

钢铁

节能减排唐山行

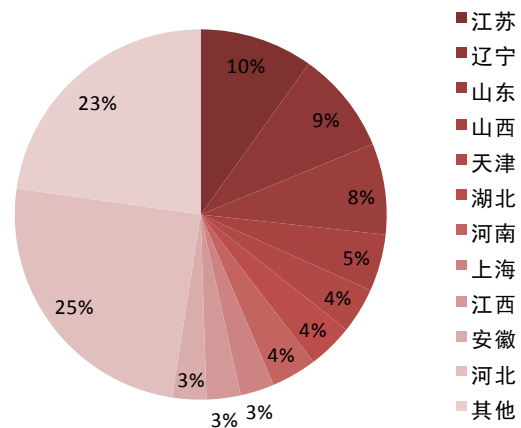
评级:	中性	前次:	中性
分析师		分析师	
笃慧		周涛	
S1130109111187		S0740210070008	
021-58306455		021-58303675	
duhui@qlzq.com.cn		zhoutao@qlzq.com.cn	
2010 年 9 月 10 日			

- **事件:** 9 月 9 日, 我们组织“节能减排”系列活动之《节能减排唐山行》, 一行 20 余人, 大部队开进唐山地区的迁安。目的是为了实地了解在节能减排行动中, 报道较少的迁安有无新动作。由于调研人数较多, 作为非上市公司的小钢铁企业最初的态度均较为谨慎。后在小范围私聊中基本摸清实际情况。唐山地区的节能减排活动正在逐步扩散与升级之中(虽然部分企业还在犹豫中, 但陆续减产应该是趋势)
- **主要结论:** 唐山地区节能减排宗旨是控制用电总量。在具体政策落实中, 地方政府大多采取“掐两头, 保中间”的方式, 即首先控制用电大户**铁矿石选厂**和**调坯轧材企业**, 尽量保证钢坯生产企业生产。因此唐山地区高炉停产范围扩大是一个循序渐进的过程, 若考核用电指标不达到计划目标, 政策将继续加强, 强制冶炼环节减产, 目前矿石采选厂基本停产。大家关注的减产持续时间我们还会后续跟踪报道。说实话, 钢厂也不清楚停产 1-2 周后, 是否要开或者继续执行, 一切以耗电情况和政府满意度来决定。
- **A 钢厂:** 目前产能 400 万吨, 主要生产建筑线材。拥有 500 立高炉一座、600 立高炉一座、1080 立高炉两座。前期公司有检修减产的现象。对于本次限电消息, 公司表示目前限产落实还没有到迁安, 生产比较正常。但私聊中公司表示 9 月 10 日开始要进行减产, 减产幅度约 60%;
- **B 矿山:** 当地政府首先停小水泥、小轧钢、以及选矿厂。选矿业耗电强度大。节能减排首当其冲。丰润地区选厂已全部停产。迁安地区 500 家选矿企业也都陆陆续续已经关停。限电令目前初步是 9 月 15 日截止, 后期是否继续还要看政府的态度。本次若执行不好, 当地官员可能就地免职。当地淘汰落后产能倒不是很多, 之前报出来的淘汰企业名单, 大多数是已经关闭的或者有产能置换的, 要么直接换个名字。其中燕钢、首钢迁安公司都还在扩建。当地政府还是有想保钢厂的意思。现在当地矿山税费较高, 资源税 50-90 元/吨, 各种税费合计约 200 元/吨左右;
- **C 钢厂:** 公司主要生产钢坯, 产能约在 300 万吨左右。对于减产公司还在观望中, 现在生产利润很好, 有需求不愿意减产。吨钢毛利有 400 元以上。公司反映唐山周边没有什么小高炉了, 小高炉生产成本高, 市场会自然淘汰掉。目前大家为降低成本, 投产高炉都比较大;
- **D 钢厂:** 高炉正常运转。目前还没有接到政府通知。传闻检查组已经到达, 当地政府计划未来电力供给只满足钢厂额定用量的 1/3, 来逼迫企业减产。9 月 10 日就有可能减产;
- **E 钢厂:** 公司目前有 450 立高炉 6 座。计划 9 月 10 日 2 座停产, 具体还要等待政府政策。

图表 1：唐山地区控制企业产量影响统计（万吨）

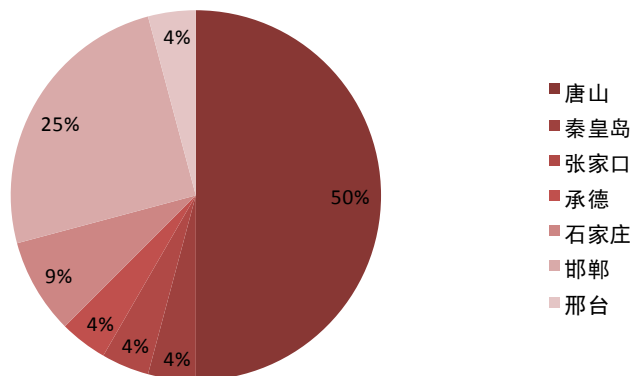
单位名称	9-12月月均产量	2010年全年	产能	月产能	年度产能利用率	9-12月产能利用率	月产量下降	9-12月产量下降
唐山钢铁股份有限公司	100	1325	1800	150	73.61%	66.67%	50	200
唐山国丰钢铁有限公司	39	658	780	65	84.36%	60.00%	26	104
唐山建龙实业有限公司	8	165	200	17	82.50%	48.00%	9	35
唐山市丰润区正达钢铁有限公司	5	107	105	9	101.90%	57.14%	4	15
河北唐山半壁店钢铁（集团）公司	2	52	120	10	43.33%	20.00%	8	32
唐山松汀钢铁有限公司	6	157	320	27	49.06%	22.50%	21	83
唐山市清泉钢铁集团有限公司	6	81	150	13	54.00%	48.00%	7	26
河北津西钢铁集团股份有限公司	16	431	900	75	47.89%	21.33%	59	236
唐山兴业工贸集团有限公司	4	75	120	10	62.50%	40.00%	6	24
唐山建源钢铁有限公司	2	18	40	3	45.00%	60.00%	1	5
唐山港陆钢铁有限公司	10	248	336	28	73.81%	35.71%	18	72
唐山长城钢铁集团荣信工贸有限公司	8	139	230	19	60.43%	41.74%	11	45
唐山长城钢铁集团燕山钢铁有限公司	10	270	360	30	75.00%	33.33%	20	80
迁安市九江线材有限公司	20	302	400	33	75.50%	60.00%	13	53
迁安联钢津安钢铁有限公司	3	80	100	8	80.00%	36.00%	5	21
唐山市丰润区宝泰钢铁集团有限公司	5	108	200	17	54.00%	30.00%	12	47
唐山市丰南区瑞丰钢铁（集团）有限公司	15	303	300	25	101.00%	60.00%	10	40
河北省首钢迁安钢铁有限责任公司	20	490	450	38	108.89%	53.33%	18	70
唐山市春兴特种钢有限公司	2	40	200	17	20.00%	12.00%	15	59
唐山东海钢铁集团有限公司	7	139	240	20	57.92%	35.00%	13	52
迁安联钢三联钢铁有限公司	2	25	100	8	25.00%	24.00%	6	25
河北天柱钢铁集团有限公司	7	141	264	22	53.41%	31.82%	15	60
迁安轧一钢铁集团有限公司	7	161	200	17	80.50%	42.00%	10	39
唐山贝氏体钢铁（集团）有限公司	5	139	200	17	69.50%	30.00%	12	47
唐山国义特种钢铁有限公司	3	67	200	17	33.50%	18.00%	14	55
首钢京唐钢铁联合有限责任公司	15	390	480	40	81.25%	37.50%	25	100
河北唐银钢铁有限公司	9	198	260	22	76.15%	41.54%	13	51
	336	6309	9055	755	69.67%	44.53%	419	1674

来源：齐鲁证券研究所

图表 2：全国粗钢产量分布


来源：齐鲁证券研究所

图表 3：河北省粗钢产量分布



来源：齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（以下简称“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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-58303470
手机:13641659577
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-58206173
手机:18621368050
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双鸽
大厦 19 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-81283786
手机:15806668226
传真:0531-81283791
邮编:250010
地址:山东济南经十路 17703
号华特广场 B501