

# 次季業績一飛冲天 華安國際鹹魚翻身

纪锋佑 | 报导



庆日前夕，一只名叫华安国际（HUAAN，2739，主板工业股）的股票让全场投资者看傻了眼。过去2个财政年（2016与2015）净亏逾2亿令吉，股价跌到只剩4仙的华安国际，在这一天里暴涨287%或11.5仙，以15.5仙挂收。

让这只股价几乎贴地的公司咸鱼翻生的原因是，该公司在8月29日公布的次季业绩取得2199万令吉净利，去年同时期则净亏962万令吉。

华安国际是一家中资企业，大本营远在中国山东省临沂市。其股价在29日暴冲287%后，并没有停下脚步，反而在周一（9月11日）进一步托高至26仙，而过去2周的转手量几乎每日皆超过1亿股。

周五（15日）收市时，华安国际股价收在23.5仙。

## 熬過寒冬 鋼鐵股重見春天

华安国际是一家钢铁业上游公司，主要是生产冶金焦炭（Metallurgical Coke），焦炭是炼钢不可或缺的原料。

与其他沉寂已久的钢铁股遭遇雷同，过去几年在钢铁价格低迷时，华安股票乏人问津。华安是大马首只「红筹股」，2007年以白武士身份拯救当时陷入的安达控股（Antah Holding Berhad），通过倒置收购取代后者上市。

上市首2年（2007至08年），刚好也是钢铁行情的巅峰时段，华安一年的生意高达8亿5141万令吉，年赚1亿2752万令吉。当时股价曾高企于1.43令吉。

焦炭平均价格在2008年达到每公吨2183人民币的高位，但随着金融风暴来袭，加上往后的中国钢铁供应泛滥，导致钢铁价格跌跌不休，钢铁领域进入漫长的严冬。

华安过去10个财政年有5年亏损，而2015及2016财政年更是连续2年亏损。

焦炭平均价格在2015和2016年分别跌至每公吨795人民币和680人民币。

出于环保以及拯救钢铁业考量，中国政府利用强硬手腕大力整顿中国钢铁领域，致使钢铁行情在2016年之后开始转好，令全球钢铁业者开始重见春天。

2016年起，本地钢铁公司赚幅普遍开始扩大，也有部份公司开始转亏为盈。受市场冷

落许久的钢铁股，也开始重新进入投资者的眼帘。

然而，从事钢铁上游业的华安，股价却迟至今年次季业绩公布后才有动静。

华安投资者关系副总裁陈振德接受《资汇》的电访时表示，由于产品价格不振，生产线常年入不敷出，因此管理层在2016年2月决定将工厂租给大型钢铁厂。所以，华安去年最后3季营收均挂零。公司在今年首季开始好转，因为今年2月收回出租的焦炉，使得首季业绩亏损收窄。



华安国际过去5年业绩表现

| 财政年（12月31日结账） | 2017上半年 | 2016    | 2015    | 2014     | 2013     |
|---------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 营收（百万令吉）      | 345.72  | 40.58   | 270.85  | 1,101.25 | 1,297.34 |
| 毛利/亏（百万令吉）    | 28.91   | -4.84   | -35.86  | 18.38    | 30.94    |
| 净利/净亏（百万令吉）   | 15.45   | -227.46 | -279.25 | 2.00     | 15.34    |
| 现金（百万令吉）      | 16.07   | 21.25   | 27.83   | 26.31    | 32.20    |
| 每股净利/净亏（仙）    | 1.87    | -20.27  | -24.88  | 0.18     | 1.37     |

资料来源：公司年报及季度报告

■《资汇》制图

## 原料成品行情決定賺幅好壞

华安在首季财报中表示，焦炭的平均售价在2017年首季已经攀升至每公吨1854人民币，同比每公吨680人民币增长了172%。同时，用来生产焦炭的焦煤（Coking Coal）平均价格，也从去年首季的每公吨561人民币，急升120%至今年首季的每公吨1235人民币。

焦煤经过高温加热后，能提炼出焦炭，而焦炭则是用来炼钢。

有鉴于此，华安首季销量虽按年下滑13%，但营收依然按年增长107%，至8670万令吉；亏损则收窄至101万令吉。

踏入次季，焦炭的平均价格上探每公吨1968人民币，而焦煤价格则从前季的每公吨1235人民币，回落至每公吨1167人民币。华安当季的销量为21万4000公吨。产品价格上涨、原料价格回软以及产量显著上升，致使华安次季业绩一飞冲天，营收按季暴涨2倍，至2亿5902万令吉；并且转亏为盈，净赚2199万令吉。

### 焦炭只内销山东省

由于原料以及产品售价都受国际价格箝制，意味著钢铁业者的赚幅并不受公司控制，赚幅的好坏视公司原材料采购成本和产品售价而定，还需加上固定生产成本。

华安透过独资子公司临沂烨

华焦化有限公司，在山东省临沂市运营焦炭生产活动。《资汇》探悉，华安并未涉及任何进出口贸易活动，换句话说，华安是在当地购买焦煤，生产焦炭后卖给山东省钢铁厂，山东省的行情与供需波动，对公司业绩影响重大。

陈振德表示，中国政府大力打击不符合环保规定的工厂，导致许多不合格小厂被迫关闭。

基于炼钢会排出大量二氧化碳，对环境造成严重危害，为了符合当地政府的环保规定，华安已提升其生产线及过滤器等，并获得中国政府批准复产。

华安共有5个焦炉，总产能为每年180万公吨，目前投入运作的只有3个焦炉，年产量大约在90万公吨。惟何时会重启剩余的2个焦炉，仍视钢铁的行情走势。

「没人能够说得准下半年的钢铁行情，因此下半年的业绩会否比次季好，并不好说。惟我认为，由于钢铁供不应求，业者们都认为整体情况确实比往年好。」

值得一提的是，华安因出租主要生产设备，影响核心业务，抵触主板上市条例。陈氏说，该公司最迟须在今年12月15日重组，以符合上市条例。

另外，市场一度盛传，中国长钢价格高过本地，致使中国前来本地大量扫货，导致本地长

钢严重缺货。对比本地长钢的价格，已从今年1月的平均每公吨2355令吉，升增9.34%，至8月杪的2575令吉。而根据上海长钢现货价格，则是从年初的每公吨3280人民币，上扬27.44%至4180人民币。

### 山东省无缺货问题

询及传言是否真实，他表示由于华安大本营在中国，因此对于本地钢铁业者情况并不知情。然而他表示，目前在山东省并无缺货的问题，原材料及产品供需正常。

「钢铁的运输费不便宜，这也造成中国各地的钢铁价格有少许分别。由于山东盛产煤炭，我们不须从澳洲及巴西进口原料，而且只内销山东，以保障赚幅。」

根据大马钢铁工业联合会（MISIF）资料，大马目前只有3家钢铁公司涉及原材料制造，分别是金狮集团旗下的Antara钢铁及Lion DRI公司，主要生产热压块铁（HBI）和直接还原铁（DRI）；安裕资源子公司安裕综合钢铁（Ann Joo Integrated Steel）和协德（HIAPTEK，5072，主板工业股）子公司东钢（EASTERN STEEL）的高炉，则主要制造高熔金属（Hot Metal，意指铁矿和铁焦炭）和生铁（Pig Iron）。●