

钢铁

培育 FMG 逐步争夺矿石话语权

投资评级 推荐

投资要点:

●中钢协发布与澳大利亚 FMG 达成 2009 年谈判结果:

(1) FMG 公司承诺销售给中国钢铁企业的铁矿石实行一个价格,即粉矿干基离岸价每吨度 94 美分,块矿干基离岸价每吨度 100 美分。

(2) 合同有效期自 2009 年 7 月 1 日至 12 月 31 日。

点评:

●此谈判结果与 08 年长协价相比,粉矿价格下降了 35.02%,块矿价格下降了 50.42%;与日本新日铁和力拓 5 月末达成的价格相比,此结果粉矿价格每吨度低 3 美分,块矿价格每吨度低 7 美分。按照澳大利亚 FMG 公司粉矿品位 58%-59%估算,其协议离岸价格 54.5-55.5 美元/吨。谈判实现了更低价格、半年定价,符合中钢协的谈判导向,但 FMG 目前在矿业的地位,“中国价格”导向意义大于实际影响。该谈判结果将抑制进口矿价大幅上涨,并引导国内钢价回归合理水平。

●澳大利亚 FMG 公司投产于 2007 年,是目前澳大利亚第三大矿石生产商,在西澳皮尔巴拉地区拥有 3.8 万平方公里的勘探权,并已探明 24 亿吨铁矿资源量,目前 FMG 公司正投资 40 亿澳元开发这一铁矿。FMG 公司 2008 年铁矿石产量为 1480 万吨;2009 年 1-6 月份生产 1543 万吨,其中销往中国 1414 万吨,占总产量的 91.6%。FMG 公司预计 2010 年铁矿石产量将达 1 亿吨。FMG 公司的铁矿石 90%以上供往中国,2008 年与中国 33 家企业签订了供货合同,最大的合同是与宝钢和唐钢签订的,未来 10 年每年将向宝钢供应 2000 万吨,而与唐钢签订了总量 1.45 亿吨的供应合同,每年的供应量从 250 万吨逐步增加到 2000 万吨。另外,与杭钢签订了总量 1 亿吨的供货合同。

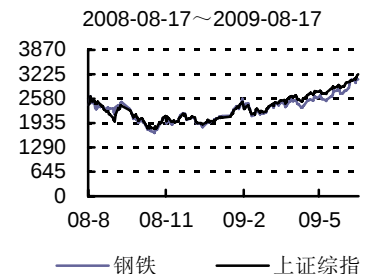
●目前,华菱集团拥有 FMG17.4%的股份,华菱钢铁铁矿石供应构成为澳洲矿:巴西矿:国产矿=35%:25%:40%,随 FMG 供应量上升,华菱钢铁必然有优先供货权,相比三巨头价格将享受成本优势。参考目前估值情况,此次受益公司中推荐:华菱钢铁、杭钢股份。

2009 年 8 月 17 日

主要数据

行业指数	3091.63
上证指数/深圳成指	3088.37/12258.79
公司家数	59
总市值(百万元)	841507.41
流通市值(百万元)	497727.53

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

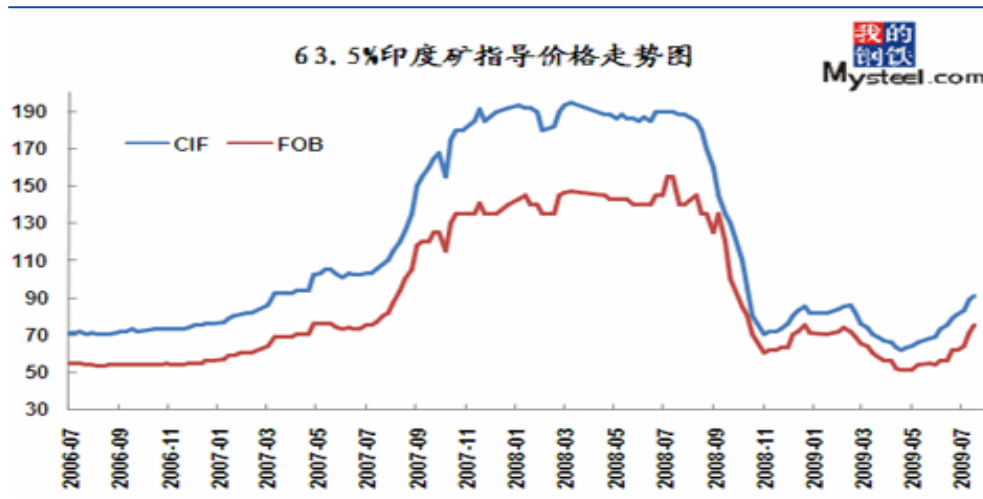
研究员: 苏立峰 姚春雷
电 话: 021-51097188-1930
电 邮: sulifeng@gyzq.com.cn
联系人: 赵喜娟
电 话: (86-21) 51097188-1952
电 邮: zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 15F(200120)

表 1:铁矿石谈判结果比较

谈判方	离岸价，美分/吨度			离岸价，美元/吨	
	2008 年	2009 年	降幅,%	2008 年	2009 年
日韩与 皮尔巴拉粉矿 (63%)	144.66	97	32.95	91.17	61.11
力拓 扬迪粉矿 (58%)	144.66	97	32.95	83.90	56.26
日韩与 南部粉矿 (65%)	118.98	85.43	28.2	77.34	55.53
淡水河谷 北方粉矿 (67%)	125.17	89.87	28.2	83.86	60.21
中国与 FMG (58%)		94	35.0		54.5

资料来源:mysteel、国元证券研究中心

图 1:63.5%印度矿价格走势



资料来源:mysteel、国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn