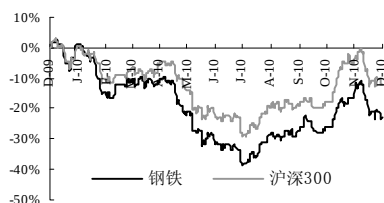


钢铁

Steels

2010 年 12 月 6 日

行业相对沪深 300 表现



表现	1m	3m	12m
钢铁行业	-7.8%	3.6%	-23.1%
沪深 300	-7.2%	7.3%	-11.9%

代码	名称	6m%	YTD	评级
000798	大冶特钢	44.0%	19.3%	买入
600581	八一钢铁	4.6%	-19.1%	增持
600019	宝钢股份	1.3%	-26.4%	增持

执业证书号:

s1030200010028

陆勤

(010)51757576

luqin@csc.com.cn

分析师申明

陆勤, 在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 本人薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

有助于改变供求关系 长期利好

— “十一五”期间钢铁行业淘汰落后产能点评

评级: 中性

- “十一五”期间淘汰落后产能约占全部落后产能的 50%。工业和信息化部部长李毅中预计“十一五”时期, 淘汰炼铁、炼钢、焦炭、水泥和造纸落后产能分别为 11172 万吨、6683 万吨、10538 万吨、34000 万吨和 1030 万吨, 约占全部落后产能的 50%。
- “十一五”原定淘汰炼铁、炼钢、焦炭、水泥和造纸落后产能的目标分别是 1 亿吨、5500 万吨、8000 万吨、25000 亿吨和 650 万吨。按照李毅中部长的预计, 这些行业最终淘汰落后产能分别超过原定计划的 11.7%、21.5%、31.7%、36%和 58.5%。
- 截至 2009 年底, 淘汰落后炼铁产能约 8170 万吨, 2010 年计划淘汰 3000 万吨。截至 2009 年底, 全国已完成淘汰炼钢产能 6000 万吨, 2010 年计划淘汰任务量为 825 万吨。根据李毅中部长的预计可以推算出, 炼铁和炼钢今年可分别实际淘汰落后产能 3002 万吨和 683 万吨。2010 年钢铁行业的淘汰任务完成的并不理想。
- “十一五”期间, 淘汰的落后产能占全部落后产能的 50%。还有 50%的淘汰任务将落在了“十二五”期间。预计钢铁行业淘汰落后产能将主要集中在前期完成。
- 投资建议。淘汰的落后产能多为中小企业所涉及, 钢铁行业上市公司基本符合国家的产业政策, 所以影响不大。淘汰钢铁落后产能将有助于行业改变供求关系、长期利好。同时淘汰过程也是长期和艰难的。维持行业的“中性”评级。
- 风险提示。宏观经济调控超出预期导致需求严重下降, 原材料价格上涨超出预期。

“十一五”期间淘汰落后产能约占全部落后产能的 50%

工业和信息化部部长李毅中近日在《求是》发表的署名文章称，近年来，我国通过加大技改投入、严格产业准入、淘汰落后产能、推进兼并重组等举措，产业结构优化升级效果显著。

预计“十一五”时期，淘汰炼铁、炼钢、焦炭、水泥和造纸落后产能分别为 11172 万吨、6683 万吨、10538 万吨、34000 万吨和 1030 万吨，约占全部落后产能的 50%。

2010 年钢铁行业的淘汰任务完成的并不理想

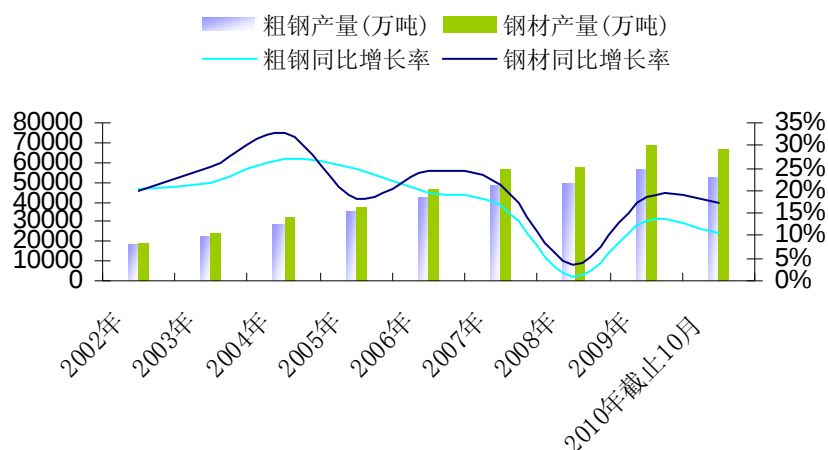
“十一五”原定淘汰炼铁、炼钢、焦炭、水泥和造纸落后产能的目标分别是 1 亿吨、5500 万吨、8000 万吨、25000 万吨和 650 万吨。按照李毅中部长的预计，这些行业最终淘汰落后产能分别超过原定计划的 11.7%、21.5%、31.7%、36%和 58.5%。

截至 2009 年底，淘汰落后炼铁产能约 8170 万吨，2010 年计划淘汰 3000 万吨。截至 2009 年底，全国已完成淘汰炼钢产能 6000 万吨，2010 年计划淘汰任务量为 825 万吨。

8 月 8 日，国家工信部出台了 18 个工业行业淘汰落后产能的企业名单。全国超过 2000 家企业面临淘汰落后产能压力。其中涉及炼铁企业 175 家和炼钢企业 28 家。从具体淘汰细则公布的数据来看，炼铁产能的淘汰约为 3524.6 万吨，炼钢产能的淘汰约为 876.4 万吨，淘汰力度比年初有进一步的增强。

根据李毅中部长的预计可以推算出，炼铁和炼钢今年可分别实际淘汰落后产能 3002 万吨和 683 万吨。虽然超额完成了十一五的淘汰任务，但是无论相对于年初淘汰目标还是 8 月工信部的淘汰目标，2010 年钢铁行业的淘汰任务完成的并不理想。

Figure 1 不断提高的粗钢产量



资料来源: mysteel 世纪证券研究所

淘汰钢铁落后产能将有助于行业改变供求关系

“十一五”期间，淘汰的落后产能占全部落后产能的 50%。还有 50% 的淘汰任务将落在了“十二五”期间。预计钢铁行业淘汰落后产能将主要集中在前期完成。

我们认为，淘汰的落后产能多为中小企业所涉及，钢铁行业上市公司基本符合国家的产业政策，所以影响不大。淘汰钢铁落后产能将有助于行业改变供求关系、长期利好。同时淘汰过程也是长期和艰难的。维持行业的“中性”评级。

风险提示

宏观经济调控超出预期导致需求严重下降，原材料价格上涨超出预期。

附李毅中全文

“十二五”：加快工业发展方式转变的关键期

李毅中

党的十七届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》指出，“十二五”是加快转变经济发展方

式的攻坚时期。工业和信息化系统必须深入贯彻落实全会精神，加快转变工业发展方式步伐，推动工业转型升级，促进工业由大变强。

一、“十一五”工业和信息化再上新台阶

“十一五”时期，在中央的领导下，我们坚定不移地走中国特色新型工业化道路，积极应对国际金融危机，工业和信息化发展取得新成绩。

工业总体实力跃上新台阶。2009 年，我国工业增加值达 13.46 万亿元，按可比价计算是 2005 年的 1.5 倍，占国民经济总量的比重达 40.1%。200 多种工业品产量居世界第一，工业制成品出口规模居世界第一，制造业规模居世界第二。今年 1—9 月份，全国规模以上工业增加值增幅达 16.3%。

工业结构调整取得新进展。近年来，我国通过加大技改投入、严格产业准入、淘汰落后产能、推进兼并重组等举措，产业结构优化升级效果显著。预计“十一五”时期，淘汰炼铁、炼钢、焦炭、水泥和造纸落后产能分别为 11172 万吨、6683 万吨、10538 万吨、34000 万吨和 1030 万吨，约占全部落后产能的 50%。

自主创新能力取得新突破。目前，我国载人航天、绕月工程、高速铁路、高性能计算机以及电力、石化成套设备等领域已取得一批重大创新成果，高档数控机床等国家科技重大专项加快推进，工业企业的创新能力和抗风险能力不断增强。

节能减排迈出新步伐。前四年，我国规模以上单位工业增加值能耗分别下降 1.98%、5.46%、8.43%和 6.62%，累计下降 20.76%。有关测算表明，今年前三季度，全国规模以上单位工业增加值能耗下降 4%，工业对全社会节能贡献率达 80%以上。单位工业增加值水耗、二氧化硫排放量、工业固体废物综合利用率提前实现“十一五”目标。

中小企业发展迎来新机遇。近年来，我国出台了一系列促进中小企业发展的政策，为中小企业发展创造了良好环境。全国 1023 万户中小企业完成了全国税收的 50%，提供了近 80%的城镇就业岗位，在繁荣经济、增加就业、推动创新、改善民生等方面发挥了重要作用。

通信业和信息化建设取得新成就。电信网络规模、电话用户数和互联网用户数稳居世界第一，电话用户数达 11.35 亿户，网民规模达 4.2 亿，宽带用户数达 1.21 亿户，分别是 2005 年的 1.53 倍、4.06 倍和 3.14 倍。信息化与工业化融合稳步推进，信息技术在装备制造、节能减排等领域的应用不断深化，电子商务、动漫游戏、软件服务等新兴产业蓬勃兴起。

应对国际金融危机取得阶段性成果。在应对危机冲击中，我们坚决贯彻中央决策，制定实施了十大产业调整和振兴规划，有效落实了家电、汽车、摩托车、农机下乡以及汽车家电以旧换新等扩大内需政策，为国民经济平稳较快发展做出了积极贡献。2009 年 10 月份，工业增速逐步回升至 16%，实现了 V 型反转，并呈现平稳向好的态势。2010 年，工业经济稳定增长的态势明显，预计全年增长 13.5%。

二、“十二五”是加快转变工业发展方式的关键时期

当前，我国工业面临的形势依然复杂，发展机遇与严峻挑战并存，现实矛盾与长期问题交织，需要我们冷静观察、科学分析、准确判断、积极应对。

总体来看，现阶段影响我国工业发展的潜在因素主要表现在：一是资源环境约束趋紧。由于长期高投入、高能耗、高污染的粗放发展，我国工业的资源环境消耗强度大，发展的可持续性面临严峻挑战。2009 年，我国粗钢、水泥、煤炭产量分别占世界的 45.4%、50%、45.6%，原油、铁矿石、铝土矿、铜矿等进口依存度超过 50%，工业能耗和二氧化硫排放量分别占全社会的 71.3%和 84.3%。二是生产要素成本压力加大。近年来，劳动力、原材料、土地、燃料动力等价格持续上涨，对企业生产经营造成较大影响。今年 1—9 月份，我国原油、铁矿石、未锻造铜进口平均价格同比分别上涨 38.8%、56.3%和 51.6%。三是自主创新亟待突破。我国制造业在国际产业分工中长期处于价值链低端，缺乏具有自主知识产权的核心技术和全球化品牌，特别是一些核心技术、关键零部件和设备受制于人，产业安全面临风险。目前，我国工业增加值率仅为 26.5%，大大低于发达国家 35%—40%的平均水平。四是产能过剩仍很突出。钢铁、水泥等传统行业仍存在盲目扩张现象，风电装备、多晶硅等新兴产业也存在重复建设倾向，产能利用率普遍不高。五是国际竞争更趋激烈。国际金融危机后，发达国家提出“再工业化”、“智慧地球”、

“低碳经济”等新战略和新思路，抢占世界经济和科技发展的制高点。贸易保护主义明显抬头，货币贬值、技术壁垒等手段不断翻新，对我国工业发展形成新的压力。这些情况表明，我国工业发展已进入只有转变发展方式才能促进持续发展的关键时期，转变工业发展方式刻不容缓。

同时，我们也要清醒看到，我国工业已经进入转方式、调结构、促升级的关键战略机遇期。经过 30 多年快速发展，我国工业综合实力稳步提升，抗风险能力不断增强，为工业发展奠定了坚实物质基础；通过实施扩内需战略，我国城镇化进程加快，城乡居民消费结构不断升级，消费能力持续增强，为工业发展提供了广阔空间；信息化与工业化深度融合，市场化与国际化深入发展，为工业发展提供了强劲动力；发展循环经济、低碳技术，培育战略性新兴产业和生产性服务业，为工业发展创造了新的增长点；全球经济格局深刻调整，为我国工业主动参与新一轮国际产业分工提供了契机。

三、在转变工业发展方式的关键环节上下功夫

转变工业发展方式是一场深刻变革。“十二五”时期，我们要以科学发展为主题，以加快转变发展方式为主线，以改革开放为动力，以提高发展质量和效益为着力点，以实现工业转型升级为主要目标，巩固和扩大应对国际金融危机冲击的成果，大力推进信息化与工业化深度融合，加快建立结构优化、技术先进、清洁安全、附加值高、吸纳就业能力强的现代产业体系，通过产业结构调整促进工业转型升级，在中国特色新型工业化道路上迈出新的步伐。

坚持把实现工业转型升级作为总体战略目标。推动工业转型升级是落实科学发展观的根本要求。目前，工业转型升级规划纲要已列为国家重点规划。要以规划编制为契机，积极推动工业转型升级，着力提高工业增加值率、工业整体素质和国际竞争力，把工业发展建立在创新驱动、环境友好、惠及民生、内生增长的基础上，促进工业由大变强。当前，特别是要处理好转方式与促增长的关系，努力使工业转型升级服务于保持经济平稳较快发展这个大局，防止经济增长出现大的起落。

坚持把产业结构调整作为主攻方向。推进结构调整，是解决工业深层次矛盾和问题的根本举措，对加快转变工业发展方式具有决定性意义。要着力发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费

品工业，全面增强制造业竞争力；推动制造业和服务业融合发展，促进劳动力密集与资金密集、技术密集型产业协调发展，努力实现重工业与轻工业平衡发展；调整产品结构，生产适销对路产品，增加产品和服务的附加值，更好地满足消费升级的需求；加快淘汰落后产能，稳步推进兼并重组，提高规模经济行业的产业集中度，形成大中小企业协调发展的良好格局。

坚持把培育战略性新兴产业作为发展重点。培育发展战略性新兴产业是构建国际竞争新优势、掌握发展主动权、增强工业发展后劲的迫切需要。要明确发展重点和主要任务，集中力量在新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等领域取得重大突破，形成新的增长点；发挥国家科技重大专项的核心引领作用，优先抓好重大技术的攻关研发，以技术创新支撑产业发展；发挥市场的基础作用、企业的主体作用和政府的引导作用，抓好发展规划、行业准入、技术标准的制定实施；注重发展现代物流、软件服务、电子商务、信息服务、工业服务等生产性服务业。

坚持把加快自主创新作为重要支撑。增强自主创新能力，培育自主品牌，是“十二五”期间我国工业塑造竞争新优势的重要途径。要加大技术创新力度，整合科技资源，依托国家重大科技专项，突破核心和关键技术，扎实推进科技成果转化；继续推进技术改造，利用新技术、新工艺、新设备、新材料改造提升传统产业，引导企业把技术改造同产品升级结合起来，推动工业整体素质跃上新台阶；加强产品质量和品牌建设，大力开发附加值高的新产品，不断提升服务水平，积极引导和促进消费。

坚持把建设资源节约型、环境友好型、本质安全型工业体系作为重要抓手。这是落实科学发展观的重要举措。要倡导绿色发展，不断推进开发设计生态化、资源利用高效化、生产过程集约化、污染排放最小化；实施清洁发展，把节能减排作为转变发展方式的着力点，加快推行清洁生产，狠抓重点行业、重点企业节能降耗和减排治污；推进节约发展，发展再制造产业，促进循环经济发展，提高资源综合利用水平；坚持安全发展，健全技术标准，加快安全生产设备更新改造，强化安全生产管理，提高本质安全生产水平。

坚持把推进信息化和工业化深度融合作为重要途径。当今时代，信

息技术与工业化呈现加速融合趋势。要积极推进经济信息化，努力使信息技术应用渗透到工业研发设计、加工制造、原料采购、库存管理、市场营销等各环节，全面改造提升传统产业，支持战略性新兴产业发展；大力推进社会信息化，推动财税、金融、医疗、教育、社会保障等领域重要信息系统建设，提高政府加强社会管理和公共服务的水平；加快信息产业发展，推动三网融合，推进第四代通信技术的研发和产业化，发展提升软件产业，推进物联网的研发应用。

坚持把深化改革和扩大开放作为强大动力。深化改革开放，创新体制机制，是工业和信息化发展的不竭动力。要配合国家财税价改革，积极稳妥地推进电信体制改革以及盐业改革；鼓励、支持和引导非公有制经济发展，落实民营资本参与电信建设和有序进入国防科技工业领域的措施；坚定推进大部门制改革，切实转变政府职能，创新管理方式，完善工业和信息化管理体系；充分利用“两个市场、两种资源”，优化工业制成品进出口结构，提高利用外资水平，支持国内企业“走出去”开展跨国经营。（作者：工业和信息化部部长）

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.