

学校编码：10384

学号：17920091150788



分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

硕士学位论文

鞍钢股份和宝钢股份财务分析比较研究

A Comparative Analysis on Angang Steel and
BaoSteel's Business and Financial strategy

施闽南

指导教师姓名：李常青 教授

专业名称：工商管理(MBA)

论文提交时间：2013 年 7 月

论文答辩日期：2013 年 9 月

学位授予日期：2013 年 月

答辩委员会主席_____

评阅人_____

2013 年 7 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论文摘要

中国钢铁行业产能过剩已经成为市场共识，其市场经营者盈亏变化主要来自于两个方面，为钢铁行业整体产能利用率变动和单个企业在钢材行业加工成本曲线中所处的相对位置。行业产能利用率主要跟随行业周期需求变动，而企业在行业成本曲线中的位置则来自于运营、战略发展选择后产生的结果。钢铁企业无论是鞍钢股份还是宝钢股份自身均不能改变行业周期，但可以顺应行业周期变化，在变化的基础上优化自己的市场地位。因此钢铁企业盈利的改善，就有两种可能性，一方面是阶段性行业周期变动导致的产能利用率上升，另一方面是成本结构中相对位置的变动。但在一个行业发展逐渐成熟的阶段，企业如要实现可持续化发展，则需突破现有模式与框架，直面并解决经营过程中出现的问题。

本文在上市钢企中抽取了鞍钢股份和宝钢股份进行财务对比。鞍钢股份在2011年及2012年均出现了大规模亏损，是中国钢铁行业转型过程中的典型代表，处在钢材行业加工成本曲线的高位。宝钢股份同样是中国大型上市钢铁企业，在同行业企业出现大规模亏损的同时，其通过差异化竞争策略提高企业竞争力，使其处在钢材行业加工成本曲线的低位，而本文通过对比两家企业的会计政策、企业债务、盈利能力、运营能力，同时通过因素分解来分析两家企业的实际运营能力，最后对鞍钢和宝钢股份财务分析中反映出的问题，提出适合鞍钢股份和宝钢股份的发展建议。

通过本文的研究，宝钢股份的财务状况明显好于鞍钢股份，同时针对行业产能过剩的问题，宝钢通过运营优化并相应采取了措施，而鞍钢股份则面临严峻的扭亏形势。但两家企业均没有摆脱行业周期的变动，在未来的发展中，两家企业均需努力变革发展，通过学习日本先进钢企的运营能力和战略思维，在未来的国际市场中赢得一席之地；最后也希望本文能为推动鞍钢股份等国营钢厂改制，找出现有管理体制中所存在的问题，并提高实际运营效率提供一点启发与借鉴。

关键词：产能；财务分析；钢铁行业。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

China's Steel industry production capacity surplus has been the norm, Now there were two factor which market participants' profit and loss changes-- industry capacity utilization and conversion of relative position in the processing cost curve. Former is cycle-oriented changes in demand, while the latter mainly in the medium-term profitability of the industries. Steel enterprises, whether state-owned or private, can not change the industry cycle, but they can optimize their market position in the understanding of the cycle. There are two possibilities for the improvement of steel industry, one is the rise in capacity utilization in the stage of industry cycle changing, on the other hand is the displacement of the relative position of the supply structure. But in a mature stage of industry, companies such as to achieve sustainable development, need to break through the existing models and frameworks, to face and solve problems arising in the course of business.

In this paper, Bao steel company and Angang steel company were compared. Angang steel company occurred massive losses In 2011 and 2012, it is a typical representative of the transition process in China's steel industry, and stay on the steel processing industry cost curve high. Bao steel company is also China's largest listed steel companies, through differentiation strategies to improve the competitiveness of enterprises, Bao steel company stay on the steel processing industry cost curve lower. This paper compare the accounting policies of the two companies, corporate debt, corporate earnings, operational capability and factors decomposition to reflect the actual operating capacity of the two types of steel mills; finally, through the analyzing of two steel company's problems, there are several recommendations for Angang steel company and Bao steel company.

Through this research, Bao steel's financial situation is significantly better than Angang, for the industry overcapacity problems, Bao steel company take measures to improve operation, while Angang steel company is facing severe deficits situation. But two companies are not out of the industry cycle changes. In the future development, the two companies must strive to change the development models, through learning Japanese advanced operational capabilities. Finally, I hope this article is to promote the restructuring of state-owned steel mills in China, to identify

the problems in the existing management system, and to improve operational efficiency on providing some inspiration and reference.

Keywords: Productivity ; Financial analysis ; Steel Industry.

厦门大学博硕士论文摘要库

| | |
|--------------------------------------|------------|
| 第一章 绪论 | 1 |
| 第一节 研究背景 | 1 |
| 第二节 选题的意义 | 2 |
| 第三节 研究思路与基本内容 | 3 |
| 第二章 钢铁行业发展历程及展望 | 5 |
| 第一节 全球钢铁发展概况 | 5 |
| 第二节 中国钢铁发展概况 | 6 |
| 第三节 中国钢铁行业“十二五”规划分析 | 7 |
| 第三章 鞍钢和宝钢股份的发展概况 | 9 |
| 第一节 发展历程及现状 | 9 |
| 第二节 历史股价趋势图 | 10 |
| 第三节 历史分红信息 | 12 |
| 第四章 鞍钢和宝钢股份的财务报表结构分析 | 14 |
| 第一节 鞍钢股份和宝钢股份适用会计政策对比分析 | 14 |
| 第二节 资产负债表的比较分析 | 20 |
| 第三节 损益表的比较分析 | 23 |
| 第四节 现金流量表的比较分析 | 26 |
| 第五章 鞍钢和宝钢股份财务指标体系分析 | 28 |
| 第一节 盈利能力的比较分析 | 288 |
| 第二节 资产营运效率的比较分析 | 311 |
| 第三节 资产流动性的比较分析 | 333 |
| 第四节 现金创造能力分析 | 355 |
| 第五节 负债程度和偿债能力分析 | 377 |
| 第六节 资本市场表现的比较分析 | 39 |

| | |
|--------------------------|-----|
| 第六章 鞍钢和宝钢股份的因素分解分析 | 411 |
| 第一节 ROE 的比较分析 | 411 |
| 第二节 风险的比较分析 | 433 |
| 第三节 自我可持续发展的比较分析 | 455 |
| 第四节 EVA 比较分析 | 466 |
| 第七章 投资价值评估 | 511 |
| 第一节 企业估值理论 | 511 |
| 第二节 鞍钢股份的估值 | 522 |
| 第三节 宝钢股份的估值 | 544 |
| 第八章 财务战略矩阵和财务政策建议 | 57 |
| 第一节 财务战略矩阵的比较分析 | 577 |
| 第二节 财务政策的比较分析 | 59 |
| 第九章 结论、建议与启示 | 611 |
| 第一节 结论 | 611 |
| 第二节 建议 | 622 |
| 第三节 启示 | 666 |
| 参考文献 | 68 |
| 致谢辞 | 69 |

Content

| | |
|--|-----------|
| Chapter 1 Introduction | 1 |
| Section 1 Background | 1 |
| Section 2 The topics of significance | 2 |
| Section 3 Research ideas and basic content | 3 |
| Chapter 2 Development and Prospect of the steel industry | 5 |
| Section 1 Global steel development overview | 5 |
| Section 2 China steel development overview | 6 |
| Section 3 “12th Five-Year Planning and Development” | 7 |
| Chapter 3 Overview of Angang Steel Company and Bao Steel company | 9 |
| Section 1 The development and present situation | 9 |
| Section 2 Historical Stock Trends | 10 |
| Section 3 Historical Dividend Information | 12 |
| Chapter 4 Financial Ratios Comparison And Analysis Of the Three Operators | 14 |
| Section 1 Comparative analysis applicable accounting policies..... | 14 |
| Section 2 Balance Sheet Comparison and Analysis..... | 20 |
| Section 3 Income Statement Comparison And Analysis..... | 23 |
| Section 4 Cash Flow Statement Comparison And Analysis | 26 |
| Chapter 5 System Analysis of Financial Indicators of the Three Operators | 28 |
| Section 1 Profitability Comparison And Analysis..... | 29 |
| Section 2 Assets Operating Efficiency Comparison And Analysis | 31 |
| Section 3 Assets Liquidity Comparison And Analysis | 33 |
| Section 4 Cash To Create The Ability to Analyze | 35 |
| Section 5 Solvency Comparison And Analysis | 37 |
| Section 6 Capital Market Performance Comparison And Analysis..... | 39 |

| | |
|---|-----------|
| Chapter 6 Decomposition Analysis Of the Three Operators..... | 41 |
| Section 1 Roe Comparison And Analysis..... | 41 |
| Section 2 Risk Comparison And Analysis..... | 43 |
| Section 3 Self-Sustainable Growth Comparison And Analysis..... | 45 |
| Section 4 Eva Comparison And Analysis..... | 46 |
| Chapter 7 Investment Value Assessment..... | 51 |
| Section 1 Main Enterprise Assessment Theories | 51 |
| Section 2 Angang steel Valuation | 52 |
| Section 3 Bao Steel Valuation | 54 |
| Chapter 8 Comparison And Analysis Of Financial Policies And Financial Strategy Matrix..... | 57 |
| Section 1 Comparison And Analysis Of Financial Strategy Matrix..... | 57 |
| Section 2 Comparison And Analysis Of Financial Policies | 59 |
| Chapter 9 Conclusion, Suggestion And Implications | 61 |
| Section 1 Conclusion | 61 |
| Section 2 Suggestion..... | 62 |
| Section 3 Implications..... | 66 |
| References..... | 68 |
| Postscript | 69 |

第一章 绪论

第一节 研究背景

2001年中国钢铁行业全面进入扩张期，中国急剧增加的粗钢产能使得中国粗钢产能利用率一直维持在80~85%之间，并导致整个行业利润率低迷。但十年中民营钢铁企业如雨后春笋般涌现，产业集中度不升反降。

2000年以来，国内钢铁行业的过快扩张造成了行业结构不均衡和低端、落后产能的问题。针对这些问题，国家发布了一系列调控政策，特别是2005年行业进入全面供过于求阶段后，国家对于钢铁行业的整合政策一个接一个。2005年7月国家发改委颁布了《钢铁产业发展政策》，要求对中国钢铁行业产业集中度偏低，高附加值、高技术含量产品比例偏低的现状以及高能耗、低效率的粗放式发展模式进行宏观调控；2006年6月国家发改委等十部委联合颁布了《关于钢铁工业控制总量淘汰落后产能加快结构调整的通知》，推动钢铁产业由“消耗型”增长转变为“节约型”增长；2009年3月国务院通过《钢铁产业调整和振兴规划》，要求按照保增长、扩内需、调结构的总体思路，统筹国内、国外两个市场，以控制总量、淘汰落后产能、企业重组、技术改造、优化布局为重点，着力推动钢铁产业结构调整和优化升级，切实增强钢铁企业素质和国际竞争力，加快钢铁产业由大变强的转变；2009年8月发改委在《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》中再一次强调了淘汰落后产能的决心。2010年国务院发布《关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》，明确将对2005年以来建设的钢铁项目进行清理，重申2011年底前不再核准、备案任何扩大产能的钢铁项目。这一“清理”将涉及到2005年以来总量达3亿吨的未批先建粗钢产能。2011年11月，工信部发布《钢铁工业“十二五”发展规划》，要求以提高品种质量、推进节能减排、调整产业布局、加强资源保障、完善技术创新、提升产业集中度为目标，力争到“十二五”末，钢铁工业结构调整取得明显进展，初步实现钢铁工业由大到强的转变。

中国钢铁行业整合的目标之一是提高行业集中度。以淘汰落后产能为前提，将加快国内钢铁行业的整合，力争全国形成几个产能在 5000 万吨以上、具有较强国际竞争力的特大型钢铁企业（包括宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等）；形成若干产能在 1000~3000 万吨级的大型钢铁企业。通过重组不仅能够提高集中度，更重要的是通过优化资源，能够降低成本，提高效益，还能够淘汰落后产能。2020 年以前，中国钢铁行业的主要格局将会形成：宝钢集团、武钢集团、鞍本集团、山东钢铁集团、河北钢铁集团、沙钢集团等国内大型、特大型钢铁集团，预计将占国内产量的 40% 以上。

过去十年中，推动中国钢铁行业重组基本依靠行政手段。由于地方保护的存在，跨区域重组困难重重。2001 年前主要依靠“困难扶持”的方法进行重组，主要包括 1997 年邯钢和舞阳钢厂的重组，1998 年宝钢与上钢、梅钢的重组；随后“抱团式”的省内重组逐步成为市场重组的主要力量，1997 年涟钢、湘钢和衡管组建的华菱钢铁，以及 2003~2004 年，抚顺特钢、大连特钢、北满特钢组建的东北特钢，以及 2006~2008 年，唐钢、宣钢、承钢、邯钢组建的河北钢铁，以及 2009 年济钢、莱钢、山东冶金组建的山东钢铁。在行政手段下，区域内的重组显得相对可行，河北钢铁集团以及山东钢铁集团的重组都是在省级政府的行政手段推动下取得的成功。

第二节 选题的意义

中国制造业所存在的产能富余已经成为常态，目前在中国钢铁行业市场中，影响经营者盈亏变化主要由两个方面因素造成，为行业产能利用率和单个企业在钢材行业加工成本曲线中所处的相对位置。前者主要受行业周期的需求变化影响，而后者来自于企业在运营、战略发展选择后产生的结果。钢铁企业无论是国营还是民营钢厂自身均无法改变行业周期，但可以在了解周期的基础上优化自己的市场地位。因此企业盈利的改善，也就有了两种变动途径，一方面是阶段性行业周期转变下产能利用率的上升，另一方面是企业在供给结构中相对位置的位移。作为一个完全竞争的行业，由于产成品大多雷同，即使国内有少数技术壁垒的钢种可以构成一时的利润井喷，但也无法保持较长时间，目前中国钢铁行业核心竞争力更多来自于规模化生产，即尽力降低企业的盈亏平衡点。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库