

原材料涨价吞噬钢厂利润 钢价上涨下游企业承压

钢铁产业链三角矛盾亟待破解

钢厂近期纷纷上调产品价格，背后是焦炭和铁矿石等原材料价格持续上涨，钢厂希望通过涨价转移成本压力。而钢材价格上涨，对下游用钢企业带来较大影响，原材料、钢厂、下游用钢企业之间的矛盾持续加剧。相关行业协会正在摸底钢材涨价后对用钢企业的影响。

● 本报记者 张军

钢厂上调产品价格

兰格钢铁网数据显示，1月25日河钢石钢销售中心发出通知，政策鼓励“春节留岗”，钢材需求保持良好。同时，钢材成本仍居高位。决定从2021年1月26日起，对所有产品价格上调300元/吨。

1月27日，美锦建筑钢材出厂报价，螺纹钢Φ16-25mmHRB400E为4350元/吨，小螺价格上调200元/吨。首钢长治建筑钢材报价，螺纹钢Φ18-22mmHRB400E为4110元/吨，Φ12mm价格上调200元/吨、Φ14mm价格上调180元/吨等。

根据兰格钢铁网数据，首钢2月份的销售价格政策在2021年1月份的基础上做出调整：热轧板卷基价上调300元/吨，非汽车冷轧板卷基价上调300元/吨，汽车用冷轧板卷基价上调400元/吨等。

对于钢价上调的原因，“主要还是受成本和预期推动。原材料铁矿石、焦炭价格持续攀升，钢厂成本压力加大。钢厂上调出厂价以缓解成本压力。”兰格钢铁网研究中心主任王国清告诉中国证券报记者。

中信证券钢铁首席分析师唐川林告诉记者：“价格上调后，不少钢厂仍无法覆盖成本的增加，特别是议价能力较弱的钢厂。”

产业链矛盾加剧

钢厂上调产品价格欲转移成本压力，但钢价上涨对下游用钢企业影响明显。产业链矛盾加剧。

相关行业协会日前下发函称，部分企业反映钢材市场价格持续走高，对建筑业发展带来了一定不利影响，要求相关单位将建筑用钢（包括型钢、钢筋）价格上涨情况及原因、价格上涨成本分担情况；建筑用钢价格上涨对企业经营带来的困难和风险（如延期开工、停工待产、合同违约等）等相关情况上报。

从产业链上追溯，钢厂上调价格的原因更多来自原料端涨价。

“自2020年8月以来，焦炭价格持续上涨，已经历14轮提涨。前10轮每次上涨50元/吨，从2020年12月底的第11轮起，每次提涨100元/吨。”王国清告诉中国证券报记者。

铁矿石方面，上海有色网数据显示，1月25日，MMI 62%铁矿石青岛港现货指数均价报168.73美元/吨。

唐川林告诉记者，“从目前情况看，钢厂焦炭库存仍在下降。焦化厂焦煤补库较多，但焦化厂自身库存处在低位。”

金信期货1月25日发布的研报显示，本周焦炭发库662.15万吨，减少21.37万吨。独立焦企库存持续低位，钢厂库存下降较多，港口库存小幅下降。

钢厂焦炭库存方面，本周为392.34万吨，上周为411.53万吨，减少19.19万吨。分地区看，华东地区钢厂焦炭库存减少5.06万吨，华北地区钢厂焦炭库存减少8.88万吨。

同时，供应端无太大增量。“目前生产马力全开，而库存量非常低。”铁新煤矿董事长王进波告诉中国证券报记者，“临近春节了，最近几天焦炭价格有所下降。”

华苑煤业董事长张九堂此前接受中国证券报记者采访时表示，“预计焦炭价格直到2021年4月保持稳健上涨应该没有问题。”

随着产业链矛盾加剧，有的企业主动下调价格。山西晋城钢铁控股集团有限公司日前下发告知函称，近期焦炭价格已经连续14轮上涨，累计涨幅900元/吨，目前焦化厂利润普遍在900元/吨以上，但钢厂处于亏损状态。为稳定供需双方长期合作关系，决定对所有焦炭含税承兑出厂价格下调100元/吨。

社会库存上升

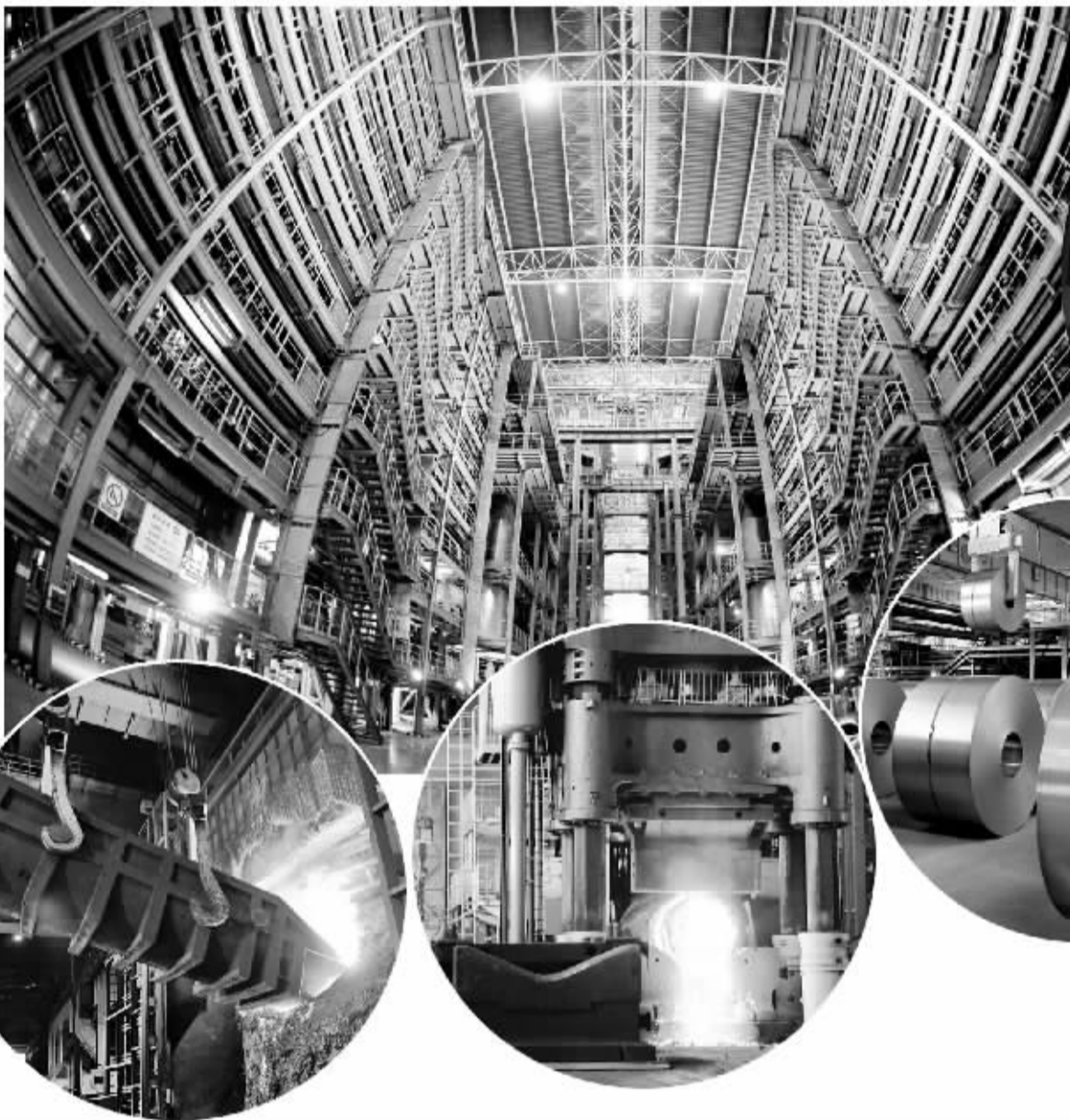
随着春节临近，钢材社会库存出现累库情况。

据中国钢铁工业协会数据，截至1月中旬，20个城市5个品种钢材社会库存为835万吨，较1月上旬增加64万吨，较年初增加105万吨，近期库存回升速度较快。其中，螺纹钢库存增量最大，热轧板卷、冷轧板卷和中厚板库存略有增加。

“社会库存在上升，而贸易商冬储意愿不强。”唐川林表示，“预计3月份需求会有所拉升，目前订单情况较好，春节后库存有望大幅下降。”

王国清表示：“目前市场处于需求淡季，加上疫情防控，北方不少建筑工地提前放假。市场成交疲软，加上价格高位，贸易商冬储及下游备货意愿均不高，使得钢厂及社会库存出现上升。从目前掌握的情况看，预计春节前市场呈现阶段性走弱行情，春节后可能小幅拉涨，具体情况要看节后建筑工程的复工及需求释放程度。”

兴业证券认为，钢厂冬储政策陆续出台，冬储成本同比增加约500元/吨，贸易商冬储比例降低，部分钢厂自储增加；考虑到电炉减产和价格高位的原材料，螺纹钢价格或有支撑。



新华社图片 制图/王春燕

铁矿石价格创近9年新高

● 本报记者 张军

1月27日，中国钢铁工业协会副会长屈秀丽表示，据中钢协监测，62%进口矿价格1月18日最高达171.6美元/吨，创近9年来新高。

自2020年四季度以来，进口铁矿石价格持续攀升，钢厂利润被严重压缩。工信部表示，2021年要确保钢铁产量实现同比下降。

价格持续上涨

中国钢铁工业协会数据显示，1月26日，62%澳洲粉矿报价167.3美元/吨，较2020年9月30日的119.96美元/吨上涨超过40%。

对于铁矿石价格持续上涨的原因，“生铁产量高位及钢厂补库存。另外，1月份进入传统的海外铁矿石发货低峰期。”上海有色网大数据研究部董缓缓告诉中国证券报记者。

天风期货研报显示，铁矿石海外发货量季节性下滑，1月24日，澳洲矿7日移动平均发货量为191万吨/天，较前周下降10.43%；我国铁矿石7日移动平均到港量为349万吨/天，较前周下滑7.3%。目前，钢铁联水和钢材产量均高于往年同期，季节性减产幅度较小。同时，部分钢厂开始采购港口现货补库。1月21日，我的钢铁网统计的64家钢厂进口烧结粉矿总库存为1900万吨，可用天数增至30天。

永安期货预计，2021年全球铁矿石产量为23.95亿吨，同比增加10975万吨，增幅为4.8%；预计全球生铁产量13.57亿吨，同比增

加7200万吨，换算为铁矿石需求约为11684万吨，增幅为5.5%。预计2021年铁矿石维持紧平衡格局。

压缩粗钢产量

面对铁矿石的持续涨价，钢企只能通过涨价转移成本压力。就成本占比看，铁矿石通常占钢材成本的40%-50%，焦炭占成本的20%-30%。

1月26日，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，工信部将研究制定相关工作方案，确保2021年全面实现钢铁产量同比下降。工信部部长肖亚庆此前在2021年全国工业和信息化工作会议上表示，要围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。钢铁行业作为能源消耗密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。

中信证券钢铁首席分析师唐川林表示，去产量可以提升钢铁产业议价能力。

根据《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》，主要目标是力争到2025年，铁金属国内自给率達到45%以上，国内年产废钢资源量达到3亿吨，打造1-2个具有全球影响力和市场竞争力的海外权益铁矿山，海外权益铁矿占进口矿比重超过20%。

唐川林表示，钢铁行业要提升在全球产业链的议价能力，必须合理控制产量，提高集中度，进行结构性升级。同时，减少大宗商品价格短期暴涨对下游企业的冲击。

18家苹果产业链公司2020年业绩预喜

● 本报记者 张兴旺

Wind数据显示，截至1月27日晚，德赛电池、东山精密、蓝思科技等21家苹果产业链公司发布了2020年度业绩预告，其中18家公司预喜。机构指出，苹果手机产业链仍维持高景气度，看好苹果供应链长期趋势。

业绩持续增长

在上述已发布2020年度业绩预告的苹果产业链公司中，立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、长盈科技、长电科技等14家公司业绩预增；2家公司业绩略增，1家公司业绩续盈，1家公司业绩扭亏。

蓝思科技预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润48.88亿元-50.61亿元，同比增长98%-105%。蓝思科技表示，报告期内，公司的客户与产品结构健康并进一步优化，各类主要产品订单充足，市场需求持续旺盛，新产品生产及交付顺利。

中金公司指出，苹果iPhone12持续热销，2020年四季度销量创下单季历史新高，预计2021年一季度将延续高成长，ASP（平均售价）方面，2020年下半年蓝思配合的超瓷晶面板ASP有明显提升，预计2021年下半年有望进一步提升；Apple Watch表现超出此前市场预期，预计未来iPad有望复制iPhone的双玻璃趋势，蓝思科技将受益。

德赛电池是苹果iPhone和AirPods等产品电池供应商。德赛电池预计2020年归属于上市公司股东的净利润为6.30亿元-6.90亿元，同比增长25.45%-37.40%。招商证券认为，德赛电池业绩超出预期，主要因为iPhone12 ProMax需求佳及新品盈利能力提升，使得综合盈利能力同比、环比提升。此外，公司应收应付外汇对冲以及套保等措施使得汇率变化对公司影响较小。

立讯精密和歌尔股份是苹果AirPods耳机代工厂商。在2020年三季报中，立讯精密预计2020年度净利润为70.71亿元-73.06亿元，同比增长50%-55%。歌尔股份预计2020年净利润为27.53亿元-28.81亿元，同比增长115%-125%。

歌尔股份表示，业绩增长主要是因为公司智能无线耳机、精密零部件及虚拟现实等相关产品销售收入增长，盈利能力改善。

长期趋势向好

1月初，天风国际分析师郭明錤在研报中指出，在2年连续高速成长后，AirPods出货增长将在2021年放缓。正向看待iPhone、iPad、Apple Watch与MacBook在2021年的增长。对A股苹果供应链最重要的iPhone与Apple Watch预计2021年出货量将同比增长15%-20%，分别约为2.3亿部与4100万部。

中国证券报记者日前了解到，苹果iPhone代工厂富士康的iDPBG部门深圳厂区正在新增招聘员工生产iPhone。

1月13日，财信证券发布研报称，苹果延续的价格策略有利于苹果手机销量增长。不过，受疫情等因素影响，用户的换机需求是否延后还有待观察。苹果在无线充电领域和光学领域的创新，将进一步推动公司无线化战略以及在虚拟现实领域的布局，利好国内无线充电以及光学领域相关厂商。同时，苹果取消标配充电器和耳机，有利于推动第三方配件厂商的业绩增长。相关上市公司将陆续披露的2020年12月营收数据值得期待，苹果手机产业链仍然维持高景气度。

郭明錤认为，中国厂商从海外竞争者取得订单的长期优势仍在，正向看待A股苹果供应链长期发展。具备以下三个特点的供货商仍是市场关注焦点：一是具备新业务、新产品导入能力；二是能满足苹果海外生产需求能力；三是2021年新产品、新技术的显著受益者。

新三板精选层首批战投解禁 市场运行平稳

● 本报记者 吴科任

1月27日，精选层迎来首批战略投资者所持配售股份解禁，市场运行平稳。

市场人士告诉中国证券报记者，“解禁”不意味着“减持”，战投需事前办理解禁手续、披露解禁公告，并不是到期自动上市交易。换句话说，即使限售期已满，如果不履行完手续，战投获配的股份也不能交易。而首批精选层晋层企业中有15家引入了战略投资者，目前仅有一家履行了手续。

业内人士指出，解禁股票是否卖出最终还是要看投资者的投资决策。目前，精选层公司普遍处于被低估状态，在新三板市场生态不断改善，转板即将落地的预期下，恰是价值“洼地”，长期投资回报将更为优厚。

战投持续看好

按照新三板精选层的限售制度，公开发行进入精选层时引入的战略投资者，配售股

份锁定6个月。日前，精选层“市值一哥”贝特瑞披露了《关于发布公开发行战略配售股票解除限售的公告》，成为目前唯一披露此类公告的精选层公司。贝特瑞本次股票解除限售数量总额为800万股，占公司总股本1.65%，1月27日上市交易。

贝特瑞是本次引入战略投资者数量最多的精选层企业，共计11位，既有公募基金、私募基金，也有证券公司、产业资本。比如，北京知点投资有限公司获配113.96万股，富国基金和招商基金各自获配68.37万股，安信证券获配56.98万股，九江天祺氟硅新材料科技有限公司和广州红八方电子商务有限公司各自获配91.17万股等。

目前，战略投资者出现浮亏。中国证券报记者采访了解到，战略投资者对贝特瑞依旧看好。“参与战略投资，不只是看好精选层深化改革，更是看好锂电产业这个赛道，以及贝特瑞领先的技术实力和行业龙头地位。”知点投资负责人表示，“贝特瑞开发的硅碳负极和高镍正极分别代表正负极材料未来的方向，且与A股同业公司相比

其估值吸引力很大。”

安信证券新三板投资与交易部负责人凌洁表示，“贝特瑞连续7年锂电池负极材料出货量排名全球第一，近年来布局正极材料同样出色，高镍三元聚海海外核心大客户，产能顺利爬坡。公司下一代核心硅基负极材料已实现规模量产，技术全球领先。考虑到锂电池产业广阔的市场空间，看好贝特瑞能够持续创造佳绩的能力。我们选择与优质企业长期同行，做优质企业时间的朋友。”

解禁影响有限

考虑到中小企业需求和新三板市场的实际情况，新三板公开发行允许发行人引入战略投资者，发挥价值引导效应，促进发行成功。从市场反馈看效果积极，上述15家公司吸引了战略投资者资金逾10亿元。

也有不少投资者担心战略投资者大规模集中减持，将对二级市场造成较大冲击。从实际情况看，解禁影响有限。1月27日收

盘，贝特瑞上涨0.87%，报收34.90元/股。

“精选层上不乏处于景气度较高的行业龙头企业”，某公募基金经理告诉中国证券报记者，“贝特瑞受益于新能源电池行业的高景气度，叠加自身良好的经营情况，相信未来会有业绩增长和估值提升的投资机会。”

值得一提的是，精选层公司即将首次披露年度报告，或成为资金布局转板上市机会的重要参考。根据转板上市征求意见稿，精选层转板上市的“财务-市值”要求与直接IPO保持一致。安信证券新三板首席分析师诸海滨认为，精选层转板机会预计会贯穿全年，而2020年年报发布前后的时点较重要。随着财务数据的明朗，部分精选层公司转板预期或更加明确。

除了转板上市，进一步改善市场流动性也是今年市场关注的要点之一。具体举措包括尽快推出混合交易、融资融券、精选层再融资、可转债的公开发行和转让，畅通中长期资金入市路径，以及开发精选层投资型指数基金等。