

武安环保限产升级,钢厂利润空间有望扩大



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——武安市钢铁等行业三季度大气污染防治差别化管控实施方案点评

❖ 事件

据我的钢铁网消息,7月8日武安市政府印发《武安市2019年钢铁焦化水泥行业三季度大气污染防治差别化管控实施方案》(以下简称“管控方案”)的通知。《管控方案》要求在7月1日-8月31日期间,全市14家钢铁、6家焦化及2家水泥企业按照要求执行错峰停产政策,9月份结合本市的空气质量和气象条件再另行制定管控方案。

❖ 点评

武安市环保限产升级,限产期限及限产力度均扩大。从政策发布时间及限产力度来看,《管控方案》是武安市政府6月30日发布的《关于钢铁焦化水泥行业2019年七月份差别化管控暂行通知》的升级版,一方面《管控方案》将限产时间由原本的七月份延长至七、八两个月,另一方面《管控方案》在《暂行通知》的基础上加大了部分钢厂的限产力度,对文丰、文安、明芳、新金4家钢企分别加严5%的生产负荷。

新限产方案较前方案日均铁水影响量增加0.6万吨至3.31万吨,限产对中厚板供给影响较大。我们从总量及限产节奏两个方面对限产影响进行了测算。在总量方面,由于新限产方案加大了部分钢企的限产负荷,新限产方案较前方案日均铁水影响量增加0.6万吨至3.31万吨;且由于限产时间由7月延长至7、8两个月,限产对铁水总量影响更大,新方案测算下限产将影响铁水总量204.98万吨,较前方案增加121万吨。在限产节奏方面,7月8日-21日由于部分高炉还未开始限产,限产的影响相对较小,这两周内日均铁水影响量维持在2.9万吨左右;限产的影响从7月22日开始明显扩大,7月22日-8月25日限产日均铁水影响量将达到3.5万吨左右;在限产的最后一周,限产对铁水产量的影响达到最大,日均铁水影响量将达到3.81万吨。具体到钢材品种,由于邯郸地区钢厂产品结构以板材为主,限产对中厚板供给影响最大(邯郸地区产能占比18%),叠加近期中厚板无新增产能、中厚板轧线与其他品种板材之间转换难度较大等因素,武安限产有望直接提振中厚板价格。此外,其余钢材品种中受限产影响较大的还有线材(产能占比为11%)和冷轧(产能占比为7%)。

环保趋严有望扩大钢厂利润空间。武安限产扩大再次印证了我们在6月26日发布的点评报告《唐山限产趋严,短期钢价获支撑》中提到的“邯郸地区限产力度存加大预期”的观点,我们维持原观点不变——70周年大庆临近背景下,钢企生产环保要求或将提升,环保限产有利于增强黑色产业链中钢厂的话语权,部分利润有望从上游炉料环节回流钢厂。

❖ **风险提示:**限产执行不及预期,基建、地产用钢需求不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业点评
所属行业 | 金属材料/钢铁
报告时间 | 2019/7/9

👤 分析师

陈雳
证书编号: S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

许惠敏
证书编号: S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊
证书编号: S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

🏢 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼,100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼,200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层,518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼,610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004