



ED OBO (KW4S100103A113)

## 谈股论市

(吉隆坡 2 日讯) 达证券行在公司短笈报告中说, 中国华安国际有限公司(HUAAN, 2739, 工业产品组) 以高生产能量操作。该公司的盈利预估以及买入评级保持不变。

报告说, 中国钢铁产量没有大幅减少。据中国国家统计局指出, 中国钢铁产量在10月增

# 看好未来全球钢铁需求 维持买入中国华安

长2%后, 11月产量下跌9%。这是与达证券行预测削减产量以便纾缓供应过剩的观点一致。

中国今年以来的钢铁产量已按年增长12.7%。但是, 达证券行对供应过剩不会过于忧虑, 主要是因为:

(1) 全球钢铁产量仍然偏低。据全球钢铁协会指出, 在66个呈报国家的11月份钢铁产量按年增长24.2%至1亿零750万吨, 是连续3个月增长。但是, 1月至11月的粗糙钢铁总产量仍然处于10亿9000万吨的低水平, 相当于按年增长10.8%。达证券行预测这些国家将开始输入钢

铁以应对明年的更强大需求。

(2) 增加库存以便在铁矿砂价格谈判占取优势。中国没有采取积极措施应对供应过剩, 提示生产过剩是为了增加库存。达证券行认为这是重要的, 因为近期内将开始与铁矿砂生产国谈判, 制定2010年的新基准价格。因此, 预测将来不会大幅削减产量。

在中国, 焦煤是生产钢铁的主要燃料。钢铁产量企高, 有利于中国华安国际生产焦煤。据管理层指出, 该公司的生产能量已由10月的78%恢复至90%。与此同时, 在2009年第3季的焦煤价格上升11.5%至每吨

1090人民币。利润率由2009年第2季的每吨423人民币上升至538人民币。

展望将来, 削减产量将减低焦煤需求, 对焦煤价格造成压力。但是, 达证券行认为这短暂受挫将由2009年第4季结束时逐渐消除; 因为各国的经济激励配套落实后, 钢铁需求与出口将增加。焦煤价格已由2009年第3季的平均每吨1580人民币, 在11月滑跌3%。

达证券行保持中国华安国际的目标价77仙, 是基于2010财政年本益比10倍, 低过钢铁行业的12倍本益比。估值折扣将能吸引投资者, 因为中国华安国际的盈利受制于焦煤价格波动。该公司没有涉及任何衍生产品合约用来锁定焦煤价格。#