

钢铁



兰杰 刘建刚
证书编号: S0190207100103

钢铁行业研究员

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

“淘汰落后产能”信息点评:

政策的持续性可能带来超预期

推荐 (维持)

2010年4月7日

投资要点

事件: 国务院昨日发布的关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知和《钢铁产业调整和振兴规划》明确规定, 2010 年底前淘汰 300 立方米及以下高炉、20 吨及以下转炉和电炉; 2011 年底前再淘汰 400 立方米及以下高炉、30 吨及以下转炉和电炉。

尽管本次淘汰落后产能的通知和以往相比并没有太多新举措, 但仍是以往政策一个很好的延续。政府对落后产能的持续关注以及相关政策的不断推出对中国这样一个区域差别较大的国家其长期意义远大于短期的淘汰目标。我们认为落后产能淘汰对行业总体影响正面, 对钢铁行业维持“推荐”评级。

一. 淘汰落后产能对抑制行业产能快速增长, 优化行业结构有正面作用

产能过剩和低集中度是当前中国钢铁行业饱受诟病的两个问题: 产能方面, 中国粗钢产能从 2004 年的 3.23 亿吨增加到 2009 年的 7.17 亿吨, 年均符合增长率 17.3%。集中度方面, 2009 年全年中国前五大钢铁企业产量仅占全国总产量的 29%, 远低于美日等发达国家水平。随着铁矿石成本压力加大以及国家固定资产投资增速减缓, 钢铁行业面临的上下游压力逐步加大。淘汰行业落后产能将对抑制产能快速增长, 平衡市场供需关系起到一定正面作用。

图 1 我国近年粗钢产能变化

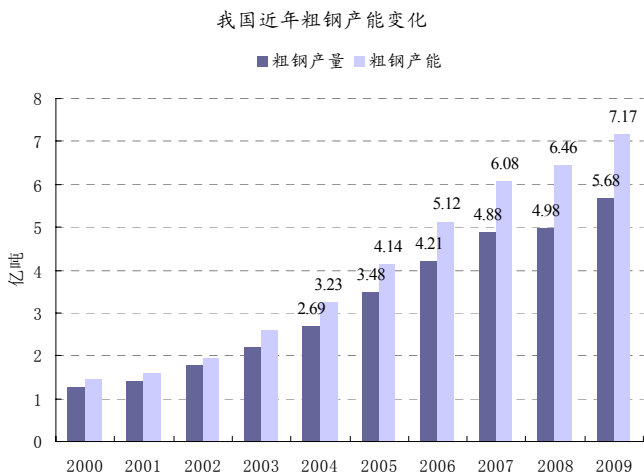
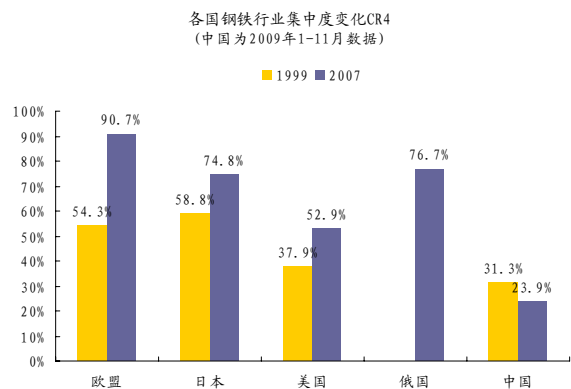


图 2 各国钢铁行业集中度变化



在现有钢铁产能中，小高炉/小转炉仍占有相当比重。从2007年全国关于小高炉小转炉的统计情况看，小于300m³的高炉产能有1.04亿吨，占全国炼铁产能的18.9%，其中山西、河北、山东、江苏、云南五省占小高炉产能的77.5%。如果淘汰小高炉政策能有效落实，行业产能将会有相当幅度下降。小转炉方面，20吨以下的转炉占比很小，但仍有相当一部分处于21-120万吨位之间。

表1 2007年全国高炉按容积统计情况

项目	高炉座数	产能	高炉数比重	产能比重
单位	(座)	(万吨)	%	
≥2000M ³	69	12592	6.53%	21.8%
1000M ³ ~ 1999M ³	97	12215	9.19%	21.1%
300M ³ ~ 999M ³	412	22577	39.02%	39%
≤300M ³	478	10417	45.27%	18.9%
合计	1056	578000	100.00%	100.00%

表2 2007年主要省市小高炉统计情况

	300 立方米以下高炉			其中：200 立方米以下高炉		
	座数(座)	容积(米 ³)	能力(万吨)	座数(座)	容积(米 ³)	能力(万吨)
山西	230	30160	2197	218	27239	1998
河北	216	39799	3616	156	24438	2287
山东	56	9788	984.5	46	7516	755.5
江苏	41	5817	632	33	4415	420
云南	75	14720	640.5	11	822	60.5
黑龙江	9	866	98	9	866	98
全国总计	738	116373101	10417	523	71513	6290

表3 2007年全国转炉按吨位统计情况

容量(吨)	座数	座数比例(%)	公称容量(吨*座)	生产能力(万吨)	比例(%)
0	87	13.22%	1013	1327	2.94%
21-119	451	56.38%	22328	27089	59.98%
120-299	117	17.78%	14952	16053	35.54%
≥300	3	0.46%	900	695	1.54%
合计	658	100.00%	39193	45165	100.00%

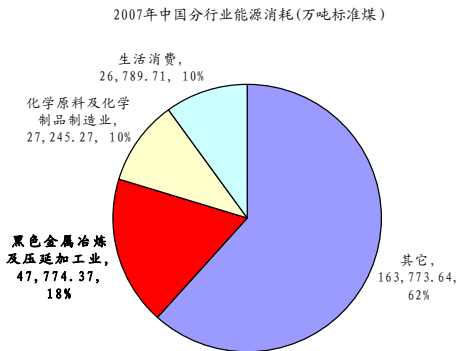
二、淘汰落后产能对降低能耗，缓解能源压力有积极意义

小型冶炼设备的主要问题是能耗较高，利用效率低，污染严重。随着中国经济增长模式的逐步调整和政府对于低碳经济的关注，传统高耗能高污染的行业必将转变其原有高能耗运营模式。国内大中型钢铁企业已达到或接近国际先进能耗水平，而国内小型企业的平均能耗仍在较高水平。淘汰落后产能，中长期来看对缓解行业原材料压力、改善行业竞争结构都将发挥正面效应。

从2007的统计数字来看，小于300m³高炉的工序能耗要高于大中型企业平均值20公斤标煤/t以上，多的达到50公斤标煤/t以上，比国内先进水平则高出约200公斤标煤/t，而小于20t转炉的工序能耗普遍较平均水平高10公斤标煤/t以上，较国内先进水平高出约90公斤标煤/t。

假定以小高炉钢厂平均 620 公斤标煤计算，按 10417 万吨 300m³ 小高炉产能计算，则淘汰全部小高炉将节约能耗 6458.5 万吨标煤，占黑色冶金行业总能耗的 13.5%，

图 钢铁行业能源消费占全国总消费 18%左右



三. 淘汰落后产能政策的持续性可能带来更多的超预期

国家发改委在 2005 年的《钢铁产业发展政策》中就对淘汰行业落后产能进行了规划并制定了多个量化目标：

- 到 2010 年为止，关停一亿吨炼铁产能和 55 万吨炼钢产能 ---钢铁行业十一五规划。
- 到 2010 年，钢铁冶炼企业数量较大幅度减少，国内排名前十位的钢铁企业集团钢产量占全国产量的比例达到 50%以上；2020 年达到 70%以上。
- 2007 年前淘汰 300 立方米及以下的高炉，30 吨以下转炉电炉等。发改委还与十个省签订责任状，这些区域需对 344 个公司的 366 座高炉，55 座小转炉和 311 座小电炉进行限期淘汰。

尽管 05 年政府调控落后产能的决心和力度都很大，但政府调控显然对市场之手有些力不从心。钢铁行业在 05 年短暂休整之后就追随商品大牛市迅速发展，各地区在地方利益驱动下不断上马新项目新产能，导致钢铁产能在近五年时间快速增长。

从目前情况看，政府 2007 年淘汰全部 300m³ 的目标并没有完成，这主要和规划落实初期对落后产能淘汰目标过大过快，而地方政府在落实方面力度不够有一定关系。近年来政府在产能淘汰上持续推进，相关政策也陆续推出，在淘汰目标上更趋实际：2009 年国务院下发《2009 年节能减排工作安排》规定的“淘汰落后炼钢 600 万吨、炼铁产能 1000 万吨”，实际上 2009 年全年实际淘汰的钢铁落后产能要多出 1 倍多，炼钢、炼铁产能实际淘汰分别为分别达到 1691 万吨和 2113 万吨，其中河北省淘汰落后产能 400 万吨左右。

无论政府是否能在 2010 和 2011 年完成其制定的落后产能淘汰目标，我们认为落后产能的淘汰都将持续推进，当行业落后产能淘汰并不仅限于钢铁行业，当落后产能淘汰已逐步成为政府转变原有粗放经济增长模式的一部分，当中国钢铁行业在高成本压力下重新思考其增长方式的时候，我们相信钢铁行业的落后产能淘汰逐渐

会给我们带来一些超预期。

表 4 持续的淘汰落后产能政策

日期	政府职能部门	相关规定
2005/7	国家发改委	《钢铁产业发展政策》行业十五目标规划
2006/3	国务院	《国务院关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》，钢铁行业已出现明显过剩，提出控制新项目上马、淘汰落后产能等
2006/6	国家发改委、商务部、国土资源部等七部委	《关于钢铁工业控制总量、淘汰落后、加快结构调整的通知》根据国务院部署，制定钢铁工业控制总量、淘汰落后的具体措施
2007/3	十届全国人大	《政府工作报告》，到 2010 年淘汰落后炼铁产能 1 亿吨，炼钢产能 5500 万吨。2007 年淘汰落后炼铁产能 3000 万吨，炼钢能力 3500 万吨。
2007/4	国务院、国家发改委	《关停和淘汰落后钢铁生产能力责任书》，发改委和十个主要省市签订第一批关停责任书
2007/12	国家发改委	《第二批落后产能淘汰责任书》到 2010 年，淘汰炼铁产能 4931 万吨、炼钢能力 3610 万吨
2009/12	工信部	《现有钢铁企业生产经营准入条件及管理办法》规定钢铁企业准入办法
2010/4		关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知

数据来源：兴业研发整理

四. 对行业影响正面

尽管本次淘汰落后产能的通知并没有任何新的举措，但却是以往政策一个很好的延续，政府的长期持续关注与推进对中国这样一个区域差别很大的国家其意义远大于短期的淘汰目标。综合以上分系，我们认为淘汰落后差能对行业总体是一个正面信号，对行业维持“推荐”评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。