

## 唐山近期限产方案点评

——钢铁

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

3月2日晚间,唐山市3月大气污染综合治理攻坚月方案出炉,其中主要内容包括:

- **淘汰落后装备和产能专项行动:** 3月10日前,关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共7座450m<sup>3</sup>高炉;关停新宝泰钢铁全部生产设备。
- **排污总量减排管控专项行动:** 对全市100家重点涉气企业实行严格的排污总量减排管控,按照企业1-2月在线监测数据的平均值作为基准量,重新核定排放量,按照绩效分级实施差异化管控,总体减排量不低于45%,对企业进行日调控,半月提示,月考核,累计达到月排放量60%以上的进行预警,达到80%的进行解剖执法,超过月总量的实施停产整治,拒不执行的,实施按日计罚,降低企业绩效等级。严控氨逃逸,采用SCR脱硝治理工艺的氨逃逸浓度不得超过2mg/Nm;采用SNCR脱硝治理工艺的氨逃逸浓度不得超过8mg/Nm。同时开始对排污许可证进行重新核定工作,重点核查重点。
- **执法检查专项行动:** 对全市钢铁、焦化等重点行业企业开展执法监测,重点对180平方米以下烧结机、1000立方米以下高炉进行全面监测,对超标排污行为依法进行处罚,并对复测未整改的企业实施按日计罚。

**点评:** 市场对此次限产反应剧烈,2日夜盘热卷主力价格创出上市来新高,螺纹主力期价创出2011年以来新高,原料相对偏弱,盘面利润扩张,同时A股钢铁板块大涨。唐山此次限产理论关停产能约400万吨左右,并把1000立方米以下高炉列为全面监测对象;此次3月减排行动要求严,污染物排放参照1-2月排放基准以及45%的减排力度,可以视作对2月底重点行业大气污染物总量控制减排文件的细则参照,在效果良好的预期下有望推广至北方多地区及后续月份,市场提前交易小高炉的减产关停预期;目前唐山地区减产规模处在低现实高预期状态,按照前期文件中40%的大气污染物减排目标,假设唐山实际压减产量在20%,对应的粗钢量也将达到2900万吨,供应收缩预期强;后续压减粗钢产量的政策路径还包括碳指标交易体系以及能耗指标监控,重点关注后市热卷出口退税的变动以及碳指标体系的出台以及基准的核定进度。

**投资策略:** 继续关注供需形势改善预期影响下的普钢板块机会,目前唐山产量压减作为全年压减粗钢产量政策实施的环节之一,将抬升钢企的盈利预期,继续推荐宝钢股份、华菱钢铁。

**风险提示:** 政策力度不及预期,供给端收缩有限

## 行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			投资评级
	2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
宝钢股份	0.56	0.55	0.7	10.29	15.75	12.49	增持
华菱钢铁	0.72	1.04	1.09	4.6	6.68	6.33	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2021年03月03日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121010010

## 行业基本资料

股票家数	36
行业平均市盈率	12.75
市场平均市盈率	23.83

## 行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:压减钢铁产量可能的政策选择》2021-03-01
- 2、《钢铁行业专题研究:周期复苏下铁矿资产迎来价值重估》2021-02-02

## 研究助理简介

**高亢**，上海交通大学硕士，曾就职于多家期货公司负责黑色金属产业链分析工作，擅长从产业细节研究中发掘投资机会，2021年1月加入申港证券。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上