

钢铁

证券研究报告
2019年01月31日

淡水河谷溃坝事件正在发酵 预计影响有限

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

事件

2019年1月25日,巴西淡水河谷发布报告,当天下午淡水河谷位于米纳斯吉拉斯州 Brumadinho 地区 Feijão 矿区 1 号尾矿坝发生泄漏。事件发生后,淡水河谷 CEO 时华泽 (Fabio Schwartsman) 于 1 月 27 日重返布鲁马迪纽市 (位于巴西米纳斯吉拉斯州), 跟进此次溃坝事件造成的影响并宣布计划建立新的大坝安全标准。巴西米纳斯吉拉斯州民防部门 28 日晚间通报, 该州矿坝溃坝事故已确认造成 65 人遇难, 其中 31 人身份已被确认, 目前仍有至少 279 人失踪。据当地媒体报道, 此次伤亡人数预计超过 300 人。

事件影响逐步升级 VALE 未来或将关闭 10 座上游水坝

根据巴西淡水河谷官方报道, 此次发生事件的 1 号坝自 2015 年起即处于闲置状态, 坝高 86 米, 坝顶长度 720 米, 尾矿占地面积为 24.95 万平方米, 体积为 1170 万立方米。在 1 号坝溃坝事件发生后, 公司对 6 号坝进行了排查, 结果显示, 存有 84.38 万立方米尾矿的 6 号坝即便收到 1 号坝溃坝影响, 各项安全系数仍符合要求。但随即 VALE 于巴西当地事件周二宣布, 公司向巴西能源和环境部提出关闭 10 座上游水坝的申请, 并得到了批准。整个关停过程可能持续 1-3 年时间, 总投资额或将在 50 亿雷亚尔左右。

三年发生两次溃坝事故 此次事故影响更为严重

此次矿难是淡水河谷旗下矿场自 2015 年发生的第二起致命溃坝事件。三年多前的 2015 年 11 月 15 日, 淡水河谷和必和必拓 50:50 平股建立的合资公司 Samarco 发生溃坝事故, Samarco 项目同样处于米纳斯吉拉斯州, 两次溃坝事故相距仅 60 公里。Samarco 年产 3000 万吨球团矿, 溃坝导致 19 人死亡、Samarco 暂时关闭, 当年事故直接影响 1100 万吨产量。据中国证券报报道, 本次溃坝或影响铁矿石年产量 4000 万吨左右, 其中包括 1100 万吨球团矿。本次溃坝死亡人数更多、造成经济损失更大, 淡水河谷或将面临严惩。

事故或将影响产量 4000 万吨 其他矿区产量增量或将对缺口有所弥补

2018 年, 我国共进口铁矿石 10.64 亿吨, 其中从巴西进口铁矿石占比在 26.6% 左右。巴西淡水河谷 2018 年铁矿石总产量有望达到 3.9 亿吨; 2018 年前三季度球团矿产量为 3950 万吨, 同比增长 5.60%, 全年球团矿产量有望达到 5300 万吨。此次溃坝事件按照影响产量 4000 万吨进行测算, 大概占淡水河谷公司铁矿总产量的 10.26%, 但 S11D 项目的继续投产, 或将对产量缺口有所弥补。截至 2018 年前三季度, S11D 项目共计产出铁矿 4213.7 万吨, 同比增长 191.48%。S11D 项目仍在保持快速增产阶段, 叠加其他系统矿区的产量增量, 后期或将对溃坝造成的供给缺口有所弥补。

风险提示: 溃坝事件继续发酵进而影响扩大, 巴西当局对 VALE 溃坝事件的政治影响, 及短期内南半球雨季对国外矿山的生产、发运造成的影响。

作者

王茜 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516090005
wangqian@tfzq.com

马金龙 联系人
majinlong@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《钢铁-行业研究周报: 资金主导期现波动》 2019-01-27
- 2 《钢铁-行业投资策略: 2019 年钢铁行业投资策略: 产业链利润再平衡, 钢铁主业利润同比趋平》 2019-01-26
- 3 《钢铁-行业点评: 市场情绪改善 钢材社会库存快速上升》 2019-01-25



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com