

煤炭行业

报告原因:事件点评

2011年07月13日

看好

维持

焦炭产能淘汰任重而道远

行业研究/点评报告

事件:

7月11日,工信部发布2011年工业行业淘汰落后产能企业名单,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,铁合金211万吨、涉及171家企业,电石152.9万吨、涉及48家企业,电解铝61.9万吨、涉及22家企业,铜冶炼42.5万吨、涉及24家企业,铅冶炼66.1万吨、涉及38家企业,锌冶炼33.8万吨、涉及32家企业,水泥15327万吨、涉及782家企业,平板玻璃2940.7万重量箱、涉及45家企业,造纸819.6万吨、涉及599家企业,酒精48.7万吨、涉及31家企业,味精8.38万吨、涉及4家企业,柠檬酸3.55万吨、涉及3家企业,制革487.9万张、涉及58家企业,印染19.9亿米、涉及144家企业,化纤34.98万吨、涉及13家企业。

点评:

- **产能淘汰目标明确。**本次淘汰落后产能是继《国务院关于加强淘汰落后产能工作的通知》(国发[2010]7号)和《关于下达2011年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》(工信部产业[2011]161号)颁布之后,淘汰落后产能目标任务的具体落实。
- **焦炭淘汰落后产能总量低于去年。**从本次公布的淘汰产能数量来看,淘汰焦炭总产能1975万吨,约占总产能的4%左右,较2010年淘汰产能2587万吨较少,约占总产能6%左右。
- **淘汰落后产能步伐缓慢,未来淘汰力度仍应加强。**就山西而言,山西的焦炭产能占全国产能的1/4以上,目前产能为1.51亿吨左右。根据2009年山西省焦化产业调整和振兴规划,在今年年底,山西省内焦炭产能控制在1.4亿吨左右,也就是说年底将淘汰产能超过1千万吨,而此次在名单中列示的淘汰企业产能仅仅509万吨。要想到2015年,省内总产能控制在1.2亿吨,十二五期间淘汰落后产能力度还将加强。
- **落后产能淘汰任重而道远。**本次淘汰落后产能将对改善焦炭行业整体运行环境具有积极影响,但短期不会改变焦化企业在“夹缝”中生存的窘境,未来行业的整体盈利状况仍依赖于上下游产品的价格及淘汰落后产能的力度。
- **投资建议:**在“十二五”期间,环境保护力度加强,经济转型势在必行,高耗能企业必须转型,要想从根本上解决焦炭行业的困境,以下两种方法势在必行:加大落后产能淘汰力度,促进行业内企业兼并重组,并向上下游延伸;改进炼焦工艺,并对炼焦过程中产生

分析师

张红兵

执业证书编号: S0760511010023

010-82190365

zhanghongbing@sxzq.com

联系人

孙涛 0351-8686884

suntao@sxzq.com

孟军 010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址: 太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市海淀区大柳树路富海大厦808

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

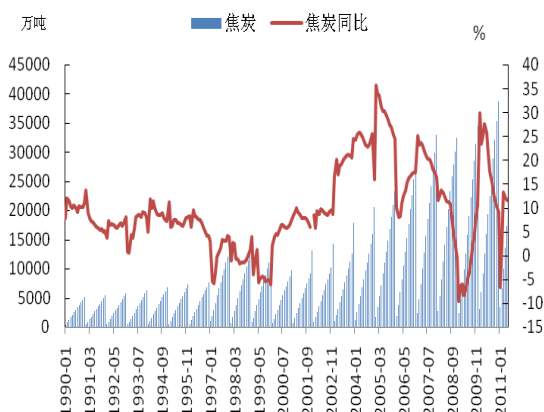
的副产品进行回收利用,改变焦炭企业粗放经营模式。根据目前各省颁布的政策,山西省有可能继煤炭行业整合后,又开创焦炭企业大规模整合的先河,省内焦炭上市公司安泰集团、美锦能源、山西焦化值得关注。另外在我国固定资产投资力度仍然较强,保障性住房建设加速,城镇化率有待提高的背景下,我们认为粗钢产量仍维持增长态势,同时随着稀缺资源保护性开采措施的出台,我们看好炼焦煤价格中长期走势,相关上市公司将获益,拥有炼焦煤资源的上市公司具有长期投资价值,诸如:盘江股份、西山煤电、煤气化、冀中能源、潞安环能。

表格 1:2010 和 2011 淘汰落后产能对比图

省份	2010 产量 万吨	淘汰落后产能 (万吨)		2010 淘汰产能占 2010 产量比例	2011 淘汰产能占 2010 产量比例
		2010	2011		
甘肃	244.3	#N/A	5	#N/A	2.05%
山东	3362.6	143.5	11.2	4.27%	0.33%
江苏	1385.1	61	20	4.40%	1.44%
广东	195.4	#N/A	24	#N/A	12.28%
内蒙古	2114.2	36	25	1.70%	1.18%
四川	1157.1	48	25	4.15%	2.16%
江西	798.8	10	30	1.25%	3.76%
天津	222.7	#N/A	30	#N/A	13.47%
安徽	839.6	#N/A	30.6	#N/A	3.64%
贵州	713.2	276	40	38.70%	5.61%
黑龙江	1094.1	37	50	3.38%	4.57%
宁夏	426.7	50	55	11.72%	12.89%
吉林	411.3	#N/A	56	#N/A	13.62%
陕西	1557.3	160	61	10.27%	3.92%
新疆	1111.9	131	97.4	11.78%	8.76%
云南	1570.2	681	180	43.37%	11.46%
河南	2570.2	60	210	2.33%	8.17%
重庆	359.2	#N/A	223	#N/A	62.08%
河北	4988.1	126	293	2.53%	5.87%
山西	8476.3	767	509.3	9.05%	6.01%
总计	33598.3	2586.5	1975.5	7.70%	5.88%

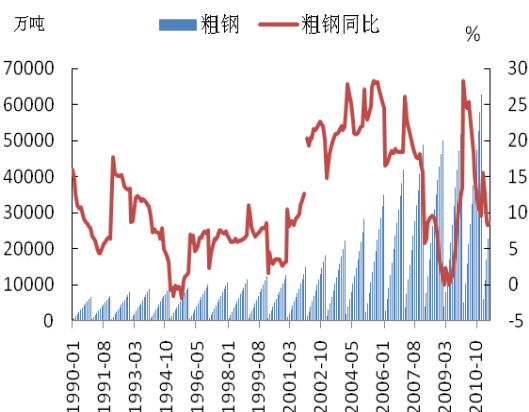
数据来源: 工信部、wind、山西证券研究所

图表 1：焦炭产量变化



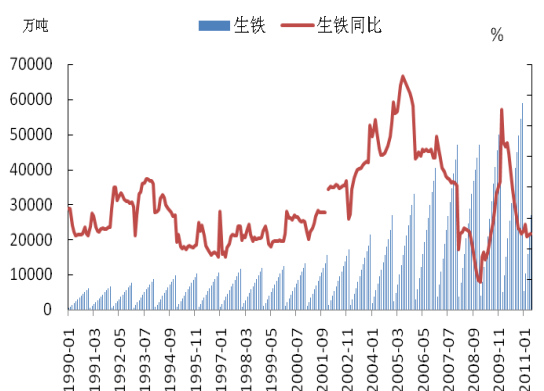
数据来源：wind、山西证券研究所

图表 2：粗钢产量变化



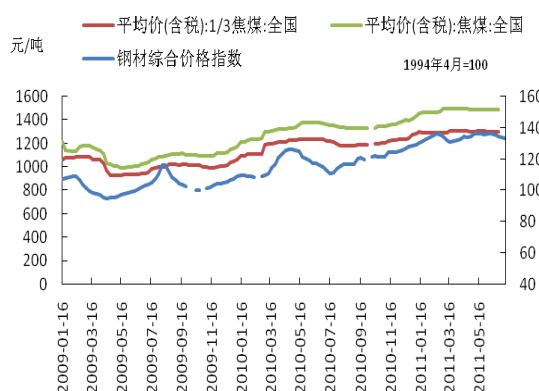
数据来源：wind、山西证券研究所

图表 3：生铁产量变化



数据来源：wind、山西证券研究所

图表 4：焦煤价格与钢价指数对比图



数据来源：wind、山西证券研究所

图表 5：一年煤炭股和大盘走势比较



数据来源：wind、山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 15%以上
增持： 相对强于市场表现 5%~15%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。