

2019年07月26日

焦炭

行业快报

证券研究报告

山东压减焦化产能，焦化景气有望提升

■事件：2019年7月25日，山东省发布关于对《山东省煤炭消费压减工作总体方案（2019-2020年）》征求意见的函（以下简称《方案》）。

点评

■山东省2019-2020年将压减1686万吨焦化产能，或将影响3.08%的产量：《方案》提出了全省重点煤炭消费压减任务分解表，压减任务主要来自于焦化行业，根据分解表，2019年将关停1031万吨焦化产能，2020年将关停655万吨焦化产能，山东省两年累计将去除1686万吨焦化产能，占全省焦化产能的17%左右。并且本次去除产能均为有效在产产能，将直接对产量产生影响。以80%的开工率计算，关停1686万吨产能将影响1348.8万吨焦炭产量，占山东省2018年全年总产量4098.6万吨的32.91%，占全国2018年总产量43820万吨的3.08%。

■其他焦化主产地也存在压减焦化产能预期：山东省压减焦化产能主要为了减少煤炭消费量，因此，在发改委“坚决要求压减落后产能煤炭消费量”的背景下，我们预计诸如河北省、江苏省或同样面临压减煤炭消费的需求，因此同样存在压减焦化产能的预期。除此以外，根据山西省发布的《山西省打赢蓝天保卫战2019年行动计划》，山西省将启动4.3米以下运营时间超过10年的焦炉淘汰工作，2019年要淘汰焦炭产能1000万吨（占全省焦炭产能的8%左右）。

■焦化行业不断去产能，利好景气度提升：随着焦化行业产能不断去除，与环保检查形势的严峻，焦炭产量存在收缩预期，焦化行业供需结构有望持续改善，焦炭价格有望走高，行业景气度或将不断提升。且下游需求旺盛，据统计局数据，2019年1-6月，全国粗钢、生铁产量分别为4.9亿吨与4.0亿吨，同比分别增长9.9%与7.9%，即使未来经济下滑粗钢产量略有下滑，生铁成本优势产量也将保持稳定，焦炭需求萎缩风险较小，价格有望随供给的收缩而抬升。

■焦化去产能，利好整个焦炭板块：从2018年开始环保政策频出，且范围不断扩大，助力焦化行业产能出清，整个焦炭板块有望受益，建议关注焦炭板块投资机会，推荐淮北矿业、开滦股份、山西焦化、潞安环能、陕西黑猫等标的。

■风险提示：《方案》目前为征求意见稿，具体实施方案仍存在不确定性；环保政策变化，焦炭需求下滑风险。

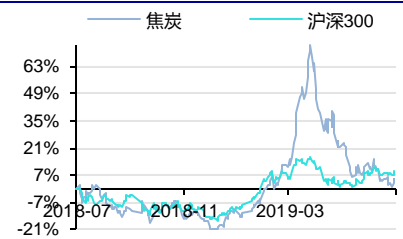
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|--------|--------|
| 相对收益 | -5.51 | -9.24 | -18.63 |
| 绝对收益 | -4.20 | -11.54 | -10.99 |

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

相关报告

山东出台蓝天保卫战行动计划，金能科技或将受益 2018-08-09

■ 行业评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。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, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

| | | | |
|-------|-------|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 朱贤 | 021-35082852 | zhuxian@essence.com.cn |
| | 李栋 | 021-35082821 | lidong1@essence.com.cn |
| | 侯海霞 | 021-35082870 | houhx@essence.com.cn |
| | 潘艳 | 021-35082957 | panyan@essence.com.cn |
| | 刘恭懿 | 021-35082961 | liugy@essence.com.cn |
| | 孟昊琳 | 021-35082963 | menghl@essence.com.cn |
| | 苏梦 | | sumeng@essence.com.cn |
| | 孙红 | 18221132911 | sunhong1@essence.com.cn |
| | 秦紫涵 | | |
| | 王银银 | | |
| 北京联系人 | 温鹏 | 010-83321350 | wenpeng@essence.com.cn |
| | 姜东亚 | 010-83321351 | jiangdy@essence.com.cn |
| | 张莹 | 010-83321366 | zhangying1@essence.com.cn |
| | 李倩 | 010-83321355 | liqian1@essence.com.cn |
| | 姜雪 | 010-59113596 | jiangxue1@essence.com.cn |
| | 王帅 | 010-83321351 | wangshuai1@essence.com.cn |
| | 曹琰 | 15810388900 | caoyan1@essence.com.cn |
| | 夏坤 | 15210845461 | xiakun@essence.com.cn |
| | 袁进 | 010-83321345 | yuanjin@essence.com.cn |
| | 深圳联系人 | 胡珍 | 0755-82528441 |
| 范洪群 | | 0755-23991945 | fanhq@essence.com.cn |
| 聂欣 | | | niexin1@essence.com.cn |
| 杨萍 | | | |
| 巢莫雯 | | 0755-23947871 | chaomw@essence.com.cn |
| 黄秋琪 | | 0755-23987069 | huangqq@essence.com.cn |
| 王红彦 | | 0755-82714067 | wanghy8@essence.com.cn |
| 黎欢 | | 0755-23984253 | lihuan@essence.com.cn |

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034