

铝



罗人渊 刘建刚

有色金属行业研究员

021-38565964

luory@xyzq.com.cn

取消电解铝优惠电价，关注自供电企业

推荐

投资要点

事件：

国家发展改革委、国家电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》，全面清理各地对高能耗企业的各种优惠电价，并对限制类企业和淘汰类企业提高电价加价标准。

点评：

- 对电解铝行业的长期影响：差别电价的严格执行，将进一步加大先进设备与落后设备间生产成本的差距，有利于小规模、高成本的产能被加速出清，降低行业产能过剩的程度，促进行业良性发展。
- 对铝价的影响：若优惠电价完全被取消，并严格执行差别电价，必将较大程度的提高国内电解铝行业整体生产成本，边际成本必将大幅提升，短期将对铝价形成强力支撑，并有可能触发上涨。
- 电解铝成本分析：以河南为例，若严格取消优惠电价执行工业电价，则对于完全使用网电的电解铝生产企业，度电成本将有可能上升 0.09 元/度左右，即电解铝生产成本增加接近 1300 元，生产成本将达到 14500 元/吨（不含税）左右，则这类企业有可能面临再度关停；另一方面，外购动力煤并完全使用自供电的企业生产成本仅约 12000-12500 元/吨（不含税）。
- 对上市公司的影响：上市电解铝企业基本属于“鼓励类”，因而不会受差别电价的太大影响。而优惠电价政策对非完全自供电的电解铝企业或多或少会有影响，形成成本压力，我们推荐将可能受益铝价上涨，并且电力完全来自于自供的中孚实业，南山铝业。
- 风险因素：由于在推行电解铝优惠电价的地方，电解铝行业往往是其支柱产业之一，因而地方政府对此政策的执行力度存在一定不确定性。

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%部 ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戥

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@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。