

钢铁

差异化分级限产 利于产业集中度提升

证券研究报告

2019年07月18日

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

马金龙

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519030001

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:武安市限产政策公布 淡季需求下降 供需进入博弈期》 2019-07-14
- 2 《钢铁-行业研究周报:铁矿价格高位回落 企业利润继续修复》 2019-07-07
- 3 《钢铁-行业点评:唐山限产政策摇摆不定 社会库存进入窄幅震荡区间》 2019-07-05

事件

据经济参考报报道:2020年蓝天保卫战收官渐近,钢铁、煤炭等行业的C级企业将执行季节性停限产。我国将以更大力度,更加精确地对高耗能产业进行停限产调节。据悉,相关部门正在计划对钢铁、煤炭、水泥、化工等15个重点行业开展绩效分级评价和差异化管理。通过生产工艺水平、治理技术等多项指标制定绩效评级细则,将行业企业分为A、B、C级,在京津冀及周边、长三角区域、汾渭平原等环保重点区域,根据不同天气条件,根据等级采取不同的停限产措施。

分级管理是对现行重污染天气应急预案的进一步完善和补充

一是有利于污染物总量目标落实。《打赢蓝天保卫战三年行动计划》提出,为有效应对重污染天气,按照黄色、橙色、红色级别减排比例原则上分别不低于10%、20%、30%。但如果没有具体对企业的分级管理的规定,对环保绩效水平高、环保投入多企业容易造成不公,出现不公平竞争,加大政策执行抵触情绪,最终影响执行效果。二是有利于通过大气治理促进产业结构调整。由于大气治理涉及行业多,各地产业基础差距大,制定全国统一的分级认定标准,避免各地认定标准出现多样化,从而使国内优势企业获得更大发展空间,既鼓励了企业加大环保投入,又通过环保手段实现了优胜劣汰,促进产业结构调整,有利于打造“良币驱逐劣币的公平竞争环境”。

分级管理将有利于提升钢铁产业集中度和布局调整

钢铁行业是大气污染物排放的主要行业之一,虽然经过多年整治整体环保水平已经大幅提升,但是由于产业集中度低,企业间环保水平差异化严重。制定统一的分级标准,落后企业产量得到限制,生产成本也大幅提升,加速落后企业退出钢铁行业。先进企业获得更大市场份额和发展空间,有利于产业集中度进一步提升。

风险提示: 限产政策不确定性变化、企业落实程度弱化、下游需求对限产程度的影响及其他不可预期变化等。



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