

「高貴」的鋼品

—不 鋼產業 華銀徵信室 盧淑華

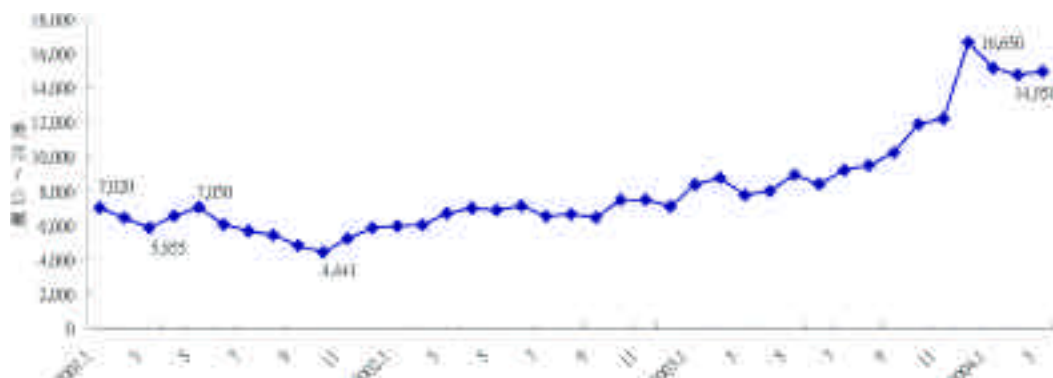
不 鋼原就屬於「高」級鋼品，其品質較碳鋼為佳，近兩年行情不斷攀升，身價更「貴」，成為名符其實的「高貴」鋼品

一、產業概況與業者獲利情形

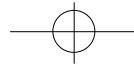
不 鋼原料鎳佔成本五成以上，因此鎳價的波動對不 鋼的行情影響極大。2002年開春，由於國內外鋼鐵景氣開始回升，加上大陸的經濟發展，對原物料需求增加，非鐵金屬國際行情不斷攀升，鎳的價格在2004年1月6日高漲至每公噸17,770美元，與2001年10月的4,441美元比較，漲幅高達3倍。但第二天卻暴跌至15,430美

元，據市場面的消息，主要是投資大戶進行例行性的資金結算，並非看淡後市，而且接著又傳出加拿大鎳礦工人罷工消息，鎳價又開始回升，接著又傳出罷工結束訊息，價格又回跌，至2004年3月份成為每公噸14,950美元（圖表一）。由於鎳價的上揚及不 鋼需求的增加，全球不 鋼行情也水漲船高，尤其今年二月份西班牙不 鋼廠罷工，更助長不 鋼的漲勢，三月份罷工雖已平息，但不 鋼的價格仍未見回檔。

圖表一、近年來國際倫敦市場鎳價格走勢圖



資料來源：情報贏家



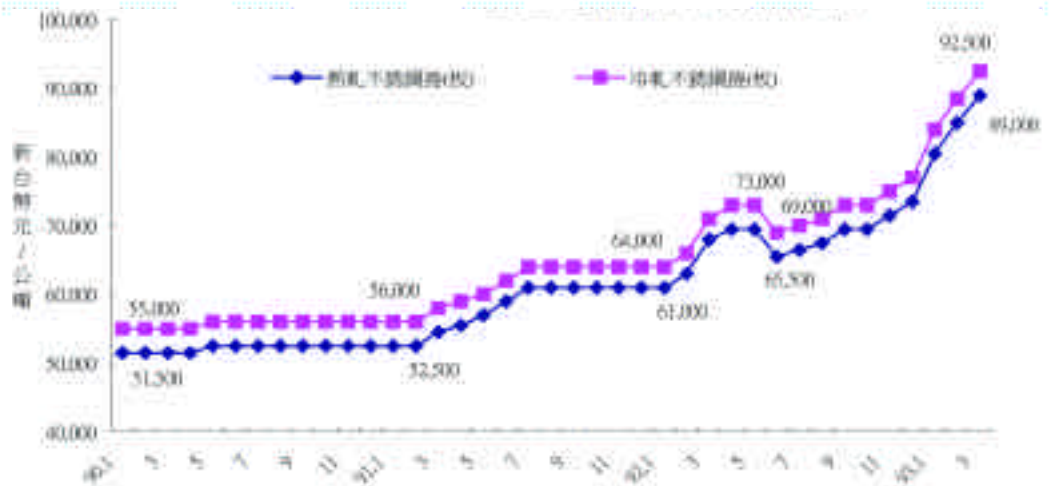
2004 產.經.資.訊

NO: 17

在國際價格的帶動及國內公共工程陸續推動與出口熱絡下，近兩年國內不銹鋼價格也不斷攀升。根據情報贏家資料，國內熱軋、冷軋不銹鋼捲

板的內銷基價2001年1月每公噸僅新台幣5.15萬元、5.5萬元，至2004年3月已達8.9萬元、9.25萬元，漲幅分別高達72.8%、68.2%（圖表二）。

圖表二、近年來我國不銹鋼捲板價格走勢圖



年首三月的營收為13.8億元，較92年同期成長82.5%，與同業比較，成長率最高。千興90年係呈現虧損狀態，但這兩年在不銹鋼市場熱絡的情形下，轉虧為盈，91年每股稅後純益有0.04元，92年又因低價庫存鋼材，獲利持續成長，每股稅後純益達1.48元，93年首三月的營收為18.2億元，較92年同期成長52.2%。允強90年也是呈現虧損狀態，但91年已轉虧為

盈，每股稅後純益有0.85元，92年更達到1.46元。該公司係全球前三大、亞洲最大的不銹鋼管製造廠，主要生产不銹鋼構造用管及工業用配管，去年7月並開始投入不銹鋼裁剪的行列。由於新設的裁剪廠運作狀況良好，加上鋼管的銷售熱絡，93年3月的營收創歷史新高，累計前三月的營收共為15.5億元，較92年同期成長63.4%。

圖表三、近年來國內主要不銹鋼業者業績比較表

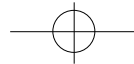
公司	營收 (億元)			稅前盈虧 (億元)			每股稅後純益 (元)		
	90年	91年	92年	90年	91年	92年	90年	91年	92年
千興	30	42	56	-6.10	0.10	3.80	-1.69	0.04	1.48
大成鋼	27	35	37	0.01	1.27	1.70	0.08	0.59	0.82
新豐	23	26	35	0.32	0.63	1.59	0.33	0.81	1.57
新禧	18	20	25	0.48	1.28	1.63	0.50	1.23	1.42
大強	28	30	44	-0.55	1.29	2.06	-0.07	0.85	1.46
建誠	22	25	19	0.24	0.50	0.63	0.41	0.50	0.04
華誠	7	8	11	0.63	0.66	1.01	2.04	1.83	2.47
博強	324	406	479	-13.67	-47.20	32.80	-1.06	3.18	1.81

資料來源：台灣證券交易所

二、產銷概況

鋼鐵分普通鋼與特殊鋼兩大類，我國特殊鋼以不銹鋼為主，92年我國不銹鋼的總生產量為247萬公噸，佔特殊鋼約為98%（圖表四）。不銹鋼產品種類有熱軋鋼板捲、冷軋鋼板捲、鋼管、直棒、型鋼、盤元等，其中熱軋、冷軋鋼板捲所佔的比率最高，分別為47.2%、37.4%。不銹鋼因在材料中添加了鉻、鎳元素，具耐熱、耐

酸、耐蝕性，且表面光潔潔白，俗稱「白鐵」，品質優於碳鋼，且具環保概念，是附加價值較高的鋼品。產品用途相當廣泛，為儀器、設備及建材的主要原料，因此不銹鋼的生產對相關下游產業的發展相當重要。而我國由於經濟的發展，國民所得水準的提昇，對高級鋼品需求增加，因此近10年來國內業者紛紛投入該行業的生產，使得國內由原來需仰賴進口的局面，反轉成為需依賴出口以消耗多餘的產能。由圖表四可看出，目前國內



2004 產.經.資.訊

NO: 17

所有不 鋼品的自給率均超過100 % , 92年我國不 鋼總出口量為112.8萬公噸, 全部不 鋼的自給率達135.9 % , 其中 噸, 約佔總生產量的一半, 為45.6 冷軋鋼板捲92年的自給率甚至更高達 % 。以下就不 鋼佔最大宗的熱軋、 201.15 % , 因此業者積極拓展外銷。 冷軋鋼板捲的產銷個別探討。

圖表四、近兩年我國主要特殊鋼產銷概況表

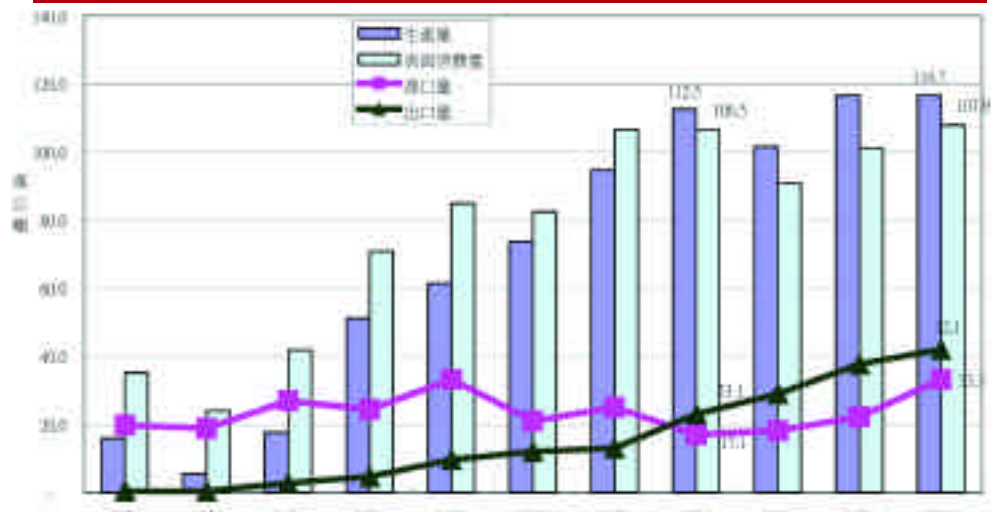
單位：公噸

鋼品別	生產量		進口量		出口量		表面消費量		自給率(%)	±年增(%)
	2002.1-12	2003.1-12	2002.1-12	2003.1-12	2002.1-12	2003.1-12	2002.1-12	2003.1-12		
不 鋼 熱 軋	1,165,224	1,167,378	222,821	332,470	376,789	421,066	1,011,256	1,078,782	108.21	
不 鋼 冷 軋	864,795	924,293	82,388	84,966	554,749	549,754	394,434	439,303	201	
鋼 棒 捲	148,840	162,513	535	944	60,349	68,526	89,027	94,931		
鋼 條 捲	-	-	9,661	8,510	1,730	1,889	7,931	-		
棒 小 計	148,840	162,513	10,196	9,454	62,078	70,415	96,958	-		
直 棒	25,374	28,172	10,639	9,831	9,530	12,685	26,571	-		
型 鋼	2,693	2,558	1,557	1,017	2,031	1,516	-	-		
鋼 盤 卷	181,732	187,694	33,186	36,765	75,105	72,294	-	-		
合 計	2,390,680	2,472,605	360,807	474,503	1,080,282	1,127,770	-	-		
合金鋼材	26,538	32,501	190,838	281,686	63,489	-	-	-		
其它特殊鋼	21,033	18,758	76,343	68,384	53,257	-	-	-		
合 計	2,438,251	2,523,864	627,988	824,573	1,197,000	-	-	-		

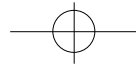
資料來源：鋼鐵資訊

國內不 鋼熱軋鋼品在民國83年中鋼投入生產以前, 只有唐榮不 鋼廠產製鋼胚委請國外或中鋼代軋, 以供應下游冷軋市場的需求。84年燁聯投入後, 國內熱軋鋼品的生產量逐年增加, 自給率也逐年提昇, 至89年生產已超過需求, 當年生產量與表面需求量分別為112.5萬公噸、106.5萬公噸(圖表五)。

圖表五、82-92年我國不 鋼熱軋鋼品產銷概況



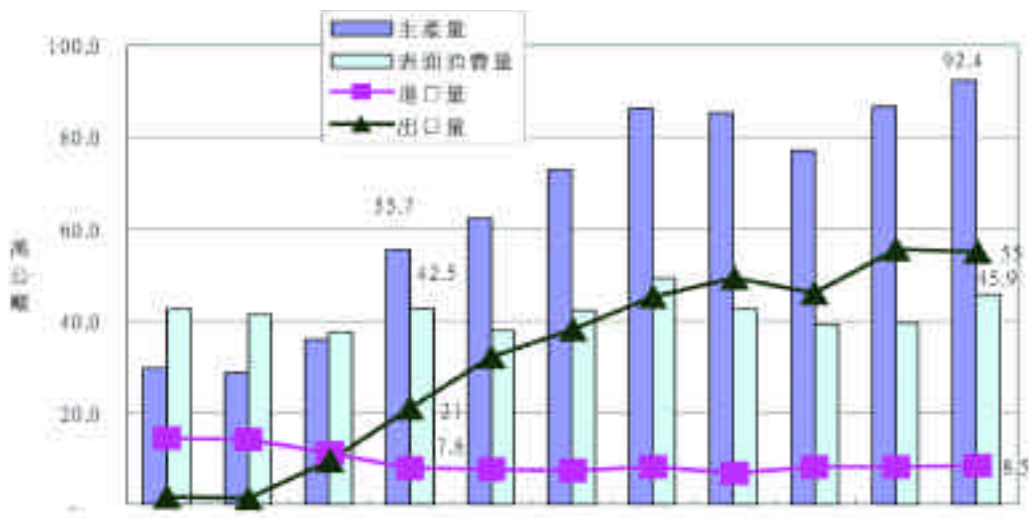
資料來源：鋼鐵資訊



不 鋼冷軋鋼板捲在民國79年自給率已達60%，由於需求成長快速，因此除了唐榮外，陸續有燁聯、千興、東盟、長銘、嘉發等的投入生產，生產量早在85年就超過需求，當年生產量與表面需求量分別為55.7萬公噸、42.5萬公噸（圖表六）。2002年開春，由於國內外鋼鐵景氣開始回升，因此在銀行情上揚的帶動下，不 鋼價格止跌回升，又由於大陸對不 鋼需求的增加，促使我國業者大量

出口，加上下游買盤因預期未來價格上揚，搶補庫存，使得業者出貨快速提昇，產銷也出現成長現象。根據鋼鐵資訊，92年我國不 鋼熱軋鋼板捲生產量、表面消費量分別為116.7萬公噸、107.9萬公噸，較91年分別成長0.2%、6.7%；同期間不 鋼冷軋鋼板捲生產量、表面消費量分別為92.4萬公噸、45.9萬公噸，較91年分別成長6.6%、16.5%。

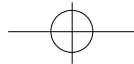
圖表六、82-92年我國不 鋼冷軋鋼品產銷概況



資料來源：鋼鐵資訊

由於不 鋼熱軋鋼板捲、冷軋鋼板捲生產量的增加，出口量也逐年成長。同時自給率分別在89年、85年超過100%，達到105.6%、131.1%時，出口量也開始超過進口量。根據ITIS資料表示，85-92年我國不 鋼

熱軋鋼板捲、冷軋鋼板捲的出口量平均複合成長分別達到37%、14%。至於92年不 鋼熱軋鋼板捲、冷軋鋼板捲出口量分別為42.1萬公噸、55萬公噸，較91年分別成長11.7%、-0.9%。由於國內不 鋼熱軋鋼板捲、冷



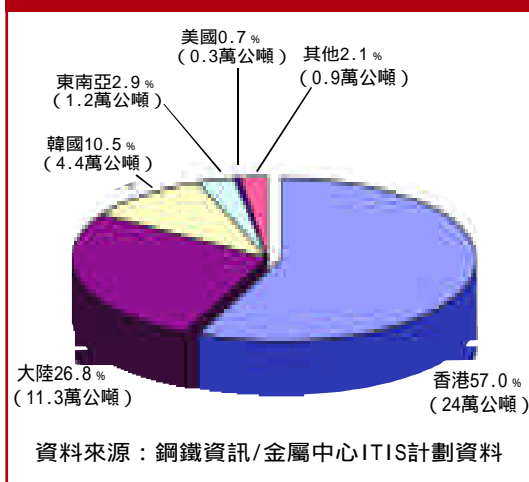
2004 產.經.資.訊

NO: 17

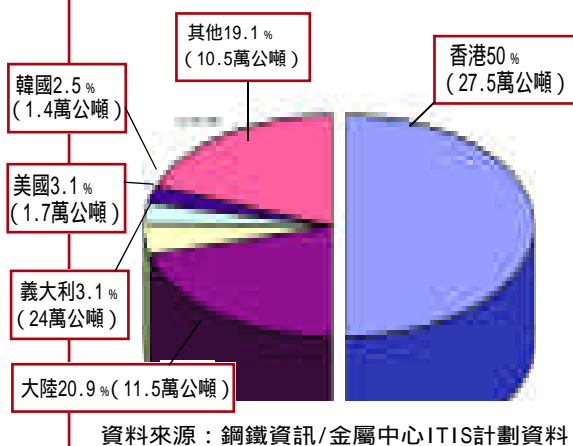
軋鋼板捲的外銷量佔生產的比率分別為36.1%、59.5%，因此國際經濟景氣對產品景氣的影響不小，尤其是快速成長的大陸市場，目前我國外銷市場也是以大陸為主。92年我國不銹鋼熱軋鋼板捲外銷香港及大陸的出口量

共有35.3萬公噸，佔總出口量的比率為83.8%（圖表七），較91年成長7.0%。至於不銹鋼冷軋鋼板捲92年我國外銷香港及大陸的出口量共有39萬公噸，佔總出口量的比率為70.9%（圖表八），較91年成長-5.8%。

圖表七、92年我國不銹鋼熱軋鋼板捲主要出口國



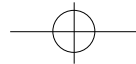
圖表八、92年我國不銹鋼冷軋鋼板捲主要出口國



進口方面，我國不銹鋼熱軋鋼板捲主要是進口較高等品質的鋼品，供下游冷軋用料為主，主要進口國家均是以先進的歐洲國家或日本為主。92年總進口量為33.3萬公噸，進口國家以芬蘭居首位，其次為德國、日本，92年的進口量依序為8.9萬公噸、7.4萬公噸、6.5萬公噸，約佔總進口量的比率分別為26.9%、22.1%、19.6%。至於我國不銹鋼冷軋鋼板捲主要是進口國內未生產的鋼種或高等級產品，主要進口國家則是日本。92年從日本進口6.1萬公噸，佔總進口量8.5萬公噸的72.1%；其他國家的進口所佔的比率不高，均不到一成。

三、大陸市場概況

大陸由於其國民經濟的成長及人民生活水平的提昇，使得中國大陸成為全世界發展最快的不銹鋼市場。近10年其不銹鋼表面消費量複合年增率達21%，遠高於全球平均的6%，2000-2003年甚至進入高度成長期，複合年增率高達34%。2003年其表面消費量達436萬噸，約佔全球1/4，為



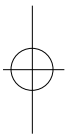
全球第一大不銹鋼消費國，超越居第二位的日本（表面消費量為218萬噸）與居第三位的美國（表面消費量為201萬噸）的總和。大陸對不銹鋼的需求以平板類為主，約佔91%，2003年平板類表面消費量為399萬噸。需求市場方面，若以2002年的數據統計則以製品（容器，刀叉等）佔42%居首位，其次為建築裝潢17.4%，機械工程17.3%，電子/電機6.9%，交通運輸5.3%，其他佔11.6%。

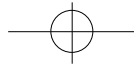
與不銹鋼消費高速成長相比，大陸不銹鋼產能的發展相對緩慢，其粗鋼產量雖也逐年成長，2003年為178萬噸，較2002年成長11.3%，僅次於日、美、韓，居全球第四位，但仍呈現很大的供需缺口，供需缺口仍達258萬噸。故中國大陸廠商積極與外資合作進行產能擴建，若計畫一一順利完成，則2007年平板類產能可達340萬噸。

由於中國大陸不銹鋼供給能力嚴重不足，產品種類少以及生產成本高等因素，導致進口量逐年增加，近5年進口量的複合年增率為24%，2003年進口量為288萬噸，也居全球之冠，並創歷年新高。由於其國內的需求以平板類為主，因此進口板材的比率也高達95%，其中熱軋板捲進口量為181.4萬噸，佔率為63.0%；冷軋板捲進口量為73.4萬噸，佔率為25.5

%。至於進口國2003年則以我國居首位，佔總進口量的比率為24%，其次為韓國、日本，佔率分別為21%、16%，此三大進口國佔總進口量共61%，其他還有歐洲18%、印度9%、美國4%等。至於大陸的出口，近5年出口量的複合年增率為45%，2003年出口量為8.2萬噸，其中平板類及長條類鋼品大約各佔一半。

由於中國大陸經濟持續高度成長，全面富裕與都市化的發展，有助於不銹鋼下游加工產業及民生工業的持續成長。加上大型建設專案推動，如西氣東輸、東電西運、南水北調、藏青鐵路、2008年北京奧運、2010上海世博會、汽車暨石化工業推動、機場改造、酒廠擴建、城市地鐵及城鄉基礎建設工程全面展開等，均將會帶動不銹鋼需求增加。根據中國特鋼協會的預估，大陸不銹鋼的消費量2003-2010年將以5.2%成長率增加，同時以日本、台灣、韓國等亞洲國家不銹鋼之發展歷史來看大陸不銹鋼的產業，預料大陸在2010-2012年間人均消費量將達到9公斤以上，年需求量可望達到1,200-1,300萬噸。由於需求的不斷提昇，這幾年大陸也積極的擴充產能。根據預測，2010年大陸不銹鋼產量將達1,000萬噸，佔全球1/3，但自給率仍僅有8成左右，未來其市場仍將呈現供不應求現象。





四、未來展望

由於環保意識的抬頭，可回收、防腐蝕之不銹鋼材將可取代部分原木或塑膠製品，可見該業的發展甚具潛力。根據加拿大國際鎳公司的統計，全球不銹鋼之總耗用量，40餘年來平均每年以5.7%之成長率持續成長，尤其近10年全球不銹鋼成長主要的驅動力均是來自於中國大陸市場的需求。由於大陸不銹鋼供給短缺的情況並未明顯改善，而其2003年人均消費量約3.3公斤，距離西方國家平均8.5公斤/人尚有一段距離，可見其不銹鋼市場仍有成長空間。台灣因佔地利之便，加上同文同種與經濟的高度依存關係，商機頗大。尤其大陸於2003年年底公佈終止鋼鐵保障措施，對國內業者而言，更是一項利多，而且也有助於減少不銹鋼產品走私的低價競爭影響，使得價格能恢復正常機制。若國內業者能朝不銹鋼之加工及表面處理之技術領域發展，產品朝多樣化、高級化、高附加價值的方向發展，將可強化競爭優勢，並擴大經營利基。

雖然最近鎳價的暴漲暴跌，使得國內不銹鋼業者營運較具難度。不過近年來鎳的開採有減無增，而且目前不銹鋼產能仍不斷開出（ITIS資料顯示，2002年全球不銹鋼前五大集團粗鋼產能為1,030萬噸，2005年將擴增至1,310萬噸），至於全球不銹鋼粗鋼產量2003年

約為2,145萬噸，估計2004年可突破2,300萬噸，2010年可達到3,000萬噸。因此對鎳的需求不至於減弱，鎳價將不會再回到過去的水平，預料長期將維持在每公噸12,000-15,000美元之間。未來在鎳價的帶動下，不銹鋼行情欲小不易。而且近年來大陸、印度、俄羅斯因國內的建設，對不銹鋼的需求持續增加，預料不銹鋼後市仍看好。若業者能掌握原料與通路，則獲利可期。目前國內部分業者的接單也已排至5、6月，預料業者第二、三季的業績表現均將優於第一季。

至於國內不銹鋼的需求，雖然房地產景氣逐漸回溫，及公共工程的持續推動，也會帶動國內的需求，但其幅度不是很大。根據鋼鐵公會所作的預測93年不銹鋼熱軋、冷軋、鋼管、棒線的需求將分別達到2.43%、-1.94%、-2.97%、-3.13%，92-97年的平均年成長率為3.59%、1.23%、-2.94%、0.12%。由於國內不銹鋼需求的低度成長，在產能過剩的情形下，業者均積極拓展外銷。但市場過於集中大陸，不銹鋼行情又受國際鎳價影響甚鉅，使得不銹鋼業者營運仍具隱憂。尤其目前不銹鋼漲幅已大，業者成本轉嫁空間較小，庫存漲價利益也縮小，而且不銹鋼行情愈高，業者資金成本積壓也愈多，一旦市況反轉，業者所受衝擊頗大。

