

27 JUN, 2020

Steel stocks facing three obstacles

The Busy Weekly, Malaysia

首季原料跌价扳回一城 钢铁股前方3拦路虎

黄义杰 · 报导

翻开已公布3月31日结账的钢铁股季度业绩，可发现这个长期沉痾不起的领域似乎在今年首季期间迎来了一个不错的季度。在10家钢铁股中，有7家公司的最新一季业绩表现按年改善，录得盈利增长或亏损收窄，多于退步的3家公司（参阅表1）。

表现进步的公司包括亏损收窄的金狮工业（LIONIND，4235，主板工业股）、南达钢铁（SSTEEL，5665，主板工业股）、马钢铁厂（MASTEEL，5098，主板工业股）、美丽华工业（MELEWAR，3778，主板工业股）、麦克伦钢铁（MYCRON，5087，主板工业股）；盈利成长的中钢马来西亚（CSCSTEL，5094，主板工业股）；以及转为盈利的聚美钢铁厂（CHOOBEE，5797，主板工业股）。

业绩退步的钢铁股则是亏损扩大的合营钢铁业（AISB，2682，主板工业股）和榕钢控股（YKGI，7020，主板工业股），以及盈利萎缩的达新控股（TASHIN，0211，创业板）。

不过，钢铁股在首季的集体进步表现，更多只是因为原料价格下跌所致，很难长期持续下去。展望未来，原料价格已出现重新攀升的迹象，而更重要的是，新冠肺炎疫情让该领域错失一个如同洋灰股的行业整合良机。

表1：特定钢铁股最新一季（3月31日结账）业绩表现（单位：百万令吉）

公司	最新一季	去年同期
营业额		
合营钢铁业 (AISB)	588.85	498.24
金狮工业 (LIONIND)	555.19	693.37
南达钢铁 (SSTEEL)	470.37	699.96
马钢铁厂 (MASTEEL)	397.64	280.22
中钢马来西亚 (CSCSTEL)	284.27	331.19
美丽华工业 (MELEWAR)	145.98	156.49
麦克伦钢铁 (MYCRON)	145.94	157.04
聚美钢铁厂 (CHOOBEE)	75.37	121.42
达新控股 (TASHIN)	61.35	62.78
榕钢控股 (YKGI)	45.69	51.29
净利/净亏		
合营钢铁业 (AISB)	-967.13	-799.72
金狮工业 (LIONIND)	-57.87	-72.17
南达钢铁 (SSTEEL)	-37.58	-41.57
马钢铁厂 (MASTEEL)	-4.17	-8.68
中钢马来西亚 (CSCSTEL)	5.01	4.61
美丽华工业 (MELEWAR)	-2.72	-10.03
麦克伦钢铁 (MYCRON)	-3.49	-4.87
聚美钢铁厂 (CHOOBEE)	3.62	-0.49
达新控股 (TASHIN)	0.72	3.50
榕钢控股 (YKGI)	-3.16	-2.56

■《资汇》制图

资料来源：公司季报

表2：本地钢铁产品的售价与作为原料的废铁价格走势（单位：令吉/公吨）

产品/时间	钢筋		钢坯		废铁 (美元/公吨)		
	最高	最低	最高	最低	最高	最低	
2020年	5月29日	2150	2000	1750	1650	280	260
	5月15日	2150	2000	1800	1650	270	250
	3月13日	2170	2020	1800	1750	280	260
	3月6日	2190	2040	1850	1800	280	260
	2月28日	2210	2060	1850	1800	280	260
	2月21日	2250	2100	1850	1750	280	260
	2月14日	2250	2100	1850	1750	280	260
	2月7日	2250	2100	1850	1750	280	260
	1月31日	2250	2100	1850	1750	300	280
	1月24日	2250	2100	1850	1750	300	280
	1月17日	2200	2070	1950	1850	300	280
	1月10日	2050	1950	1950	1850	300	280
2019年*	1月3日	2050	1950	1950	1850	300	280
	12月	1950	1890	1900	1800	308	284
	11月	2010	1910	1725	1675	280	263
	10月	2038	1888	1700	1650	260	236
	9月	2003	1853	1863	1738	276	246
	8月	2178	2028	2063	1863	305	280
	7月	2256	2106	2100	1920	320	290
	6月	2240	2090	2100	1950	325	293
	5月	2290	2140	2100	1983	343	317
	4月	2298	2148	2100	2000	356	334
	3月	2275	2125	2100	2000	380	350
	2月	2225	2075	2050	1963	348	325
1月	2190	2040	1913	1863	325	303	

*：此处为《资汇》根据劳工部的每周数据计算的每月平均水平

资料来源：劳工部、《资汇》

主要原料价跌推升赚幅

各种钢铁产品的原料不一，但总体而言，铁矿石和废铁（scrap iron）是大部份钢铁产品的2大原料，这2类原料价格变化也是各类钢铁产品生产成本的参考指标。

作为全球标竿的大连商品交易所铁矿石期货，今年首季的铁矿石平均价为每公吨689人民币，比去年首季的605人民币高出14%。但是，废铁价格却和铁矿石相反，今年比去年价格便宜（参阅表2）。

根据国际贸易与工业部追踪的数据，今年首季每公吨废铁的价格大部份时候都企于300美元或更低的280美元，比去年同期的300美元至380美元便宜7%至26%。在首季业绩有所改善的公司中，至少有2家公司明言是因

为原料价格下降所致，即中钢马来西亚和聚美钢铁厂，而其它业绩进步业者的销货成本（cost of sales）亦有明显降低。

例如，去年首季，南达钢铁的销货成本高过营收，是营业额的104%，还未扣除行政开销、员工薪酬、贷款利息等支出，就已无利可图，但今年首季的销货成本压低至占营业额的97.9%，成功挤出996万令吉的毛利。在扣除其它开销后，该公司的净亏损从去年首季的4157万令吉，收窄至3758万令吉。

销货成本决定毛利赚幅

这种情况也发生在其它公司身上，例如美丽华工业的首季销货成本从去年同期的占营业额100%，走低至今年的

93.1%；麦克伦钢铁的首季销货成本也从去年同期的占营业额97.7%，减至94.3%。

所谓销货成本，是指生产产品或服务所投入的直接成本，是决定一家企业毛利赚幅的因素。钢铁业属于典型的低赚幅工业，即便只是把销货成本占营业额压低2至3个百分点，已足以对企业盈利带来不小的帮助。

而且，政府从3月18日开始落实限制行动令（MCO），导致不属于必需品行业的钢铁业者必须停工，首季营业额普遍少于去年同期。但是，在原料成本减少的情况下，这依然无阻业者的盈业绩有所改善。

不过，展望未来，基于3大因素，分析员对钢铁业的前景依然不乐观。

27 JUN, 2020

Steel stocks facing three obstacles

The Busy Weekly, Malaysia

Page 2 of 3

3因素展望不乐观

1) 次季影响料较严重

隨著政府一再延长限行令，各行各业在整个4月都停工，一直到5月4日转入局部限行令（CMCO）后，才重新营业。

尽管政府在限行令期间就率先放行制造业复工，不少钢

铁也在4月成功获得贸工部批准复工，但由于无法掌握其正确开工日期，加上在其它行业都还未复工情况下，相信钢铁业者4月的生意也不佳，所以次季业绩受影响的程度料比首季大。

2) 原料价格回升

市场分析员提醒，铁矿石价格已止跌回升，因为巴西的新冠肺炎疫情非常严重，确诊病例数量仅次于美国，这还未包括在该国政府消极抗疫之下，许多潜在未检测的病例。

巴西的淡水河谷公司（Vale）是全球最大的铁矿石生产商，该公司去年发生一宗矿坝决堤事件，必须大量减产，导致铁矿石飞涨，市场担忧疫情将让历史重演。

4月至今，大连商品交易所

的铁矿石期货价格平均为每公吨725人民币，比首季的689人民币高出5.2%，但依然比去年次季的770人民币低5.8%。虽然这股涨势截至目前尚算温和，但若巴西疫情继续肆虐下去，不排除可能会让情况失控。

值得注意的是，废铁价格也开始蠢蠢欲动。

贸工部追踪的数据显示，最新一周的每公吨废铁最高和最低价格按周上涨，虽然总体变化不大，但似乎受到有力的扶持。

3) 本地供需依然失衡

最让分析员担忧的，是本地钢铁业的基本面仍然疲弱，在中资公司联合钢铁（Alliance Steel）大幅渗透国内市场后，供应远多于需求。

另一边厢，在疫情来袭后，经济行情更为惨淡，钢铁需求进一步萎缩，5月的本地钢筋和钢坯价格比3月时跌得更深。

钢筋价格一度跌至每公吨2150令吉，是1月以来新

低：钢坯则一度跌至每公吨1750令吉，创去年11月以来的新低。

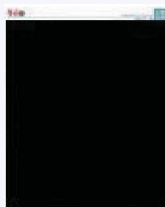
大华继显证券分析员认为，安裕资源（ANNJOO，6556，主板工业股）和南达钢铁在5月叫停合并旗下长钢业务、以打造价值16亿令吉长钢巨头计划，非常可惜。

由林氏家族掌控的安裕资源和我国富豪郭令灿掌控的南达钢铁都是本地规模较大的钢铁厂，一旦合并，

分析员看好其效应可媲美杨忠礼机构（YTL，4677，主板公用股）旗下的杨忠礼洋灰收购前身为大马拉法基（Lafarge Malaysia）的马来亚洋灰（MCEMENT，3794，主板工业股）后，可整合同业，为钢铁业带来曙光，惟新冠肺炎疫情打乱了2家公司的算盘。

在缺乏行业整合的情况下，一直深陷供过于求泥泞的钢铁业日后预料将继续在盈亏之间沉浮不定、挣扎求存。我国政府或许应考虑适度介入，尽管不至于像中国政府般强制关闭该国钢铁工厂、禁止增设新产能，但也应积极撮合本地业者整合，以及检讨此前允许在我国设立厂房的外资钢铁厂可以内销的决定。

“在在疫情来袭后，经济行情更为惨淡，钢铁需求进一步萎缩，5月的本地钢筋和钢坯价格比3月时跌得更深。”



27 JUN, 2020

Steel stocks facing three obstacles

The Busy Weekly, Malaysia

Page 3 of 3

SUMMARIES

季原料跌价扳回一城 钢铁股前方3 拦路虎^^^翻PT J

J黄义杰•报导开已公布3月31日结账的钢铁股季度业绩，可发现这个长期沉屙不起的领域似乎在今年首季期间迎来了一个不错的季度。在10家钢铁股中，有7家公司的最新一季业绩表现按年改善，录得盈利增长或亏损收窄，多于退步的3家公司（参阅表1）

0表现进步的公司包括亏损收窄的金狮工业（LIONIND, 4235, 主板工业股）、南达钢铁（SSTEE