

中国钢铁企业有能力转嫁铁矿石涨价成本，但盈利状况将出现分化

联合资信评估有限公司（“联合资信”）/北京：2008年2月27日联合资信发表评论称，中国钢铁企业仍有能力向下游行业转嫁由铁矿石价格上涨所带来的成本压力，但原材料自给程度的差异将导致其未来盈利状况出现分化。

2008年2月18日，巴西淡水河谷与日本新日铁及韩国浦项达成2008年度铁矿石价格协议，价格年比上涨65%。2月22日，宝山钢铁集团代表中国钢企接受这一基准价格。从2005年以来，铁矿石价格连续四年上涨，年涨幅分别为71.5%，19%，9.5%，65%。以协议涨幅估算，2008年进口巴西淡水河谷矿石的钢厂吨钢成本增加值为人民币360元。联合资信评级总监陈东明认为：“持续上升的原材料成本，包括铁矿石，焦炭及电力，将在可预见的将来持续挤压中国钢铁企业，尤其是中小钢铁企业的盈利水平。因为中小钢企更多地依赖现货市场获得铁矿石及焦炭等资源，而且由于其产品技术含量较低，市场竞争力更为薄弱。而对于具备规模及产品优势的大型钢铁企业，能更好地利用规模效应控制及消化成本压力。”

据国际钢铁协会（“IISI”）公布，中国2007年粗钢产量达到4.89亿吨，年同比增长16.99%。但鉴于国内钢铁行业资本支出增长已放缓，而且小型钢铁厂被政府关停并转或因高企的原材料价格的挤压将促进钢铁行业的整合，带来行业结构性改善。联合资信预计2008年中国粗钢产量增长率将进一步放缓至13%，达到5.5亿吨。同时，近期国内及国际钢铁价格的上涨正在积极消化铁矿石协议成本上涨的压力。2008年2月26日，宝山钢铁股份有限公司宣布上调2008年第二季度的钢材价格，其主要产品平均价格涨幅在17%至20%，这证明现阶段中国国内钢铁产品需求保持强劲，中国钢铁企业仍然具备向下游行业转嫁其成本压力的空间，而且进口成本增加的影响还可能因今后人民币的持续升值而进一步减弱。

钢铁生产企业拥有矿山资源的不同，对铁矿石价格上涨的承受度也有差异。拥有自有矿山的内蒙古包钢钢联股份有限公司（AA/稳定/A-1），酒泉钢铁（集团）有限责任公司（AA/稳定/A-1），攀枝花钢铁有限责任公司（AA-/稳定/A-1），西宁特殊钢股份有限公司（A+/稳定/A-1）自身可以更好地承受铁矿石成本上升的压力；但对于进口铁矿石占比超过50%以上的武汉钢铁集团公司（AAA/稳定/A-1），及邯郸钢铁集团公司（AA/稳定/A-1）等企业来说，原材料价格上涨的成本，要更多地依靠产品涨价来转嫁给下游的企业。

联合资信承担了国内14家大型钢铁企业集团的信用评级。对于现有评级的钢铁企业，联合资信不会简单地因为65%的铁矿石价格上涨而调整其评级水平。陈东明先生指出，“联合资信在评级过程中已考虑了原材料成本上升的压力，同时，由于大多数大中型钢铁企业在2007年保持了积极的财务及信用状况，即使未来适度的利润下滑，仍可能在现有评级的可承受范围之内。联合资信会持续跟踪被评级企业的信用及财务状况，并及时更新其评级。”

联系人：

陈东明，+86 10 8567 9696，分机：8879，email: chendongming@lianheratings.com.cn

张晓斌，+86 10 8567 9696，分机：8839，email: zhxb@lianheratings.com.cn