

日期:2017-12-06

近日國家限產政策火熱，除了筆者之前所提及過的水泥外，鋼鐵同樣是其中一種限產項目。受到限產政策影響，近日鋼鐵價格急升，相信能夠帶動鋼鐵板塊受惠，而今天想介紹的鋼鐵股是鞍鋼股份（0347）。集團主要業務是生產和銷售冷軋板、鍍鋅板、彩塗板、大型及連軋等鋼材產品。



根據數據顯示，受到限產政策影響，進入11月以後社會庫存和企業庫存都持續下降，而且兩者都已降至近年來的同期的最低水平。在庫存緊急下，鋼鐵價格明顯上調，而螺紋、熱卷、線材等現貨價格都在今年以來最高位。有幸的是，冬天向來是鋼鐵行業的淡季，供不應求的情況未算嚴重，但由於鋼鐵行業向來於冬季會保持生產以應付來年旺季，而受限產影響，若最終在春季旺季來臨前庫存無法累積到合理水平，相信庫存量低將導致鋼材價格上漲。

集團於10月發布首三季度業績，鞍鋼股份錄得營業收入為605.06億（人民幣，下同），按年增加47.4%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為32.85億，同比增長236.23%。而第三季度，集團錄得營業收入214.49億，同比增長37.41%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為14.62億，同比上漲115.95%。集團業績亮麗，主要因素為強化營銷工作、加大產品調整力度、努力提高鋼材綜合售價水平等等。

受到限產政策影響，若到春季旺季庫存量未能迎合到市場需求，供不應求的情況將會惡化，相信鋼鐵價格將持續上漲，利潤將會大幅擴大，並帶動鋼鐵板塊出現一波反彈。

### 羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BIH645），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

#### 免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。