

# 钢铁行业 2010 年日常报告

评级：持有 维持评级

行业点评

王招华

分析师 SAC 执业编号：S0940209080156  
 (8621)61038247  
 wangzh@gjzq.com.cn

## 终端节能潜力大-强制限电政策跟踪报告之三

### 事件

9 月 10 日，我们在唐山拜访了 1 家区钢协、2 家钢厂以及 1 家贸易商；9 月 11 日，我们在北京拜访了原冶金部某司长。

### 主要信息

唐山 A 钢企（预计 2010 年粗钢产量 300 万吨左右，民企）信息科人员：公司已经停了 2 座 450 立方米的高炉（占公司铁产能的 40%左右），对停产能持续的时间尚不清楚。

唐山 B 钢企（预计 2010 年粗钢产量 650 万吨左右，民企）信息科人员：公司已于 9 月 6 日晚停产，涉及到的相关设备分别为 7 座 450 立方米高炉，6 座转炉（3 座 60 吨、3 座 80 吨），3 条带钢生产线停产（1 条 550mm 机组、1 条 550mm 棒带两用机组、1 条 650mm 机组），1 条 1450mm 薄板坯连铸连轧机组停产，具体恢复生产日期未定。

唐山某区钢协高层：认为节能减排应是一个渐进的过程，不赞成目前一刀切的方式；预计企业大面积停、限产的状况不会持续太长时间。

唐山 C 钢贸商（钢材年销售量 20 万吨左右）总经理：目前钢厂发布的停、限产信息有水分甚至虚假成分；在地方政府高压态势下，钢企或多或少会执行停、限产的政策，但限产时间、执行力度或慢于、弱于政府要求。

原冶金部某司长：（1）对于限电政策，工信部内部也并非铁板一块，目前限电政策的执行力度、难度均颇大，也表明了政府完成节能减排的任务重，时间紧，预计“十一五”末政府节能减排的目标在统计数据上会实现；（2）当前政府调控钢铁业节能减排的重点在“生产过程”，实际上该块挖潜的空间非常有限（如果不通过简单的停、限电，而是靠对标的方式，钢铁业节能空间不超过 1%），但如果在钢铁消费终端（如建筑、机械等）领域从设计规范、产品标准、用钢质量等方面，提出明确规定或提高用钢标准，用法律法规手段限制终端用户消费低质量钢铁产品（如用三级螺纹钢替代二级螺纹钢可减少钢材使用量 14%左右，替代 12 毫米以下的一级螺纹钢，则可节省 40%以上的钢材），将会至少降低全社会钢材消费量 10%以上（亦即至少降低钢铁业能耗 10%以上）。

### 评论

**唐山地区钢企减产幅度少于政府规划是大概率事件。**9 月 6 日唐山市政府文件直接规定辖区企业 9-12 月粗钢产量，与当前的市场经济大环境不相容，言之无理，行之难远。经过近 10 年以来“狼来了”似的落后产能淘汰政策，我们判断唐山钢企对于地方政府政策已经具备高度的政治觉悟和练达的应对之策，唐山粗钢减产幅度少于政府规划将是大概率事件。

**钢铁行业节能大趋势将由生产节能转向消费节能。**从长期而言，终端用户提高用钢质量不仅有利于提高其抗震抗拉强度，增强人民群众生命及财产的安全性，而且也有利于提升其经济效益，以及降低钢铁业对国外铁矿石、焦煤的依赖度。以螺纹钢为例，目前国外发达国家早就采用三级、四级、甚至五级螺纹钢用于各种建筑，但由于使用习惯以及建筑设计院的设计习惯等原因，国内消费的一、二级螺纹钢占全部螺纹钢消费量的比重仍超过 70%。基于消费过程中的节能潜力更大、更易得到舆论的认同、也更具可行性等因素考量，我们判断其将成为未来钢铁业节能的重点环节。

### 投资建议

我们仍然建议标配钢铁股，短期可适度参与景气程度更受益于限电政策的长材、特钢板块股票，如八一钢铁、三钢闽光、凌钢股份、大冶特钢等。

图表1: 唐山钢厂焖炉减产情况统计(截止9月9日中午)

| 市 区 | 钢 企    | 高 炉 个 数 | 停 产 个 数 |     | 钢 企  | 高 炉 个 数 | 停 产 个 数      |
|-----|--------|---------|---------|-----|------|---------|--------------|
| 开 平 | 唐 钢    | 4       | 0       | 迁 安 | 迁安首钢 | 2       | 0            |
|     | 兴业(宝新) | 4       | 210×3   |     | 松 汀  | 4       | 0            |
|     | 半 钢    | 2       | 380×1   |     | 轧 一  | 3       | 0            |
|     | 唐 银    | 3       | 0       |     | 燕 钢  | 8       | 450×1        |
| 古 冶 | 不锈钢    | 4       | 0       |     | 津 安  | 2       | 450×1        |
|     | 国 义    | 3       | 0       |     | 九 江  | 8       | 0            |
|     | 春 兴    | 3       | 0       |     | 荣 信  | 4       | 0            |
| 丰 南 | 国 丰    | 11      | 450×7   |     | 鑫 达  | 3       | 450×2        |
|     | 贝 钢    | 3       | 0       | 遵 化 | 建 源  | 1       | 0            |
|     | 瑞 丰    | 4       | 0       |     | 建 龙  | 3       | 450×1        |
|     | 粤 丰    | 1       | 0       |     | 港 陆  | 5       | 550×1、1160×1 |
|     | 福 丰    | 2       | 0       | 迁 西 | 津 西  | 9       | 450×1        |
|     | 清 泉    | 2       | 0       |     | 远 大  | 2       | 0            |
|     | 凯 恒    | 1       | 0       | 乐 亭 | 德 龙  | 2       | 0            |
|     | 冀 发    | 1       | 0       |     | 中厚板  | 2       | 0            |
|     | 东 华    | 3       | 210×1   | 滦 县 | 安 泰  | 4       | 210×3        |
| 丰 润 | 宝 泰    | 2       | 0       |     | 荣 义  | 3       | 0            |
|     | 天 柱    | 3       | 450×1   |     | 兴 隆  | 3       | 0            |
|     | 正 达    | 2       | 450×1   |     | 金马工业 | 3       | 0            |
| 滦 南 | 华 瑞    | 2       | 0       | 曹妃甸 | 首 钢  | 1       | 0            |
|     | 合 力    | 3       | 0       |     | 合 计  | 135     | 25           |

来源: 国金证券研究所

**图表2：按9月6日唐山市政府文件要求的各钢企减产幅度**

| 单位: 万吨              | 9月  | 10月 | 11月 | 12月 | 2010年全<br>年 | 1-8月平<br>均月产量 | 9-12月平均<br>月产量 | 减产幅度    |
|---------------------|-----|-----|-----|-----|-------------|---------------|----------------|---------|
| 合计                  | 356 | 356 | 356 | 356 | 6750        | 666           | 356            | -46.53% |
| 1 唐山钢铁股份有限公司        | 100 | 100 | 100 | 100 | 1325        | 116           | 100            | -13.51% |
| 2 唐山国丰钢铁有限公司        | 39  | 39  | 39  | 39  | 658         | 63            | 39             | -37.85% |
| 3 河北省首钢迁安钢铁有限责任公司   | 20  | 20  | 20  | 20  | 490         | 51            | 20             | -60.98% |
| 4 河北津西钢铁集团股份有限公司    | 16  | 16  | 16  | 16  | 431         | 46            | 16             | -65.12% |
| 5 首钢京唐钢铁联合有限责任公司    | 15  | 15  | 15  | 15  | 390         | 41            | 15             | -63.64% |
| 6 唐山市丰南区瑞丰钢铁有限公司    | 15  | 15  | 15  | 15  | 303         | 30            | 15             | -50.62% |
| 7 迁安市九江线材有限公司       | 20  | 20  | 20  | 20  | 302         | 28            | 20             | -27.93% |
| 8 唐山长城钢铁集团燕山钢铁有限公司  | 10  | 10  | 10  | 10  | 270         | 29            | 10             | -65.22% |
| 9 唐山港陆钢铁有限公司        | 10  | 10  | 10  | 10  | 248         | 26            | 10             | -61.54% |
| 10 河北唐银钢铁有限公司       | 9   | 9   | 9   | 9   | 198         | 20            | 9              | -55.56% |
| 11 滦南县兴隆钢铁有限公司      | 7   | 7   | 7   | 7   | 189         | 20            | 7              | -65.22% |
| 12 唐山建龙实业有限公司       | 8   | 8   | 8   | 8   | 165         | 17            | 8              | -51.88% |
| 13 迁安轧一钢铁集团有限公司     | 7   | 7   | 7   | 7   | 161         | 17            | 7              | -57.89% |
| 14 唐山松汀钢铁有限公司       | 6   | 6   | 6   | 6   | 157         | 17            | 6              | -63.91% |
| 15 唐山市乐亭县诚信线材有限公司   | 7   | 7   | 7   | 7   | 144         | 15            | 7              | -51.72% |
| 16 河北天柱钢铁集团有限公司     | 7   | 7   | 7   | 7   | 141         | 14            | 7              | -50.44% |
| 17 唐山长城钢铁集团荣信工贸有限公司 | 8   | 8   | 8   | 8   | 139         | 13            | 8              | -40.19% |
| 18 唐山东海钢铁集团有限公司     | 7   | 7   | 7   | 7   | 139         | 14            | 7              | -49.55% |
| 19 唐山贝氏体钢铁(集团)有限公司  | 5   | 5   | 5   | 5   | 139         | 15            | 5              | -66.39% |
| 20 迁安联钢鑫达钢铁有限公司     | 6   | 6   | 6   | 6   | 108         | 11            | 6              | -42.86% |
| 21 唐山市丰润区宝泰钢铁集团有限公司 | 5   | 5   | 5   | 5   | 108         | 11            | 5              | -54.55% |
| 22 唐山市丰润区正达钢铁有限公司   | 5   | 5   | 5   | 5   | 107         | 11            | 5              | -54.02% |
| 23 唐山市清泉钢铁集团有限公司    | 6   | 6   | 6   | 6   | 81          | 7             | 6              | -15.79% |
| 24 迁安联钢津安钢铁有限公司     | 3   | 3   | 3   | 3   | 80          | 9             | 3              | -64.71% |
| 25 唐山兴业工贸集团有限公司     | 4   | 4   | 4   | 4   | 75          | 7             | 4              | -45.76% |
| 26 唐山国义特种钢铁有限公司     | 3   | 3   | 3   | 3   | 67          | 7             | 3              | -56.36% |
| 27 河北唐山半壁店钢铁(集团)公司  | 2   | 2   | 2   | 2   | 52          | 6             | 2              | -63.64% |
| 28 唐山市春兴特种钢有限公司     | 2   | 2   | 2   | 2   | 40          | 4             | 2              | -50.00% |
| 29 迁安联钢三联钢铁有限公司     | 2   | 2   | 2   | 2   | 25          | 2             | 2              | -5.88%  |
| 30 唐山建源钢铁有限公司       | 2   | 2   | 2   | 2   | 18          | 1             | 2              | 60.00%  |

注：2009年唐山产钢6547万吨，而上述钢企2010年预计合计钢产量6750万吨，因此上述钢企基本覆盖唐山钢产量

来源：国金证券研究所

**长期竞争力评级的说明:**

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

**公司投资评级的说明:**

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；

持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；

减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；

卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

**行业投资评级的说明:**

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上；

持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；

减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦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任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。国金证券及其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、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

**上海**

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹  
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号  
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号  
金中环商务大厦 2805 室