6月），必和必拓石油、铜、铁矿石和动力煤的全年生产目标与单位成本目标维持不变。

必和必拓负责人介绍称，“得益于价格上涨，我们在过去的半年里经营业绩表现强劲。得益于Los Colorados扩建项目的投产，集团铜矿产量增加了17%。同时，西澳铁矿与昆士兰煤矿的产量也均创下历史新纪录。多元化的资产组合在2018财年第二季度中表现出来的良好发展势头也将会持续带动下半年运营业绩的提升。综合来自于铁矿石与铜挖潜项目的产量增长，我们预计全年产量增幅为6%。”公报称，集团主要开发项目现在都在按部就班推进。西澳铁矿（WAIO）产量在2017年12月当季创下新高，年化产量达2.84亿吨。公报表示，必和必拓将持续挖掘资产组合的潜在产能，智利埃斯康迪达铜矿（Escondida）的Los Colorados扩建项目在2017年12月当季成功投产。在油气方面，公报称，2017年第四季度，在美国的陆上石油生产钻井数量仍为9台，但预计未来会有所减少，公司正在调整生产方案以期在退出页岩业务过程中实现价值最大化。

汽车天地

欧洲汽车销量创10年来最高水平

■**据信息资源网** 据相关媒体报道，日前，欧洲汽车制造商协会表示，在2017年，欧洲汽车销量10来首次超过1500万辆，这也是新车注册量连续第四年上涨。

该协会称，新汽车的注册量比2016年的1460万辆增长了3.4%，这使得2017年欧洲汽车销量为十年来之最。欧洲排名前五的大市场中有四个市场的汽车销量都出现了增长。只有英国市场的汽车销量出现下滑，即在投票退出欧盟后，英国市场汽车销量下降了6%。受六年危机影响最严重的南欧国家意大利和西班牙的销量增长最为强劲，接近8%，紧随其后的是经济强国法国，涨幅接近5%，德国则接近3%。

面向大众市场的汽车制造商标致雪铁龙集团的销量增长了28%，达到180万辆以上，这要归功于其从通用汽车手中收购了欧宝。大众汽车仍是欧洲市场的第一大汽车制造商，其销量仅增长2.3%，达到350万辆，而大众和豪华品牌奥迪的销量也略有收缩。在豪华汽车制造商中，阿尔法罗密欧的销量增长了29%，至85691辆，这是所有品牌中涨幅最大的。戴姆勒的销量增长5%，至992528辆，而宝马集团的销量涨幅较小，仅为1%，落后于市场平均水平。丰田汽车在欧洲市场的销量增长了12%，但仍未实现占据5%的市场份额的一次性目标。

行业动态

“鞍山钢铁厂”获“国家工业遗产”认定

■**据信息资源网** 日前，“鞍山钢铁厂”作为第一批11个国家工业遗产正式得到认定，获国家工业和信息化部颁发的“国家工业遗产”牌匾。为贯彻落实党的十九大关于加强文化遗产保护传承的决策部署，推动工业遗产保护和利用，国家工信部在辽宁、浙江、江西、山东、湖北、重庆和陕西等省市开展了国家工业遗产认定试点工作。

沙钢去年实现利润192.74亿元

■**据信息资源网** 2017年，沙钢交出靓丽成绩单：全年完成的生铁、粗钢、钢材产量分别为3139万吨、3834万吨、3693万吨，同比分别增长3.94%、15.3%和13.5%，年销售收入2200亿元，利税254亿元，利润192.74亿元。人均产钢量、人均创利税等指标均居全国同行前列，连续9年入围世界500强，2017年排名第365位，并获评中国钢铁“A+”级竞争力极强企业。

鞍钢中标超宽特厚核电用钢项目

■**据信息资源网** 近日，鞍钢股份中标上海电气超宽特厚核电常规岛设备用钢项目，供货量达300多吨，为鞍钢核电用钢事业发展做出新贡献。鞍钢股份核电用钢项目团队通过一系列试验摸索，克服超宽特厚钢板轧制、热处理等生产工序的种种难题，最终成功开发出厚60毫米以上、宽4900毫米以上的核电常规岛设备用钢SA-516Gr.70。

河钢国内率先实现500兆帕级钢筋全规格全抗震

■**据信息资源网** 日前，河北钢铁直供东南亚某高端大客户的1000吨500兆帕级含钒高强抗震钢筋下线。河钢承钢实现了该产品全规格全抗震，成为全国首家直径12毫米至50毫米全规格产品全抗震的生产企业，产品广泛应用于北京新机场、福清核电站、京沈高铁等30多个海内外重点工程。

日前，设计时速二百千米的渝贵铁路全线开通运营，贵阳至重庆的铁路旅行时间将从十小时缩减至二小时左右。图为渝贵铁路从贵阳北到重庆西的D8592次首发动车经过遵义市境内的乌江大桥。 新华社 供稿

全球钢铁

日本粗钢产量连续三年减少

■**据新华社信息** 日本钢铁联盟日前发布的数据显示，日本2017年粗钢产量同比减少0.1%至1.04亿吨，连续三年减少。

从钢材种类来看，广泛用于汽车和建筑钢筋的普通钢产量减少了1.5%至7956万吨。高强度特种钢产量增长了4.4%至2509万吨。日本钢铁联盟表示，粗钢产量减少主要受到了钢铁厂高炉定期维修的负面影响。面向汽车行业和建筑行业的钢铁国内需求依然很大，东京奥运会和残奥会相关钢铁需求也在增加，预计2018年粗钢产量将比2017年有所提高。此外，数据显示，2017年12月粗钢产量同比增长了0.1%至871万吨，连续两个月增长。普通钢产量同比减少1.5%至661万吨，连续3个月减少。特种钢产量同比增长5.5%，至210万吨，连续两个月增长。

隔岸观股

浅谈可转债申购（一）

可转债全称“可转换公司债券”，是债券的一种，通俗来说就是可以转换为股票的债券。但是从本质上看，可转换债券是在发行公司债券的基础上，附加了一份期权，允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票。因此，可转债具有债券和期权的双重特征。

自可转债申购“问世”以来，可转债的发行事宜也备受市场关注。其实可转债的发行，它主要具有以下几个要素：

一、票面利率：与普通债券一样，可转债也设有相应的票面利率。

二、面值：根据现行规定可转债面值是100元、最小交易单位是1000元（可T+0交易）。

三、发行规模：可转债受发行人自身各种因素影响，其发行规模也各有不同。

四、期限：债券期限，是指从债券的计息日起到偿还本息日止的时间；转换期，转换期是指可转换公司债券转换为股份的起始日至截至日的期间。

五、转股价格等。其中，特别应当注意的是，由于每家上市公司发行的可转债具体规定不尽相同，所以投资者申购时一定要仔细阅读可转债说明书。

自2017年9月25日雨虹转债信用发行以来，证券市场开启了信用发行可转债的先河，即投资者可以与普通A股申购一样，信用申购的方式申购可转债。

所谓信用发行，是指投资者可通过信用申购而无需占用投资者账户资金的一种发行方式。它给投资者提供了一种全新的盈利模式。当时雨虹的上市价位明显超出市场预期，而随后的林洋、隆基的申购收益率也都令投资者比较满意。但后期发行的嘉澳转债由于大股东在首日全部减持等原因，致使其价格从120元以上的高位一路下跌至95元左右，使得随后的市场投资氛围形势发生逆转，接踵而至的破发现象也成为常态，最终导致投资者对可转债申购的态度，也从“趋之若鹜”到“避之不及”，弃购现象也愈演愈烈。

随着可转债市场规模不断扩大，投资者申购可转债时应如何正确面对？下一期，将通过市场强弱分析、转股价格与正股价格分析等方面，为大家介绍投资者在后续申购可转债时应当考虑的因素。 （陈泽鹏）

以上信息只作为参考，不作为投资依据，投资有风险，入市须谨慎。

宝武集团自己的
华宝 HWABAO
理财专家
华宝信托·华宝兴业基金·华宝证券