

中国中冶近况更新 131122

申万建筑： 陆玲玲 186 1679 1100； 张璘 189 3080 9710

公司新领导班子在改革上有什么新措施？

改革是渐进稳步的，理性扬长避短。

（1）**聚焦主业**：收缩副业，着力打造公司的主业，做好控投资控风险。（四大主业是：EPC，房地产，资源开发，装备制造）

（2）**管理改革和加强监管**：公司进一步强化团队建设，中冶抓班子带队伍是中冶领导干部的第一能力，领导干部的作风建设是放在首位。干部的调整还是很大的。

（3）**架构调整**：总部机构做了较大的调整，设立市场开发部以更加贴近市场，加大内部市场的协调，强化内部管理和集团的综合管控能力；海外的整合，由过去分散出海变为搭建统一的平台“中冶国际”；矿业资源整合，成立了中冶矿业集团公司，过去每个矿在国内都还有一套机构，现在全有海外矿都统一计划，资金统一平衡，物资采购供应统一掌控，减少成本，有利于加强内部管控。

（4）**子企业改革**：过去中冶联众划到中冶南方，中冶五建院划到了一冶，城勘院划到了一冶，从资源配置和区域管理上趋于合理。

公司主业景气下滑，未来是否有新亮点？

（1）**主业实际都是亮点**：过去的问题不是主业没有优势，而是集团层面包袱太重，过去设计和施工主营业务水平很高，子企业的成长性也很好，如果没有集团包袱，预计业绩报表会很好看。公司有 14 家国家级甲级设计院，中国百强设计院百强中中冶占 6 强，这是公司最大的亮点。施工企业也是王牌。

（2）**设计企业聚焦主业，集中向高端延伸**：公司的设计企业包揽中国冶金、钢铁建设全产业链。设计企业全部退出房地产，不再盲目扩大规模，而是集中力量往高端走，公司的动作包括中冶南方收购武钢的设计企业，最近公司一个大的设计院可能和一个最大的钢铁企业展开收购合作。

（3）**转型成果初步显现**：从今年的快速变革上，公司去年在央企是倒数第三，今年实现国资委指标，在 8~9 月排名央企 55 位，效益提升排名 19 位，这是公司聚焦主业的成果。

（4）**开始积极化解过往负担**：如横琴岛（投资 126 亿），南京项目（接近 170 亿），公司也找到了很好的解决办法，变被动为主动。

何时能看到财务报表指标明显好转？

虽然公司目前还没有到发展特别快的阶段，主要的困难包括高带息负债，高存货，很难快速发展，财务指标还没有快速好转。预计今年年报和明年一季报会有明显好转（扣非后），因为中冶过往大量垫资项目的收款期体现在今年的下半年，今年四季度到明年上半年对于中冶是非常关键的，这反映出中冶基本面的好转是否能得到财务数据方面的支持。

建筑央企多资产负债率高企，未来如何摆脱这一趋势？

央企过去存在不同程度的盲目扩张，中冶集团最严重，造成当前严重困难，资产负债率居高不下，国上任后 1/3 的精力都是在处理这几座大山，1 年的时间做了 3~5 年的事情，措施包括：

（1）**积极解决占有大量资金的置业、恒通、葫芦岛、南京、横琴岛和海外矿业等**：中冶恒通和中冶置业已基本得到解决，葫芦岛正在解决，目前资产负债率高正式和处理的几家企业有关，减轻了集团部分压力。如三冶鞍山保障性住房项目政府回款能力差，在公司力争下中

信信托贷款鞍山政府完成付款。

(2) **应收账款和存货问责制**：集团采取强硬的措施，每一笔应收账款和存货处理采取问责制（谁放出去的，由谁负责，何时授汇），目前子企业和集团各项指标都在改善。

(3) **控投资，控风险**：11 年实际投资 90 亿元，12 年投资 60 亿元，13 年 9 月末仅投了 13 亿元，这 13 亿元都是认真考虑后的，都是设计企业做环保的优势项目，比如公司做宝钢的钢渣处理项目，国资委还给力 3 个亿的支持。公司在国手中几乎没有新的投资，并在承揽工程上改变了过去的方式，不再是盲目靠垫资和做 BT/BOT，追求高效益，更追求效率。

过往出血点今年是否继续计提，是否会有新的出血点？

去年的减值项目

(1) 西澳项目取决于第三方审计的结果，从目前的进度看，今年暂时不会有新的审计结果出来，得等到明年，目前西澳发生的成本按 43.48 亿计，实际 45~46 亿，所以去年提的 3 个亿减值较充足，未来有可能转回。

(2) 兰伯特角项目，当时计提长期资产减值，一般不会转回，但考虑到目前资源价值较去年年底好一些，进一步减值可能性很小。

新出血点

前三季报利润不够理想受到两方面影响：

(1) 今年新投产的巴布亚新几内亚镍矿，到 9 月亏了 11 个亿，由于第一年投产投资大费用多（主要是利息费用和固定资产折旧），今年后两个月产能大量释放，明年趋稳定，明年镍价有望由于印尼限制镍矿出口而提升，预计明年会有很大的改进。

(2) 前九月汇兑损失 8 个亿，主要是境外（阿根廷，瑞木，澳控），但汇兑损失仅对报表影响，不影响实际现金流。

此外，公司营口问题解决了，四季度肯定比三季度好。

多晶硅：下半年已投产，多晶硅电价谈下来了（电价占成本 50%），今年没有实现盈利，明年看市场需求，预计会有较大改善，因为成本降下来了。

国资委如何考核中冶？

公司自身有很多措施来保障完成业绩和债务风险缓解（资产负债率、应收账款和存货、带息负债），这些和经营性现金流相关的指标也是国资委考核中冶集团的指标，国资委除了利润指标外还考核 EVA，EVA 和带息负债明显相关，资产负债率是约束性指标，完不成就直接降级，过去几年公司由于资产负债率过高业绩不好就降级了，资产负债率也是国资委党委对央企债务风险管控的特别重要指标，已连续 3 年发出了加强债务风险管控的通知，中冶对债务风险也非常重视，每年选取 10 个债务风险重点管控企业，连续 2 年完不成，领导降薪 20%，其他人员降薪 15%，一把手换位子。