

钢铁行业 2011 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：S1130210100005
(8621)61038247
wangzh@gjzq.com.cn

2011 年小高炉关停仍将继续 - 节能减排跟踪报告之六

事件

据媒体报道，唐山市政府近期要求 2011 年底前全市淘汰 400m³ 及以下炼铁高炉和 30 吨及以下炼钢转炉、电炉。

评论

唐山小高炉关停对全国静态影响不大。我们统计的唐山 139 座正在服役的高炉（合计容积 102010 m³）中，有 28 座在 400 m³ 以下，合计容积为 7230 m³，占唐山高炉容积 7.09%，再考虑到唐山的粗钢产量占全国的比重为 10% 左右，而且此次关停的截止时点是在 2011 年底之前。因此静态来看，该事件对全国钢铁行业供求关系影响较小。

但再次表明了 2011 年政府将继续大力节能减排的态度。唐山市政府在阳历年初，便“打预防针”，提出关停小高炉的目标，再次反映了地方及中央政府大力节能减排的态度。顺着这个思路，我们认为这对钢铁行业中长期的供求关系略偏好，对高强度、高端钢材的应用与推广也呈现中性偏好。

关注 2011 年全国淘汰 7000 万吨的生铁产能目标是否能实现。工信部在 2010 年 3 月曾经要求 2010-2011 年共需淘汰落后炼铁产能约 1 亿吨，而 2010 年全国已经淘汰 3000 万吨炼铁产能，据此推算，2011 年全国尚仍需淘汰落后炼铁产能 7000 万吨，这占全国炼铁产能的比重达到 10% 左右，如果能够全额完成目标，将能够在很大程度上改变钢铁行业的供求格局，我们对此保持高度关注。

草根调研数据显示现阶段拉闸限电的影响已经结束。我们跟踪的数据显示，2011 年 1 月 5 日唐山全部高炉容积开工率达 92.9%，已至历史较高水平；而上海地区热卷开平量尚在高位震荡，但线螺终端采购明显乏力，全社会经销商钢材库存量也有所回升。这表明 2010 年的拉闸限电对钢市的影响已经告一段落，短期内钢铁行业供求关系或正在向略偏宽松的方向发展。

继续守望“阳春四月”。我们重申 2010 年年度策略报告中的观点：钢价在 4 月份的需求旺季会再度步入上行通道，而在现行铁矿价格制度的安排下，钢铁业盈利届时也有望得以恢复。由于 2009 年螺纹钢期货上市以后，钢价和钢铁股的走势在一定程度上呈现同步性，因此我们继续守望钢铁业的“阳春四月”。

投资建议

由于钢铁股估值已经较低，但尚缺乏催化剂，我们依然建议投资者标配钢铁股。现阶段主要基于 3 条主线推荐股票：（1）受益于国家政策支持、终端需求领域有高增长的股票，如常宝钢管、金洲管道等；（2）存在矿石资产注入预期的股票，如太钢不锈等；（3）终端需求领域存在爆发性增长可能的股票，如 ST 钒钛等。

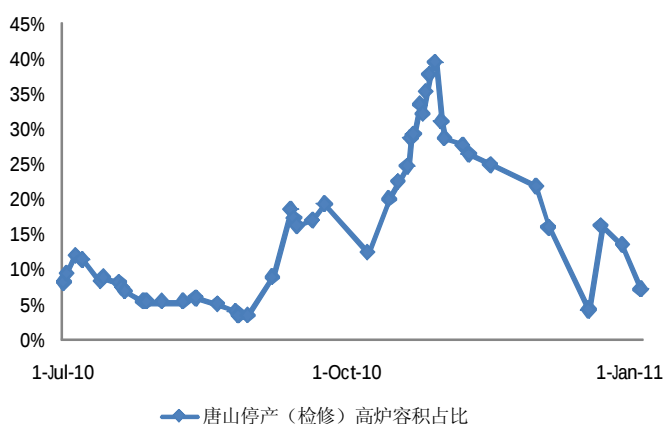
图表 1: 唐山高炉容积及个数统计

	钢企	高炉个数	设计生产能力 (立方米)		钢企	高炉个数	设计生产能力 (立方米)
市 区	唐 钢	4	3200 × 2、2000 × 2		轧 一	3	580 × 2、450 × 1
开 平	兴业 (宝新)	4	210 × 3、450 × 1	迁 安	燕 钢	8	450 × 6、1080 × 2
	半 钢	2	380 × 1、300 × 1		津 安	2	450 × 2
	唐 银	3	1 × 450、1 × 550、1 × 1080, 在建1 × 550		九 江	8	450 × 6、2 × 1280
	不锈钢	4	450 × 2、550 × 2		荣 信	4	2 × 380、1 × 450、1 × 480, 将投产1 × 1080
古 冶	东海特种钢	1	1080 × 1	遵 化	鑫 达	4	450 × 2、380 × 1、210 × 1、正建580 × 1
	国 义	3	600 × 1、450 × 1、660 × 1		建 源	1	450 × 1
	春 兴	1	1080 × 1、在建1080 × 1		建 龙	3	450 × 3
	国 丰	11	450 × 8、380 × 1、1780 × 2	迁 西	港 陆	5	550 × 2、1160 × 3
丰 南	贝 钢	1	600 × 1		津 西	9	450 × 6、1080 × 3
	瑞 丰	4	580 × 2、450 × 2		远大 (万通)	2	450 × 2、正建1080 × 2
	粤 丰	1	630 × 1	乐 亭	德 龙	2	1080 × 2
	福 丰	2	450 × 1、600 × 1		中厚板	2	1580 × 1、1780 × 1
	清 泉	2	1 × 450、1 × 560		安 泰	4	210 × 3、450 × 1
	凯 恒	1	1580 × 1		荣 义	3	210 × 3
	冀 发	1	210 × 1	滦 县	兴 隆	3	210 × 1、330 × 1、650 × 1
	东 华	4	210 × 3、450 × 1		金马工业	3	300 × 2、350 × 1、将建1 × 450
丰 润	宝 泰	3	450 × 2、在建630 × 1		0	2	450 × 1、350 × 1
	天 柱	3	450 × 1、580 × 2	滦 南	华 瑞	2	450 × 2、拟建1 × 580
	正 达	2	450 × 2、预建1280 × 1		合 力	3	210 × 3
	迁安首钢	3	2650 × 2、4000 × 1		曹妃甸	2	5500 × 2
迁 安	松 汀	4	450 × 2、580 × 2、预建1780 × 2	全 部			102010

注: 标记青色的表格中表示该钢厂有400m³以下的高炉

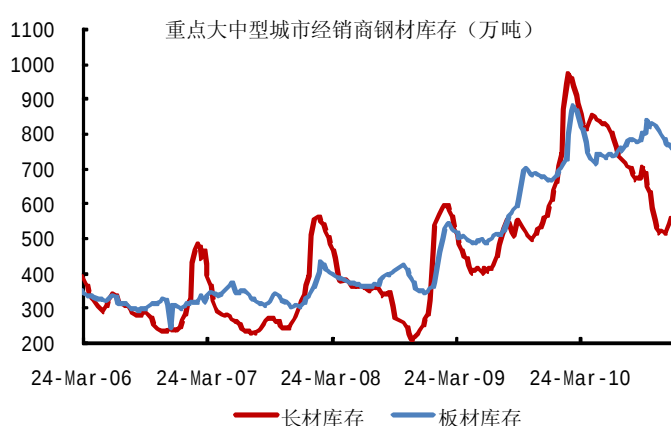
来源: 国金证券研究所

图表 2: 近期唐山关停的小高炉容积占比显著下降



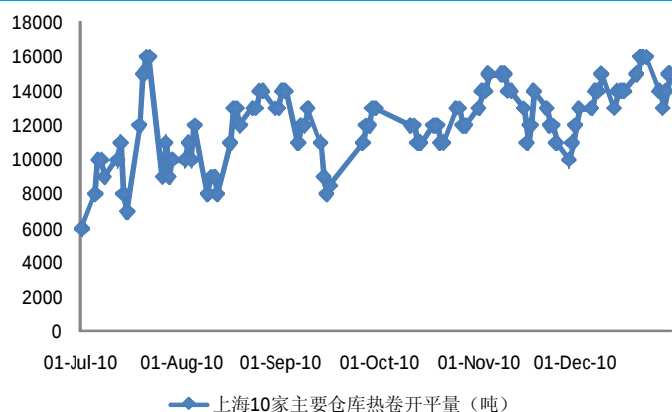
来源: 国金证券研究所

图表 3: 重点城市经销商钢材库存有所回升



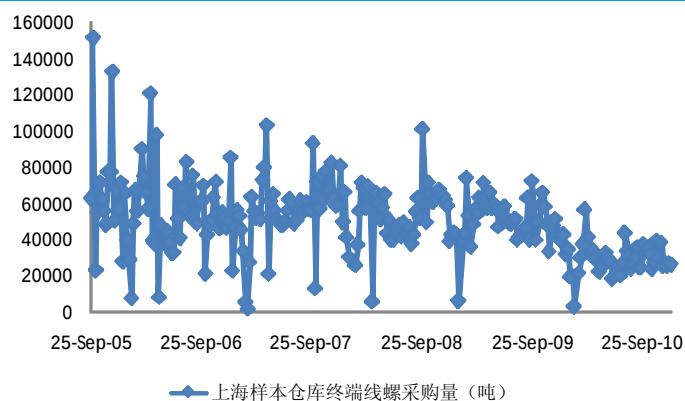
来源: 国金证券研究所

图表 4: 近期上海热卷开平量有所回升



来源: 国金证券研究所

图表 5: 但上海建材终端采购量略显弱势



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