

**钢铁 II**
**电话会议纪要**
**超配**

(维持评级)

2018年09月07日

# 钢铁企业环保最新进展及影响

联系人:	<b>王海涛</b>	010-88005311	wanghaitao@guosen.com.cn	
联系人:	<b>冯思宇</b>		fengsiyu@guosen.com.cn	
证券分析师:	<b>王念春</b>	0755-82130407	wangnc@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编号: S0980510120027

## 会议纪要:

### ■主持人:

各位投资者大家晚上好,非常欢迎大家参加国信证券组织的钢铁企业环保最新进展及影响的电话会,我是国信证券钢铁分析师王海涛。

环保是现在钢铁行业最热的话题,主要包括两个方面,一是环保标准的不断升级,另外就是环保企业的改造和限产。最近消息不断,先是唐山发布的《关于印发唐山市生态环境深度整治攻坚月行动方案的通知》。后来该通知被撤回。又有几座唐山高炉复产消息。后来唐山的文件再次发布,并且要求9月份限产力度不低于8月份。目前,确认的已经有,唐山,芜湖,太原接连发了错峰生产方案,对当地的钢铁企业都有不同程度的限产要求。

今晚我们非常荣幸邀请到了卢博士,卢博士在政府机构工作,参与制定了钢铁行业的环保排放标准,对排放标准的制定、钢铁企业目前的环保改造和执行情况有非常深入的了解,并且经常深入钢铁企业,进行环保情况检查和验收。下面有请卢博士给大家介绍一下环保标准的制定、钢铁企业的执行和供暖季节环保限产情况。

### ■卢博士:

主要讲一下几个方面的内容:

#### 1) 标准的修订

2012年国标修改单,环保部明确不会发布。大家看到的就是超低排放改造,近期也要上会讨论相关内容。这是一个非常严格的标准。

目前行业盈利水平处于高位,短期不会出现明显变化。为此,环境部联系各方,制定改造方案。超低排放改造是激励方案,没有上行到国标方案。但各地积极推进,是基于环保已上升到国家意志层面。目前,空气质量排名比较靠后的城市纷纷响应,出台相应计划。省市文件截至时间结点有所提前,有提出明确目标。

环保部准备通过标准的修订,烧结等将在12年的基础上有一定提高,促进产排污总量有所下降。目前来看企业执行也比较主动。

#### 2) 标准有哪些加严的

2012年标准指定排气孔限制指标要求,没有细化的指标。新版的超低排放,对各个产污工序,均提出了明确要求。

交通结构运输引入超低排放改造。各个企业也需要在改造期前完成火运比例调整。

清洁能源汽车使用,超低涉及电动车,国六标准以上运输车辆。

另外就是有组织排放限制。烧结、球团之前是颗粒物40、二氧化硫180、氮氧化物300。超低排放标准是10、35、50,对企业的减排提出非常高的要求。需要上高效除雾除尘设备,氮氧化物脱硝设备。标准中引入了折氧的概念,使企业只

能通过末端治理来达标。将会带来 1/3 到 90% 的降幅。

### 3) 采暖季、重污染天气怎么限制

唐山、邯郸有进行简单统计，18 年 10 月初能投运的脱硝比例不会太大。工艺以 SCR 氧化法、活性焦技术为主。邯郸地区用活性焦的比例有 1/4，剩下是 SCR。唐山有活性焦占 10%，另 20% 氧化法（可能有二次污染问题，能不能稳定达到还存疑），70% SCR。按照正常的工艺参数，投入了应该可以达标。截止到目前，唐山仅有 10 台左右烧结机能够满足超低排放，邯郸地区也仅有几台能够满足。企业也都想在政府限制时点之前完成。这样改造完了在错峰生产时候可能可以不限或少限，相关压力摊在没有完成的企业上。

#### ■Q&A

Q: 目前唐山、邯郸完成改造的比例？

A: 不多。唐山 10 台套左右，邯郸 SCR 可能只有一两台套，大部分都是在建的过程。

Q: 10 月初，唐山、邯郸能有多少比例能达到这个标准？

A: 看企业改造和政府验收进度，现在来看，比例不会太高，预计在 30% 以内达到超低排放标准。

Q: 今年的环保限产力度是不是会比去年更大？

A: 限产政策 50% 的重点城市包括了天津、邢台。其他城市明确 30%。去年实际的限产比例可能没有多少。今年不光把高炉比例提高，把配套的烧结、焦化也提高到了同比例的线。交通结构，车辆等级、限量也比去年加严了，使加冷料、加废钢也不会向去年那么随意。

超低排放推行停限产会不会更严，河北地区有一套自己的政策，连续几个月倒排，相应的环保问责比较厉害。超低给了政府一个多限、少限的标准。分类分级，出具企业限产比例，综合比例在 50%，采暖季应该不会更加严。

Q: 唐山改造合同哪些企业签的？

A: 目前改造合同都签了，但施工期在 9 月底之前能通过验收的比例很少。针对已完成的钢企在限产时段会更有优势。排放改造有上市公司参与，如龙净，清新环境等，还有老牌冶金类企业，江苏做催化剂的企业等。

#### ■主持人:

感谢卢博士的精彩回答。

国信钢铁团队一直以来十分关心环保限产的情况，今年环保限产力度大、范围广，涉及到的企业也比较多，供暖季节将继续限制钢材的供给。基于这个情况，我们仍然大力推荐环保压力较小的地区的上市公司，比如三钢闽光、柳钢股份、华菱钢铁等，以及特钢企业大冶特钢等。

最后感谢大家参会，有问题欢迎随时交流，谢谢！

## 相关研究报告:

- 《钢铁行业周报（8月27日-9月2日）：钢材库存上升，价格高位回调》 ——2018-09-03
- 《钢铁行业周报（8月20日-8月26日）：钢价高位震荡，库存低位有支持》 ——2018-08-27
- 《钢铁行业周报（8月13日-8月19日）：环保限产助力，钢价再创新高》 ——2018-08-20
- 《国信证券-钢铁行业快评：本周唐山新增2台烧结机满足超低排放限值》 ——2018-08-14
- 《钢铁行业周报（8月6日-8月12日）：库存低位徘徊，钢价景气抬升》 ——2018-08-13

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032