

淘汰落后产能力度空前



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

报告日期

2010 年 5 月 28 日 星期五

杨宝峰

钢铁行业首席分析师

8621-63325888 × 6099

yangbf@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860207100115

徐卫

钢铁行业分析师

021-63325888-6093

xuwei1@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860108111182

事件: 全国工业系统淘汰落后产能工作会议 26 日在北京召开, 会议分解落实 2010 年任务, 会议提出确保今年应淘汰的落后产能在第三季度前全部关停。其中 2010 年钢铁行业落后产能目标任务如下: 炼铁 3000 万吨, 炼钢 825 万吨。2011 年底前, 淘汰 400 立方米及以下炼铁高炉, 淘汰 30 吨及以下炼钢转炉、电炉。

我们的观点:

- 1、此次淘汰落后产能力度空前, 整体来看对行业影响正面, 有助于改善国内供大于求的供需关系。近期钢价下跌后部分钢企已经亏损, 和 07 年行业盈利较好时推出的淘汰落后政策相比, 目前政策阻力相对较小。
- 2、短期影响有限: 据估计目前我国粗钢产能约 7.2 亿吨, 2010 年淘汰目标仅相当于产能的 4%; 2011 年淘汰目标约 7000 万吨产能, 相当于当前产能约 10%, 淘汰力度明显加大, 但并未提出具体强制关停时间使得明年落后产能淘汰具有不确定性。
- 3、淘汰落后并不意味着未来产能没有继续扩张的可能。从历史经验看, 以高炉、转炉容积大小来定义落后产能往往迫使企业“以大换小”, 产能反而继续增长; 另外, 符合国家产业政策的新产能对落后产能的置换也意味着淘汰落后并非对当前产能做简单的减法。
- 4、综合来看, 淘汰落后产能不仅仅是简单的行政关停, 其涉及到的税收、就业和利益分配势必一定程度上影响淘汰进程, 在淘汰落后产能细则以及名单公布后, 我们将持续关注各地的淘汰进展。
- 5、就上市钢铁公司而言, 基本都符合国家的产业政策, 淘汰落后产能政策的强力执行或带来钢铁股的交易性机会。
- 6、从行业层面看, 随着进口矿石定价机制从年度转向季度定价和超预期地产新政的实施, 市场对钢铁行业未来需求和盈利趋势忧虑加重, 我们认为近期股价下跌已经反映这些负面冲击, 但钢铁股的持续乐观表现仍需等待趋势向上的驱动因素。
- 7、对于具备产品优势和区域优势的钢铁公司, 目前调整是买入机会。重点推荐: 大冶特钢、八一钢铁、宝钢股份。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn