

优化产业布局 提高竞争力

推荐 维持评级

分析师：孙勇 邮箱：sunyong@chinastock.com.cn 电话：010-66568738

1. 事件

继 09 年 1 月 14 日公布《钢铁产业调整和振兴规划细则》后，3 月 20 日《钢铁产业调整和振兴规划》细则出台。

2. 我们的分析与判断

- “总量恢复到合理水平”要求企业减产或限产，同时要落实淘汰落后产能的任务目标。

控制产量目标：“2009 年我国粗钢产量 4.6 亿吨，同比下降 8%；表观消费量维持在 4.3 亿吨左右，同比下降 5%。到 2011 年，粗钢产量 5 亿吨左右，表观消费量 4.5 亿吨左右，工业增加值占 GDP 的比重维持在 4%的水平。”

2009 年 1-2 月，我国粗钢产量达到 8161.48 万吨，同比增长 2.4%。其中，2 月份钢产量反弹幅度较大，同比增长 4.9%。日均产量达到 136 万吨/日，按此水平计算，则 09 年的粗钢产量将达到 4.98 亿吨。

根据规划提出的粗钢产量控制在 4.6 亿吨的目标看，未来 10 个月将减少产量 4000 万吨左右，那么每个月需减少产量 400 万吨，同比下降约 10%左右。

表 1：08 与 09 年 1-2 月我国粗钢产量比较

万吨	1 月	2 月	1-2 月累计
2008	4117.50	3853.09	7970.59
日均	132.82	137.61	135.09
2009	4119.24	4042.24	8161.48
日均	132.88	139.39	136.02
同比 (%)	0.04	4.91	2.39

资料来源：中国银河证券研究所

落后产能淘汰目标：“按期淘汰 300 立方米及以下高炉产能和 20 吨及以下转炉、电炉产能。提高淘汰落后产能的标准，力争三年内再淘汰落后炼铁能力 7200 万吨、炼钢能力 2500 万吨。”

据统计，我国不符合产业政策的落后炼铁产能约 1 亿吨，落后炼钢产能 5500 万吨。落后装备大量存在，小焦炉、小高炉、小转炉、小电炉、落后轧机仍占有相当大的比例。截至 2007 年底，全国现有高炉 1250 座，1000 立方米以下的有 1130 座，占炼铁能力的 60%以上，在钢铁总量中，低端产品所占的比重偏大。

具体措施是：“严格控制新增产能，不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目，所有项目必须以淘汰落后为前提。2010 年年底，淘汰 300 立方米及以下高炉产能 5340 万吨，20 吨及以下转炉、电炉产能 320 万吨；2011 年年底再淘汰 400 立方米及以下高炉、30 吨及以下转炉和电炉，相应淘汰落后炼铁能力 7200 万吨、炼钢能力 2500 万吨。实施淘汰落后、建设钢铁大厂的地区和其它有条件的地区，要将淘汰落后产能标准提高到 1000 立方米以下高炉及相应的炼钢产能。”

- **联合重组与优化产业布局并举。**

重组目标：“形成若干个具有较强自主创新能力和国际竞争力的特大型企业，国内排名前 5 位钢铁企业的产能占全国产能的比例达到 45%以上，沿海沿江钢铁企业产能占全国产能的比例达到 40%以上，产业布局明显优化，重点中心城市钢铁企业污染明显减少。”

目前，我国钢铁工业基本上是按国内资源和靠近铁矿原料产地的原则布局，造成钢铁布局分散。而且，相当数量钢铁产能远离市场，大量的钢材需要经过长距离的运输销往客户，造成企业的物流成本居高不下，影响到企业竞争力的提高。

按照我国目前的条件，根据已有、在建、规划和设想，未来我国将形成以下沿海钢铁生产基地：宁波、日照、曹妃甸、鲅鱼圈、防城港、湛江、京唐港、黄骅港、青岛、宁德、连云港等，届时我国将形成 2 亿吨左右能力的沿海钢铁布局。

具体措施是：“进一步发挥宝钢、鞍本、武钢等大型企业集团的带动作用，推动鞍本集团、广东钢铁集团、广西钢铁集团、河北钢铁集团和山东钢铁集团完成集团内产供销、人财物统一管理的实质性重组；推进鞍本与攀钢、东北特钢，宝钢与包钢、宁波钢铁等跨地区的重组，推进天津钢管与天铁、天钢、天津冶金公司，太钢与省内钢铁企业等区域内的重组。力争到 2011 年，全国形成宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等几个产能在 5000 万吨以上、具有较强国际竞争力的特大型钢铁企业；形成若干个产能在 1000~3000 万吨级的大型钢铁企业。”

- **技术进步要结合国家重点项目建设。**

技术进步目标：“加强技术改造，加快技术进步，降低生产成本，提高产品质量，优化品种结构。重点大中型钢铁企业 60%以上产品实物质量达到国际先进水平，百万千瓦火电及核电用特厚钢板和高压锅炉管、25 万千伏安以上变压器用高磁感低铁损取向硅钢等产品生产实现自主化，关键钢材品种自给率达到 90%以上，400MPa 及以上热轧带肋钢筋使用比例达到 60%以上。”

- **提升自主创新能力。**

创新目标：“通过引进消化吸收和创新，提高技术装备水平，一般装备基本实现本地化、自主化，大型装备本地化率 92%以上。力争在关键工艺技术、节能减排技术，以及高端产品研发、生产和应用技术等方面取得新突破。”

- **落实节能减排工作。**

节能减排目标：“重点大中型企业吨钢综合能耗不超过 620 千克标准煤，吨钢耗用新水量低于 5 吨，吨钢烟粉尘排放量低于 1.0 千克，吨钢二氧化碳排放量低于 1.8 千克，二次能源基本实现 100%回收利用，冶金渣近 100%综合利用，污染物排放浓度和排放总量双达标。”

3. 投资建议

钢铁振兴规划有效期为 2009-2011 年，时间紧，任务重，不仅对钢铁行业的长期产生深远影响，而且也对短期设定明确目标。从未来产业布局和科技创新角度看，大型重点公司将受益。我们维持钢铁行业“推荐”的投资评级。

附表：重点公司投资评级

代码	简称	最新投资 评级	报表日 股价	预测 2008 年 EPS	预测 2009 年 EPS	预测 2010 年 EPS	市盈率 2008	市盈率 2009	市净率 (最新)
600019.SH	宝钢股份	推荐	5.71	0.472	0.265	0.281	12.1	21.55	1.02
000898.SZ	鞍钢股份	推荐	8.27	0.473	0.291	0.33	17.48	28.42	1.03
600005.SH	武钢股份	推荐	6.66	0.566	0.26	0.28	11.77	25.62	1.76
000825.SZ	太钢不锈	推荐	5.72	0.209	0.12	0.16	27.37	47.67	1.49
000709.SZ	唐钢股份	推荐	5.67	0.296	0.15	0.18	19.16	37.8	1.66
000959.SZ	首钢股份	推荐	3.98	-0.05	0.15	0.23	-	26.53	1.5
000932.SZ	华菱钢铁	推荐	5.91	0.324	0.3	0.42	18.24	19.7	1.09
600808.SH	马钢股份	谨慎推荐	4.14	0.212	0.1	0.11	19.53	41.4	1.27
000629.SZ	攀钢钢钒	谨慎推荐	9.54	-0.107	0.08	0.16	-	119.25	3.45
600010.SH	包钢股份	谨慎推荐	3.41	0.095	0.08	0.12	35.89	42.63	1.49
600022.SH	济南钢铁	谨慎推荐	7.42	0.551	0.45	0.75	13.47	16.49	1.77

资料来源：中国银河证券研究所

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

钢铁行业分析师覆盖股票范围：

港股：鞍钢股份（0347.hk）、马钢股份（0323.hk）

A 股：宝钢股份（600019.sh）、鞍钢股份（000898.sz）、武钢股份（600005.sh）、唐钢股份（000709.sz）、首钢股份（000959.sz）、太钢不锈（000825.sz）、马钢股份（600808.sz）、攀钢钢钒（000629.sz）、华菱钢铁（000932.sz）、包钢股份（600010.sh）、济南钢铁（600022.sh）

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908