

财务视角看新疆中泰化学“去产能”转型之路

聂恩泽

(新疆财经大学 会计学院, 乌鲁木齐 830011)

摘要:面对当前供给侧改革的形势,各行业受到了重大影响。新疆中泰化学作为当地的氯碱化工龙头企业,在改革中面临“去产能”问题出现了两大难关:一是抗风险能力下降;二是单纯去产能导致产业遭受重创,引发失业问题。通过研究中泰化学的年报财务数据变动,发现中泰化学在“去产能”方面有可取之处,研究结论表明中泰化学在转型中具有分散风险、多元化投资、良好匹配政策等优点,期望帮助更多类似氯碱化工企业渡过产业转型阵痛期。

关键词:中泰化学;财务;去产能

中图分类号:F275.5 **文献标志码:**A **文章编号:**1671-1807(2019)10-0130-04

2019年3月21日,江苏省盐城市响水县内化工园发生爆炸事故,这次事件造成了大量人员伤亡及财产损失。事故发生后,响水化工园被关闭,继而江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》,明确到2020年底,全省化工生产企业数量减少到2000家,到2022年不超过1000家。

爆炸事故发生,点燃了江苏省化工行业“去产能”的导火索。实际上江苏省在供给侧改革实施后,一直在大力去除过剩产能,但在此次突发事故面前,结合了环保、安全等因素,江苏化工的产能去除速度直线上升。自从提出供给侧改革以来,化工行业就属于重点改革的目标行业之一,“三去一降一补”的经济工作部署,对于当前化工行业的整改状况来说,距离改革目标仍有距离。距江苏千里之遥的新疆,化工行业也存在着类似的问题,供给侧改革还需要继续深入,“去产能”任务遇到了瓶颈期,以中泰化学为代表的新疆化工企业做出了积极的应对。

1 中泰化学面临的“去产能”难关

中泰化学当前在“去产能”的问题上,一是受到改革影响,抗风险能力较差,难以应对外部变故;二是产业转型带来的阵痛期难以度过。这些问题是“去产能”任务的两大难关,如果没有良好解决,将会让企业在改革中丧失先机。

1.1 抵抗风险能力严重下降

江苏响水事件只是供给侧改革“去产能”的一个助推器,对于新疆化工企业来说,也存在着相似的问题。据了解,新疆化工行业在此次事件之后都开始加

强了安全管控,所幸目前并未直接影响生产。但从长远角度考虑,新疆化工行业也势必受到影响。2017年新疆昌吉“7·26”化工厂爆炸事故、2018年新疆吐鲁番某化工厂爆炸事故,这两家出现事故的公司都为中泰化学参股或控制的公司,中泰化学同样存在事故风险。尤其是在当前供给侧改革的大背景下,化工行业抵抗风险能力下降严重,遇到突发事故将造成十分严重的后果,如果再次发生不幸,中泰化学可能遭遇重大打击。

1.2 “去产能”而不能“去产量”

“去产能”任务迫在眉睫,直接“去产量”无异于自断一臂。如何做好“去产能”而不影响经济发展,是首先需要解决的问题。我国学者就“去产能”带来的转型阵痛有过相关研究,当前关于此问题的研究一般集中在企业关停风险、宏观与微观层面改革不完全匹配等问题上,大部分学者的研究发现供给侧改革去产能的目标会使企业面临重大挑战,尤其是引发中小企业关停、员工失业等问题暂时还没有很好的解决办法。对于当前的新疆经济结构,单纯的减少化工产能同样会引发失业等社会问题。中泰化学从前一直以氯碱化工制品为主业,作为地区龙头企业,如果在改革中直接降低产能,会导致企业失去行业地位、盈利能力滑坡。

2 中泰化学的部分财务特征变化

本文收集数据发现,新疆氯碱化工企业中泰化学在供给侧改革后,部分财务特征产生了较为明显的变化,通过对这些财务指标变动的分析,发现这些变化

收稿日期:2019-06-06

作者简介:聂恩泽(1996—),男,新疆伊宁人,新疆财经大学会计学院,硕士研究生,会计专业硕士,研究方向:财务会计。

的背后是中泰化学应对“去产能”问题的自救措施。由于时间问题,成文时中泰化学 2019 年数据均取自第一季度报告,仅予以做趋势分析,大致代表该企业 2019 年经济走向。

2.1 长期股权投资规模、范围扩大

长期股权投资是企业为了控制或影响某公司,为了与之建立密切联系的投资核算科目,长期股权投资的变化,可以反映出企业部分的发展战略意图。中泰化学在改革提出后,短期内没有显著变动,经历一年的适应期后,长期股权投资的规模大幅增加。2015 年底,中泰化学长期股权投资大约为 9.3 亿,截止到 2019 年第一季度,其规模已经增加到了 23.6 亿元左右。

中泰化学不仅增加了投资规模,还扩大了投资范围。2014 年之前中泰化学的子公司几乎全是氯碱化工企业以及少量辅助类企业(例如物流公司)。2014

年新加入了纺纱业企业——新疆富丽达纤维有限公司,意图拓展氯碱产品下游纺织业,但当年并未形成收益。2015 年合并范围主要吸纳了一家房地产公司。2016 年则新增了巴州泰昌浆粕有限公司,该公司是与富丽达合营企业,主要为富丽达的生产提供原料,其余还新增了两家辅助型企业,分别属于物流和商业保理行业。2017 年新增一家纺纱纤维生产公司,以及三家辅助型企业,值得一提的是还新增一家化工新材料企业。2018 年新设子公司达到七家,主要涉及贸易或科技类型,另外中泰化学还控股收购了新疆另一家大型化工企业美克化工。

2.2 营业收入构成及毛利率变化

中泰化学在供给侧改革之后,营业收入和毛利率变化较为明显,营业收入总体在不断增长,构成项目变化也很大。毛利率并没有随着营业收入正向变动,反而持续下跌。

表 1 中泰 2014—2018 营业收入构成及毛利率变动表

万元

时间 业务占比	2014	2015	2016	2017	2018
主营业务收入	1 056 323.27	1 526 319.94	2 336 232.41	4 105 902.70	7 022 262.99
氯碱化工	99.43%	59.57%	44.84%	31.59%	19.32%
纺织业	—	23.13%	21.10%	15.13%	11.01%
现代贸易	—	16.08%	31.36%	50.64%	67.27%
其他	0.57%	1.22%	2.70%	2.64%	2.40%
平均毛利率	28.00%	19.00%	24.12%	20.63%	19.12%
化工毛利率	34.79%	27.16%	38.57%	36.55%	34.58%

首先,供给侧改革对企业发展的贡献是十分明显的,改革自 2015 年开始后中泰化学的主营业务收入增长速度直线上升。就其构成来看,改革后其业务变动幅度也比较大。供给侧改革元年(2015 年),年报披露中首度出现了“纺织业”与“现代贸易”,这一变化正是由于前文所述的投资范围变动而引起的。在之后的几年中,中泰化学的氯碱化工、纺织业收入占比逐渐降低,现代贸易业务急速增加。

中泰化学的毛利率变化总体上来说和营业收入是反向变动的,2015 年由于化工市场的不景气和供给侧改革的实施,平均毛利率下降,直到 2016 年略恢复改革前水平,此后三年一直下降,但中泰原本的主业——化工产品的毛利率却是一直稳定高于平均毛利率。结合其营业收入的结构变动来看,主要是因为“现代贸易”业务的毛利率较低且占比大,拉低了公司整体毛利率水平。

3 中泰化学“去产能”应对措施分析

结合中泰化学在长期股权投资、营业收入、毛利率等财务特征的变化,可以分析出该企业在供给侧改革“去产能”的问题面前采取了怎样的应对措施。

3.1 多元化投资、延伸产业链

中泰化学近年来不断增加投资规模并且范围逐步扩大,伴随这一变化还有营业收入构成的变动。可以看出该企业在改革前已经嗅到了市场环境的变化,因此早在 2014 年就新加入了纺纱制造业,在 2015 年正式产生收益。中泰化学所投资的富丽达纤维公司主要原材料就是自身主营的氯碱化工产品,这一投资变化属于对下游产业链延伸。对比后期的投资发现,中泰化学一直在加重下游产业链的投资,不仅在纤维制造,还涉及了其他下游化工产品以及房地产业务。在投资过程中,该企业还配套了物流、贸易等辅助型投资,为产业链一体化铺平了道路。中泰化学所依赖

的上游油气资源,属于央企垄断,难以突破,因此选择下游进行拓展实属明智之举。

3.2 舍弃毛利率,求稳发展

中泰化学本身在新疆地区属于氯碱龙头,但在改革环境中如果继续保持单纯的氯碱生产则会难以为继。中泰在改革后坚决转向了毛利率较低但业务量更大的贸易行业,据了解这些“现代贸易”业务主要是代销铝、锌等金属,与公司原主业电解铝有部分重合。进军贸易行业也属于多元化投资的一种,不过就其低利润率的特征来看,中泰是选择了在改革中求稳发展,毛利率总体降低,营业收入却节节攀升。选择低毛利的贸易行业而非深入发展氯碱化工,短期来看动摇了企业在地区内的行业地位,但却能让企业最大限度的完成“去产能”任务,减少负面影响。

3.3 逐步注重高新技术的发展

2017年中泰化学首次大量投资化工新材料企业,2018年又收购美克化工,据调查中泰收购美克的意图是建立与美克化工合作方——德国巴斯夫公司的联系,以求获取新技术、拓展精细化工领域。“去产能”的任务不是单纯减少产量,而是提高生产质量,中泰化学在改革中暂时转向贸易行业保存实力,实际上也并没放弃原本的化工业务。科研投入带来的收益具有滞后性,目前并没有看到中泰技术升级带来的优势,不过从长远角度来说,日后中泰的化工业务一定会从中受益。

3.4 “一带一路”让产能“走出去”

“一带一路”倡议的提出,为我国企业“去产能”提供了产业转移的道路。中泰化学背后的中泰集团,早在2014年就与塔吉克斯坦“索蒙尊4341”生产合作社合作,投资13亿元人民币在塔吉克斯坦分期建设20万亩棉花种植、11万锭棉纺、1.5亿米织布项目。2016年,6万纱锭项目项目累计完成投资8.7亿元人民币,并生产出优质纱线。2018年,中泰(丹加拉)新丝路纺织有限公司启动二期8.64万锭气流纺生产项目。2019年3月18日,中泰新丝路塔吉克农业纺织产业园三、四期织布、印染和成衣项目开工。该项目建成后将成为中亚地区重要的纺织全流程产业集群和全世界农业纺织产业最完整的园区之一。

4 中泰化学案例的借鉴意义

对于广大氯碱化工企业来说,或多或少都面临着和中泰化学类似的问题,中泰化学在“去产能”任务中实施的相应手段,是值得其他氯碱化工企业学习和参考的。

4.1 延伸产业链,促进规模经济

氯碱化工产品是一些化工产业的基础原料,下游

市场资源丰富,而上游生产所需能源主要被央企垄断,议价能力较差。因此氯碱化工企业应该首要考虑向下游延伸产业链,减少和下游企业交易的成本,产业链逐步整合深化,在不扩大产品生产的情况下,促成规模经济。中泰化学在纺纱业务的拓展,就是对于下游企业的合作,其他氯碱化工企业也可以作为参考,从下游突破,提升产品附加值或深化销售渠道,延长企业产业链。

4.2 多元化投资,分散风险

氯碱化工行业市场竞争十分激烈,国内化工市场上同类竞品很多,单纯的价格战会导致行业毛利率走低,因此氯碱化工行业应该注重多元化投资,拓宽产品种类。中泰化学在多元化投资方面不断进步,目前已经拥有完善的氯碱化工、纺纱、现代贸易、物流等产业,市场竞争能力和抗风险能力都有所提高。氯碱化工行业的产品较为单一,在当前“去产能”的大背景下做好产品种类拓展,有利于企业保障利润来源。

4.3 适当舍弃,长远发展

面对当前改革形势,氯碱化工企业应该做好长远打算,不争一时之利,争取推进稳步发展。中泰化学在近年的经营战略中,选择了毛利率较低的贸易行业来作为改革缓冲,贸易行业虽然毛利率低,但胜在营业规模、市场需求较大,为毛利率的下降做出了弥补,所以总体来说企业营业收入不断上涨。企业根据自身情况,适度做出放弃,将重心转移到能够促进企业稳步发展的业务中,这对于改革转型是十分必要的。

4.4 因地制宜,紧跟形势

除上文所述,各企业还应该结合自身客观条件,制定更多的改革方案,紧跟国家倡导政策、发挥地区特色是改革中的点睛之笔。中泰化学在“去产能”过程中,利用新疆地缘优势和“一带一路”倡议,将过剩产能向中亚国家转移,不断加大境外项目投资,实现了国际双赢。其他氯碱化工企业也可以参照当地环境与政策导向,制定出符合时宜的发展目标,加速自身的转型发展。

参考文献

- [1] 汤倩. 供给侧改革与企业财务政策的战略性调整[J]. 财务会计, 2016(2): 68-70.
- [2] 任泽平, 张庆昌. 供给侧改革去产能的挑战、应对、风险与机遇[J]. 发展研究, 2016(4): 7-13.
- [3] 康磊, 石悦红. 内蒙古去产能情况及对推进供给侧改革的几点思考[J]. 北方经济, 2017(10): 56-59.
- [4] 杜兴涛. 去产能与职工安置何以同步[J]. 人民论坛, 2018(17): 92-93.

- [5] 吴静怡. 试论供给侧改革与企业财务管理转型升级[J]. 西部财会, 2017(3): 22—24.
- [6] 杨振. 以供给侧结构性改革化解产能过剩[J]. 理论视野, 2016(1): 11—13.
- [7] 常华兵. 推进企业供给侧改革的财务策略[J]. 企业经济, 2017, 36(8): 46—52.
- [8] 郝宇, 郑少卿, 彭辉. “供给侧改革”背景下中国能源经济形势展望[J]. 北京理工大学学报: 社会科学版, 2017, 19(2): 28—34.

Study on the “De-productivity” of Zhong-Tai Chemistry in Xinjiang from the Financial Perspective

NIE En-ze

(School of Accounting, Xinjiang University of Economic and Finance, Urumqi 830011, China)

Abstract: Facing the current situation of supply-side reform, various industries have been greatly affected. As the local leading chlor-alkali chemical enterprises, Zhong-Tai Chemistry in Xinjiang faces two major difficulties in the reform: one is the decline of risk-resistant ability; the other is that the industry suffers heavy losses caused by simply eliminating production capacity, which leads to unemployment. Through the study of the annual financial data changes of Zhong-Tai Chemistry, we find that Zhong-Tai Chemistry has some advantages in "capacity removal". The conclusion shows that Zhong-Tai Chemistry has the advantages of decentralization of risks, diversification of investment and good matching policy in the transformation process. Hoping to help more similar chlor-alkali chemical enterprises through the painful period of industrial transformation.

Key words: Zhong-Tai Chemistry; finance; capacity removal

(上接第 16 页)

The Different Influence of Technology Development and Application on High-tech Industry Performance

DOU Li-chen, SUN Wen-zhu

(Institute of Economics Study, Hebei University of Economics and Business, Shijiazhuang 050061, China)

Abstract: This paper analyzes the current development status and existing problems of the high-tech industry. According to the index data from 1995 to 2016, analysis the influence of technological innovation on the performance of high-tech industry with the help of eviews software. The main conclusion is that: In the process of technology research and development, R&D personnel input and expenditure have a positive impact on patent output; The output of patents and the purchase of domestic technology expenditure will promote the marketization of research and development achievements, but the expenditure of technological transformation have an inhibitory effect; R&D investment and purchase of domestic technology expenditure promote the total performance of innovation, but the expenditure of technological transformation has a negative impact on the profit growth of high-tech industry.

Key words: technology innovation; high-tech industry; empirical analysis