

超配（维持）

节能降碳行动方案下达，产能布局有望加快优化

有色金属及钢铁行业事件点评

2024年5月30日

分析师：许正堃（SAC执业证书编号：S0340523120001）

电话：0769-23320072 邮箱：xuzhengkun@dgzq.com.cn

### 事件：

5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案指出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

### 点评：

**优化有色金属产能布局，加快行业节能降碳改造。**节能降碳行动方案从产能布局、项目准入等方面对有色金属行业作出重要指示。方案指出，1) 优化有色金属产能布局，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，落实电解铝产能置换，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能，同时大力发展再生金属产业。2) 严格新增有色金属项目准入，对新建和改扩建项目的能效标准及环保绩效设定标准。3) 要加快有色金属行业节能降碳改造，推广先进技术的使用，要求2024—2025年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约500万吨标准煤、减排二氧化碳约1300万吨。

**严控钢铁新增产能，深入优化产品结构。**钢铁行业作为碳排放的大户，降碳方案针对严控新增产能、调整产品结构等方面对钢铁行业作出重要指示。1) 加强钢铁产能产量调控，严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，2024年继续实施粗钢产量调控政策。2) 深入调整钢铁产品结构，大力发展高性能特种钢等高端钢铁产品，推进废钢循环利用，支持发展电炉短流程炼钢。3) 加快钢铁行业节能降碳改造，要求2024—2025年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。

**供给侧深化改革，关注产能布局优化下的行业投资机会。**我国精炼铜、氧化铝、碳酸锂、钢铁等行业面临着一定供过于求的态势，此次节能降碳行动方案的提出，从严控新增产能、落实产能置换、优化产能布局等方面对上述领域的供给端作出重要指示。具体来看，电解铝产能置换的落实将对电解铝供给形成有效管控，具备指标的企业优势将进一步凸显；而由于我国企业在铜、铝、锂盐等行业的布局大多位于中游冶炼端，此次行动方案的下达将对部分金属的冶炼端形成一定约束，有助于行业供给侧持续改善，相关产品价格有望企稳回升。

**深入推动绿色发展，再生金属、轻合金、短流程炼钢等概念迎来机遇。**方案指出，到2025年底，再生金属供应占比达到24%以上，铝水直接合金化比例提高到90%以上。再生金属作为可以循环利用的资源，不仅节约生产成本，更能较大幅度的减少生产过程中的能源消耗及各种废渣废料的排放，在资源节约、节能减排、环境保护方面具备重大的社会效益，因此再生金属理念有望在全球推动循环经济发展的背景下得到蓬勃发展。此外，节能降碳进程的推进加速了新能源汽车产业蓬勃发展，而现阶段在锂电池轻量化技术未有重大突破的背景下，汽车轻量化成为提升新能源汽车续航能力的关键，铝、镁等轻质合金材料有望迎来快速发展时期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

**投资建议。**国务院下达《2024—2025年节能降碳行动方案》，对有色金属及钢铁行业设定节能降碳目标，行业供给侧结构性改革进一步推进，关注供给改善及产能结构优化的金属领域投资机遇。同时方案提出，要提升再生金属、铝水直接合金化、提升电炉炼钢占比等，建议关注受益于相关绿色发展理念的相关企业：**豪美新材(002988.SZ)**、**星源卓镁(301398.SZ)**、**金力永磁(300748.SZ)**、**西部材料(002149.SZ)**、**亚太科技(002540.SZ)**。

**风险提示。**宏观经济波动风险、境外投资国别风险、汽车需求下降的风险、原材料及能源价格波动风险、在建项目进程不及预期的风险、行业竞争加剧的风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

  

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn