

有色金属-铝

700 亿电解铝拟建项目或被叫停，利好电解铝板块

原材料/铝

投资要点:

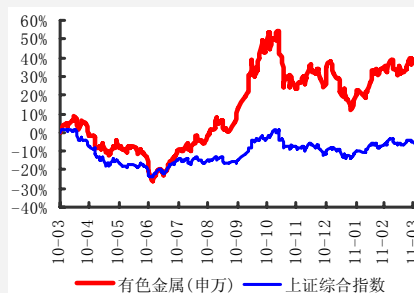
- **第一财经消息 700 亿电解铝拟建项目或被叫停。**第一财经消息，4 月 8 日，工信部有关负责人在一次行业会议上透露国家发改委会同有关部门等共计 8 个部门近期会联合下发一个通知，对拟建当中的电解铝产能要一律叫停。主要原因是铝行业产能过剩严重，但新疆等地区出现了企业一窝蜂投资的情况。这一文件将使 700 多亿元的电解铝拟投资项目被叫停，但不包含目前的在建项目。
- **近期电解铝面临产能复产和在建项目投产压力。**去年四季度河南省有 127 万吨电解铝产能停产，广西有 42 万吨停产，共计 169 万吨，据不完全统计，大部分已经复产，二季度电解铝产量环比至少增长 10%。另外 2011 年中国电解铝在建产能为 369.50 万吨，主要分布新疆、陕西、内蒙等地区，2011 年底我国电解铝产能将达到 2400 万吨。在复产启动前期企业库存保持在较低的水平，随着复产和新建产能投产，估计电解铝市场供给压力变大。
- **国内目前拟建产能估计接近 2000 万吨。**第一财经和亚洲金属数据显示，目前中国有拟规划建设电解铝项目 44 个，合计产能接近 2000 万吨。其中，新疆 7 个，合计产能 1030 万吨，内蒙古、云南、甘肃、宁夏、青海各 4 个，累计产能接近 1000 万吨。如果政府真的叫停所有的拟建产能，对电解铝行业来说是一较大利好，舒缓产能过剩现象，铝价有望出现反弹，行业盈利性得到改善。
- **低位美元带动短期铝价上涨，叫停拟建项目有利于行业健康发展。**美元指数创下新低，估计铝价受其影响短期会有反弹。且 4 月份属于需求旺季，铝产能复产过程中，所以 4 月份铝库存压力不大，我们认为短期内铝还具有上行动力。中期走势还要看产能控制情况。政府叫停拟建项目有利于行业健康发展，估计以后铝价有望受到成本和过剩量减少影响走出低迷。估计 3 个月期铝价格区间为 2500-2800 美元/吨。二季度现货铝价为 1.75 万元，环比上涨 4%。
- **推荐煤-电一体化公司。**对于行业盈利性普遍不高情况，我们认为具有电价成本的公司盈利性比较突出，如焦作万方、新疆众和电力成本比行业较低，另外东阳光铝也有望迎来成本降低，建议投资者买入。
- **风险提示。美元大幅升值**

同步大势

维持评级

发布时间：2011 年 4 月 11 日

走势图



子行业	评级
氧化铝	同步大势
电解铝	同步大势
铝箔	优于大势
铝材	优于大势

重要公司	评级
新疆众和	推荐
东阳光铝	推荐
焦作万方	推荐
中国铝业	谨慎推荐

分析师：杨霞辉

执业证书编号：S0550511020003

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@nescn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

表 1、估计最近复产的公司

单位：万吨

公司	产能	复产产能
河南地区电解铝公司		
万基铝业	65	20
焦作万方	40	14
中孚实业河南林丰铝电	26	10
中孚实业	50	20
神火铝业	92	55*
郑州发祥实业	13.6	2
河南中迈铝业	13	5
河南登封铝电	6	1
小计	305.6	127
广西地区电解铝产能		
中铝广西分公司	15	5
中铝贵州分公司	45	5
广西百色银海铝业	45	23
曾氏铝业安顺黄果树铝业	18	9
小计	123	42
总计		169

资料来源：国家电网，东北证券 目前除了打*的神火铝业产能未复产，其他公司产能基本全部复产

表 2、2011 年我国电解铝新投产产能分布

单位：万吨

省份	新建产能
新疆省	100
青海省	25
内蒙古	50
甘肃	44
陕西省	60
河南省	4.5
广西省	38
湖北省	40
山西省	8
总计	369.50

资料来源：亚洲金属网，东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。