

钢铁超低排放征求意见稿发布，非电治理进程提速

——环保行业动态点评

行业点评

邱懿峰 (分析师)

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号: S0280517080002

黄红卫 (联系人)

010-69004537

huanghongwei@xsdzq.cn

证书编号: S0280118010010

赵腾辉 (联系人)

010-83561349

zhaotenghui@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020015

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 事件:

生态环境部办公厅发布关于征求《钢铁企业超低排放改造工作方案(征求意见稿)》意见的函。《意见稿》明确,新建(含搬迁)钢铁项目要全部达到超低排放水平。

● 超低排放由河北拓展至全国,超出市场预期:

2017年6月,环保部发布了关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单(征求意见稿)意见的函。2018年4月25日,河北省环保厅发布了钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、锅炉五个领域的地方排放标准(征求意见稿),其中钢铁行业要求烧结(团球)的颗粒物、二氧化硫、氮氧化物分别小于10、35、50毫克/立方米,标准向火电的超低排放标准看齐。此次《意见稿》明确:烧结机头烟气、球团焙烧烟气在基准含氧量16%条件下,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米,钢铁超低排放标准走向全国。我们认为,钢铁全国超低排放的进度超出了市场预期,彰显了政府对“蓝天保卫战”的坚定信心,非电大气治理市场将加速释放。

● 明确时间表,2020年底前完成过半,近两年多是治理市场集中释放期:

《意见稿》明确:到2020年10月底前,京津冀及周边、长三角、汾渭平原等大气污染防治重点区域具备改造条件的钢铁企业基本完成超低排放改造;到2022年底前,珠三角、成渝、辽宁中部、武汉及其周边、长株潭、乌昌等区域基本完成;到2025年底前,全国具备改造条件的钢铁企业力争实现超低排放。力争2020年、2022年、2025年底前完成钢铁产能改造4.8亿吨、5.8亿吨、9亿吨,2020年底前完成量超过50%。根据目前全国现有烧结机约900台,烧结机面积约11.6万 m^2 ,我们测算,钢铁仅烧结废气污染物治理市场空间就有418.89亿元-644.4亿元。

● 标准提升将带动监测设备升级改造:

标准提升不仅仅会促进大气非电治理市场的爆发,同时也会带动监测设备的升级改造,建议关注相关监测龙头企业,如雪迪龙(002658.SZ)、聚光科技(300203.SZ)。

● 治理市场首推龙净环保(600388.SH):

根据这次《意见稿》的时间表来看,非电大气治理短期的需求旺盛。但目前非电治理技术比较繁杂,干法、活性焦、湿法等多技术并存,且钢铁超低排放的示范项目甚少,市场急需可靠、经济的技术路线,进而大范围迅速推广。我们认为,龙净环保深耕大气治理领域多年,干法脱硫+COA脱硝技术的处理效果和经济性在梅钢项目已经得到认可,有望最先受益。

● 风险提示:非电行业政策推进不及预期。

相关报告

《黑臭水体及固废整治专项行动启动,水环境及危废板块景气度提升》2018-05-13

《继续关注PPP估值修复行情,15.8亿环境监测项目中标公示》2018-05-06

《业绩分化继续加剧,PPP规范化持续加码》2018-05-02

《《河北雄安新区规划纲要》获批,禁止洋垃圾入境进程加快》2018-04-23

《中美贸易战再度升级,禁止洋垃圾入境进程加快》2018-04-19

1、事件

生态环境部办公厅发布关于征求《钢铁企业超低排放改造工作方案(征求意见稿)》意见的函。《意见稿》明确,新建(含搬迁)钢铁项目要全部达到超低排放水平。

2、点评

2.1、超低排放由河北拓展至全国,超出市场预期

2017年6月,环保部发布了关于征求《钢铁烧结、球团工业大气污染物排放标准》等20项国家污染物排放标准修改单(征求意见稿)意见的函。2018年4月25日,河北省环保厅发布了钢铁、焦化、水泥、平板玻璃、锅炉五个领域的地方排放标准(征求意见稿),其中钢铁行业要求烧结(团球)的颗粒物、二氧化硫、氮氧化物分别小于10、35、50毫克/立方米,标准向火电的超低排放标准看齐。此次《意见稿》明确:烧结机头烟气、球团焙烧烟气在基准含氧量16%条件下,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物小时均值排放浓度分别不高于10、35、50毫克/立方米,钢铁超低排放标准走向全国。我们认为,钢铁全国超低排放的进度超出了市场预期,彰显了政府对“蓝天保卫战”的坚定信心,非电大气治理市场将加速释放。

2.2、明确时间表,2020年底前完成过半,近两年多是治理市场集中释放期

《意见稿》明确:到2020年10月底前,京津冀及周边、长三角、汾渭平原等大气污染防治重点区域具备改造条件的钢铁企业基本完成超低排放改造;到2022年底前,珠三角、成渝、辽宁中部、武汉及其周边、长株潭、乌昌等区域基本完成;到2025年底前,全国具备改造条件的钢铁企业力争实现超低排放。力争2020年、2022年、2025年底前完成钢铁产能改造4.8亿吨、5.8亿吨、9亿吨,2020年底前完成量超过50%。根据目前全国现有烧结机约900台,烧结机面积约11.6万 m^2 ,我们测算,钢铁仅烧结废气污染物治理市场空间就有418.89亿元-644.4亿元,2020年底前将集中释放。

2.3、标准提升将带动监测设备升级改造

标准提升不仅仅会促进大气非电治理市场的爆发,同时也会带动监测设备的升级改造,建议关注相关监测龙头企业,如雪迪龙(002658.SZ)、聚光科技(300203.SZ)。

2.4、治理市场首推龙净环保(600388.SH)

龙净环保在梅钢采用干法脱硫+COA脱硝技术路线,目前可稳定运行并达到超低排放要求,且治理费用较低,示范效应显著。根据这次《意见稿》的时间表来看,非电大气治理短期的需求旺盛,但目前非电治理技术比较繁杂,干法、活性焦、湿法等多技术并存,且钢铁超低排放的示范项目甚少,市场急需可靠、经济的技术路线,进而大范围迅速推广。我们认为,龙净环保深耕大气治理领域多年,干法脱硫+COA脱硝技术路线在处理效果和经济性上也得到市场认可,有望最先抢占钢铁超低排放市场,受益明显。

表1: 钢铁企业超低排放限值

生产工序	生产设施	基准含氧量(%)	有组织排放(mg/m ³)
------	------	----------	---------------------------

			颗粒物	二氧化硫	氮氧化物
铁矿采选	选矿厂的矿石运输、转载、矿仓、破碎、筛分	—	10	—	—
	烧结机	16	10	35	50
烧结（球团）	球团焙烧设备				
	烧结机机尾				
	带式烧结机机尾	—	10	—	—
炼焦	其他生产设备				
	焦炉烟囱	8	10	30	150
	精煤破碎、焦炭破碎、筛分及转运	—	10	—	—
	装煤	—	10	50	—
	推焦	—	10	30	—
	干法熄焦	—	10	50	—
	粗苯管式炉、半焦烘干和氨分解炉等燃用焦炉煤气的设施	—	10	30	150
炼铁	硫铵结晶干燥	—	10	—	—
	热风炉	—	10	50	150
	原料系统、煤粉系统、高炉出铁场、其他生产设施	—	10	—	—
炼钢	转炉（一次烟气）	—	10	—	—
	铁水预处理（包括倒灌、扒渣等）、转炉（二次烟气）、电炉、精炼炉	—	10	—	—
	连转切割及火焰清理、石灰窑、白云石窑焙烧	—	10	—	—
	钢渣处理	—	10	—	—
	其他生产设施	—	10	—	—
轧钢	热处理炉	8	10	50	150
	热轧精轧机	—	10	—	—
	废酸再生	—	10	—	—
	拉矫、精整、抛丸、修磨、焊接机及其他生产设施	—	10	—	—
自备电厂	燃气锅炉	3	10	35	50
	燃煤锅炉	6	10	35	50
	燃气轮机组	15	10	35	50
	燃油锅炉	3	10	35	50

资料来源：生态环境部，新时代证券研究所

3、风险提示

非电行业政策推进不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有两年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>