

钢铁

证券研究报告
2018 年 06 月 11 日

安全监管会议召开 有望遏制超产事故

事件

6 月 6 日至 7 日，全国冶金有色行业安全监管工作会议在上海召开。国家应急管理部副部长孙华山出席会议。孙华山在会议中指出，要扎实推进钢铁企业隐患排查治理专项行动。

安全事故频发引起安检部门关注

我们于 6 月 4 日发布研究报告《钢铁行业事故频发 生产安全形势趋严》中，对 2017 年以来钢铁行业发生的安全事故进行了梳理。2017 年以来，全国共出现 35 起安全事故，其中较大事故 8 起，一般事故 27 起。而自去年年末开始，发生较大事故的频率明显提高。

粗钢产量上升与企业超产有关

今年以来，我国粗钢产量同比不断提升。根据统计局公布数据，我国 4 月份日均粗钢产量达到 255.67 万吨，同比增长 5.39%。产量的提升一方面是受违规新增产能及复产企业增多所致，另一方面便是在高利润驱使下，企业超产所导致。通过中钢协公布的高炉利用系数及废钢消耗量数据来看，目前两项指标均已经达到今年来的高点，这一方面反映企业生产积极性，但一方面也看出了企业在试图通过提高利用系数及增加废钢使用量来提升产量。

设备问题是安全事故发生的主要因素

环保政策趋严致使企业生产受限，企业在高盈利的驱使下，会采取增产措施。一般而言，在产能不增的情况下，企业往往会通过增加废钢消耗量、提高高炉利用系数等方式来达到产量的提升。根据钢联数据统计，截至到今年 4 月末，高炉利用系数为 2.567，处于历史高位。但利用系数的提升会增加对设备的损耗，安全事故发生概率提升。另外，企业减少检修次数增加设备生产时长以增加产量，但缺少检修同样提升安全事故发生可能性。

未来安全检查有望趋严

会议中强调，要加强对冶金煤气、高温熔融金属、检维修、有限空间、动火等作业管理的监督检查。我们认为，安全监管执行力的提升有望促使企业增加自发检修频率。另外，企业或将加强自身安全隐患排查，以避免安全事故再次发生。

首次安全监管会议召开，对超产企业或将起到震慑作用

此次会议是安监总局首次召开全国范围内的安全监管工作会。会议之后或将对目前存在的超产情况起到抑制作用。我们认为，此次会议将使得未来监管执行更加到位，处罚机制更加全面。对于超能力生产的钢铁企业将起到震慑作用。

风险提示：安全监管执行力不足及监管持续性不足。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

王茜 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516090005
wangqian@tfzq.com
马金龙 联系人
majinlong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《钢铁-行业研究周报:供需双旺 助推反弹》 2018-06-10
- 2 《钢铁-行业点评:钢铁行业基本面供需双旺 强烈看好》 2018-06-09
- 3 《钢铁-行业点评:钢铁行业事故频发 生产安全形势严峻》 2018-06-04



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com