

淘汰落后产能目标任务加码，产能过剩局面将会有所改善

——工信部淘汰落后产能目标任务点评

恒泰证券研发中心

2011年7月11日

事件：

- 2011年7月11日，工业和信息化部公布了2011年18个工业行业淘汰落后产能目标任务，并将淘汰落后产能企业名单和淘汰落后生产线（设备）及产能进行了公告。2011年18个工业行业淘汰落后产能共涉及2255家企业，其中淘汰落后产能炼铁3122万吨、涉及96家企业；炼钢2794万吨、涉及58家企业；焦炭1975万吨、涉及87家企业。

点评：

- 淘汰落后产能目标修改，钢铁行业任务加码。**

相比于今年5月份工信部下发的2011年淘汰落后产能目标，钢铁行业的任务更加艰巨。其中，炼铁任务加码最大，由2653万吨上升到3122万吨，炼钢和焦炭也分别由2627万吨上升到2794万吨和由1870万吨上升到1975万吨。从各地分解落实的情况来看，河北、山西、山东、河南等省炼铁、炼钢和焦炭等行业淘汰落后产能任务较重。在淘汰落后产能企业名单上，出现了济南钢铁、重庆钢铁、新兴铸管和广钢股份这几家上市公司的名字。

- 政策目的：控制高污染、高耗能的行业和公司，改善行业产能过剩的局面。**

钢铁行业的污染和耗能在所有行业中一直排在最前列，在国家节能减排的大环境下，淘汰落后产能可以直接而有效地贯彻实施节能减排的政策。此外，钢铁行业整体产能过剩、供大于求，2011年上半年我国粗钢产量增势不减，在下半市场不发生较大变化的情况下，2011年全国粗钢产量将接近甚至突破7亿吨，远远超过年初中钢协预期的6.6亿吨。淘汰落后产能可以缓解当前行业产能过剩的状况。

- 对钢铁行业影响：涉及到的上市公司受到负面影响，整个行业盈利将有所改善，长期来看整个行业将会得到健康发展。**

此次钢铁行业淘汰落后产能，对涉及到的上市公司具有负面的影响，以济南钢铁为例，济南钢铁总产能只有1000多万吨，而此次需要淘汰的落后产能高达280万吨。其余涉及到的上市公司的产能也都受到不同程度的影响。

从整个行业来看，尽管此次淘汰落后产能在预料之中，目标任务的加码以及实际淘汰落后产能规模的巨大，对市场供给会产生较大影响。供给的减少推动了钢价的上涨，对整个行业盈利的改善起到了很大的帮助。

从长期来看，此次淘汰落后产能涉及到200多家钢铁企业，中小企业受到的影响较大，规模小盈利差的小企业可能被兼并或者重组，行业的集中度将得到提高，行业无序竞争的状态将逐渐改变。这会促进整个行业的健康发展，同时为上市公司发展带来较好的市场环境。

从上市钢铁个股来看，看好行业中的龙头企业以及区域性的龙头企业，行业龙头企业相对看好宝钢股份，区域性的龙头企业相对看好八一钢铁。

表 1：钢铁行业上市公司淘汰项目及产能

省份	上市公司	淘汰项目	淘汰生产线（设备）型号及数量	产 能（万吨）
山东	济南钢铁股份有限公司	炼铁	350 立方米高炉×6	280
重庆	重庆钢铁股份有限公司焦化厂	焦炭	JN43-804 型 4.3 米焦炉 (2×45 孔)、 JN43-80 型 4.3 米焦炉 (3×42 孔)	175
河北	新兴铸管股份有限公司	焦炭	2.52 米焦炉 6 座 160 孔	36
广东	广州钢铁股份有限公司	焦炭	JN28 型 (2×35 孔)	24

数据来源：中华人民共和国工业和信息化部 制表：恒泰证券研发中心

1、重要声明

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

2、评级说明

类别	评级	标准
公司投资评级	买入	未来 6 个月内公司股价涨幅：≥ 15%
	增持	未来 6 个月内公司股价涨幅：10% ~15%
	观望	未来 6 个月内公司股价涨幅：-10% ~10%
	减持	未来 6 个月内公司股价跌幅：>10%
行业投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数跑赢沪深 300 指数
	中性	未来 6 个月内行业指数与沪深 300 指数持平
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数跑输沪深 300 指数

3、联系方式



恒泰证券研发中心
地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼
邮编：200122
联系电话：021-68405209
电子邮件：huanglu@cnht.com.cn