

煤炭采选业 (010201)

淘汰落后产能企业名单公布，关注焦炭交易性机会

陈亮 煤炭行业研究员 林红垒 研究助理
电话: 021-68824449 电话: 010-68058790
eMail: cl12@gf.com.cn eMail: lhl10@gf.com.cn

事件: 8 月 8 日，中国工业和信息化部公布 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单，这些企业的落后产能必须在今年 9 月底前关闭。其中，涉及淘汰的落后产能中，生铁 3500 万吨/年，炼钢 876 万吨/年，焦炭 2600 万吨/年，水泥 1.07 亿吨/年，玻璃 993 万重量箱，电解铝 37 万吨/年，电石 74 万吨/年，铁合金 172 万吨。

本次淘汰落后产能，在市场预期之中。本次公布的名单，是对《国务院关于进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标的通知》和《关于下达 2010 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》(工信部产业[2010]251 号)的政策延续。由于各省市区已将 2010 年工业行业淘汰落后产能目标任务分解落实到企业，这次工信部将名单予以公告，是为了确保列入名单企业的落后产能在 2010 年 9 月底前关停。

关闭的产能数量较计划有所增加。之前，工业和信息化部向各省、自治区、直辖市人民政府下达了 2010 年 18 个行业淘汰落后产能的目标任务，其中：炼铁 3000 万吨，炼钢 825 万吨，焦炭 2127 万吨，水泥 9155 万吨，玻璃 648 万重量箱，电解铝 33.9 万吨，电石 71.8 万吨，铁合金 144 万吨。而本次公布的淘汰名单的合计产能，较之前目标平均增加了 15-20% 左右。但这不排除一种情况，即淘汰名单中包括本该在 2009 年关闭而未关闭的产能。

产能过剩行业的落后产能被淘汰，本质上并不明显影响煤炭需求。不过，由于落后产能的单位能耗较先进产能高 20% 左右，从节能角度分析，我们估算本次淘汰落后产能对全国煤炭需求的影响为 0.5%-1%。

关注焦炭股的交易性机会，首选 ST 百花。本次淘汰 2600 万吨焦炭产能，约占全国总产能的 7%。考虑到本次淘汰的多是独立焦化企业，对焦炭价格的正面影响较大。本次淘汰的新疆地区焦炭产能为 131 万吨，而 2009 新疆焦炭产量为 774 万吨，新疆焦炭落后产能淘汰比例占当年产量的 17%，对新疆当地焦化企业的正面影响最大。ST 百花作为新疆最大的独立焦化企业，受益最明显，予以推荐。新疆焦炭企业还有国际实业与伊力特。此外，在钢价见底、焦炭价格反弹的环境下，其他地区焦化企业也可以关注：四川圣达、煤气化、美锦能源、*ST 山焦、开滦股份。但我们提醒投资者，本次仅是一个交易性机会，焦炭行业产能过剩的基本面并未有实质性改观。

行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	12.72%	-0.21%	-18.10%
沪深 300	12.49%	2.15%	-18.49%