

奋斗百年路 启航新征程

碳达峰催动行业新变局 钢铁圈寻求多路“登顶”

“我们调研了包括钢厂、焦化厂、钢材贸易商和投资机构等30余家企业，大家普遍认为，碳达峰开启了钢铁行业变革之年。”建信期货研究员翟贺攀告诉中国证券报记者。

中国证券报记者了解到，《钢铁行业碳达峰及降碳行动方案》已形成修改完善稿，行业碳达峰目标初步定为：2025年前，钢铁行业实现碳排放达峰；到2030年，钢铁行业碳排放量较峰值降低30%，预计将实现碳减排量4.2亿吨。

业内人士强调，钢铁行业的碳达峰不是简单地通过钢产量变化来实现，而是通过技术创新实现碳减排。

● 本报记者 高改芳 徐金忠



视觉中国图片

“达峰”指明五条路

《方案》明确，实现钢铁行业碳达峰目标有五大路径，分别是推动绿色布局、节能及提升能效、优化用能及流程结构、构建循环经济产业链和应用突破性低碳技术。

在推动绿色布局方面，要优化产业布局，严禁新增产能，加大绿色物流，推广全生命周期绿色产品。特别是在产能方面，有关部门最近再次提醒，钢铁行业仍然存在产能过剩风险。

河北某钢厂负责人接受中国证券报记者采访时表示，与中国经济社会发展大环境相一致，钢铁行业发展呈现新的格局，表现为“有效市场和有为政府”共同作用，企业效益在长期内会相对较好，钢材市场价格波动将被控制在一定空间之内。

不过，该负责人也表达了自己的担心：鉴于中国钢铁在国际上的地位，碳达峰工作中以压缩钢铁产量为目标的硬性措施在今年能否实现？国家统计局数据显示，1月至2月，国内生铁产量同比增长6.4%，粗钢产量同比增长12.9%。

在优化用能及流程结构路径方面，包括原燃料结构优化、废钢资源回收利用、发展新能源及可再生能源。翟贺攀认为，目前情况下，扩大废钢资源进口、加强国内废钢资源回收利用、提高短流程炼钢占比，成为保持钢铁行业平稳、健康发展的重要政策导向。不仅如此，从实现碳达峰、碳中和的政策目标角度看，短流程炼钢同样代表行业未来发展方向。

在应用突破性低碳技术路径方面，包括应用氢冶炼技术等。上海宝钢节能环保技术有限公司的相关人士告诉中国证券报记者，他们正在探索氢能炼钢，这或许是未来实现碳达峰的一个重要方向。

旺盛需求下解题

据统计，钢铁行业碳排放量占中国碳排放总量的18%，是除发电外，碳排放量最大的行业。此外，2020年中国粗钢产量占全球产量比重进一步升至56.5%。无论从行业还是碳排放增量角度说，钢铁业已成为实现碳达峰目标的重中之重。

天津一家钢厂负责人表示，近几年每年都有令钢铁行业减产的外部压力，但是钢铁产量始终保持较为稳定的增长态势。例如，2020年即便受疫情影响，房地产建设工程投资仍实现净增长。“从逻辑上讲，房屋销售增长—新开工增长—建设工程投资增长，结果就是螺纹钢产量增加。”

北京某钢厂负责人表示，从废钢供应量看，今年进口放开会导致总体供应量比去年增加，但幅度不会太大；从需求看，随着减排政策的实施，以及今后碳中和、碳达峰政策的制定与实施，废钢需求会快速

增加，价格也会一路继续上涨。

在行业存在旺盛需求的背景下，钢铁圈内外人士眼中理想的碳达峰目标实现过程究竟是怎样的呢？

宝钢工程技术集团相关负责人告诉中国证券报记者：“我们是在碳达峰、碳中和作为中长期任务来做。需要在保障正常生产的情况下，减少碳排放，直到最后实现碳中和目标。”

在汇丰晋信基金基金经理陆彬看来，碳达峰、碳中和绝不是毕其功于一役的事情。世界第二大经济体、制造业大国，碳目标的达成将是一个动态过程，是在提高物质生活水平的基础上进行的，实现碳减排目标更多依靠技术创新。

建信期货认为，从理论上来说，不论是压减钢产量，还是通过短流程炼钢替代长流程炼钢，都不能实现钢铁行业自身的碳中和目标。因为压减钢产量和长短流程替代都有限度。前者不能脱离钢铁高需求的实际，后者在废钢资源的可获得力方面受到明显制约，特别是在我国的城镇化起步较晚、废钢资源供应不足、电炉钢产能仍受政策限制的情况下，钢铁行业实现碳中和的长期目标，唯有通过氢能等清洁能源的技术研发和推广应用来实现。

资本市场短炒虚火旺

“目前钢厂产能还是挺满的。”从事20多年钢材贸易的老盛告诉中国证券报记者。然而，与实业不同，与碳达峰概念相关的金融产品价格已经波涛汹涌。

不久前，股民翟鹰激动地对中国证券报记者表示：“碳中和是下一阶段牛市主线。”3天后他又来问记者是否要把碳中和概念股抛掉，“我吃了两个跌停板。”

在A股市场，只要与碳达峰、碳中和概念沾边，投资者的关注度就会立刻提升。

3月22日，有投资者在互动平台向长江电力管理层提问，是否具有二氧化碳排放的市场配额，并在中碳登进行开户？长江电力回应道，公司正在积极研究碳达峰、碳中和相关政策以及适合公司的实施路径。上述表态一经发布，长江电力股吧的人气排名迅速蹿升。

“股民不管公司是不是真的有相关技术，先炒一波再说。很多股市大V也在此助推波助澜。”翟鹰说。

“对绝大部分的传统行业而言，短期可能意味着产能遭遇‘天花板’、成本提升，同时意味着利润下滑概率增加。所以对于A股火电股都被一通热炒的现象，我的感受很复杂。”老盛说，借题材炒作在A股市场并不少见，但认真研读一下新闻，还是应该保持理性。陆彬表示，用简单粗暴的产能削减、产品涨价逻辑来炒作碳达峰、碳中和题材，风险很大。



新华社图片

两部门:确保实现今年粗钢产量同比下降

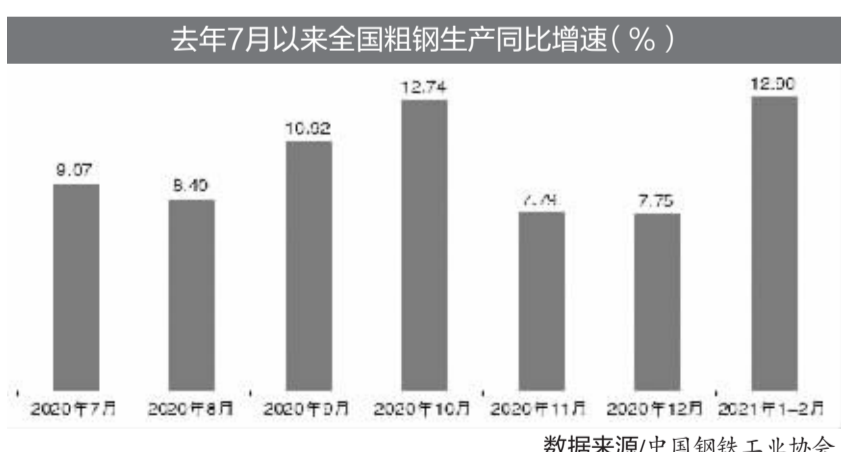
● 本报记者 刘丽颖

国家发改委4月1日消息，国家发改委、工业和信息化部将于2021年组织开展全国范围的钢铁去产能“回头看”检查以及粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展模式，促进钢铁行业高质量发展。确保实现2021年全国粗钢产量同比下降。

钢铁去产能“回头看”将重点检查2016年以来，各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况，主要包括：化解钢铁过剩产能、打击“地条钢”涉及的冶炼装备关停和退出情况；钢铁冶炼项目建设、投产运行情况；历次检查发现问题整改落实情况；举报线索核查以及整改落实情况；化解钢铁过剩产能工作领导小组开展工作情况；开展2021年粗钢产量压减工作的情况。

2021年粗钢产量压减工作将在巩固提升钢铁去产能成果基础上，统筹考虑做好“六稳”工作、落实“六保”任务、碳达峰碳中和长远目标节点要求以及钢铁行业平稳运行等因素。在保持钢铁行业供给侧结构性改革政策连续性和稳定性的同时，坚持市场化、法治化原则，区分情况，分类指导，重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后企业的粗钢产量，避免“一刀切”，确保实现2021年全国粗钢产量同比下降。

此次“回头看”检查分三个阶段进行。一是自查自纠阶段。二是现场检查阶段。自查自纠工作结束后，由部际联席会议有关成员单位组成若干个现场检查组开展实地检查。三是总结报告阶段。



数据来源/中国钢铁工业协会

97家券商去年分仓佣金收入增近八成

● 本报记者 郭梦迪 周璐璐

2020年，受益于公募基金市场爆发，券商分仓佣金收入水涨船高。天相投顾数据显示，2020年，97家券商分仓佣金收入总额超过135亿元，同比大涨近80%。

就券商分仓佣金收入排名看，中信证券、长江证券、中信建投证券稳居前三名，整体呈现“强者恒强”格局。不过，在研究所转型大潮下，不少中小券商异军崛起，在获取基金分仓佣金收入的速度上取得不俗成绩。

部分中小券商增幅居前

2020年，A股市场成交火热，权益基金发行也随之火暴。在此背景下，全年券

商分仓佣金收入水涨船高。天相投顾数据显示，2020年券商分仓佣金总收入同比涨幅达79.94%。

与2019年相比，分仓佣金收入排名前三的券商没有发生变化，分别是中信证券、长江证券和中信建投证券。这意味着，对券商研究业务来说，头部效应仍然存在。

数据显示，中信证券2020年分仓佣金收入达10.24亿元，位居行业首位，同比增长97.38%。排名第二的长江证券2020年佣金收入为7.38亿元，同比增长84.30%，紧随其后的是中信建投证券，其2020年佣金收入为6.89亿元，同比增长98.79%。

在证券行业“马太效应”加剧的当下，差异化发展成为中小券商逆袭的首选打法。从2020年券商的基金分仓佣金收入增速榜单看，不少中小券商通过卖方研究

转型的方式，在该领域取得显著成效。

据统计，29家券商基金分仓佣金在2020年度实现同比翻倍，除了广发证券、兴业证券等个别大型券商外，其余几乎都是中小券商。其中，开源证券2020年分仓佣金收入为0.56亿元，同比增长2808.24%，稳居增幅榜首。其排名从2019年的82名跃升至40名，成为中小券商转型卖方研究的最大“黑马”。

其次是中天证券，其2020年度分仓佣金收入为0.01亿元，同比增长1203.56%。华西证券、东莞证券2020年分仓佣金收入同比增幅均超900%。

提升增量客户服务力度

近年来，随着越来越多中小券商加入

卖方研究市场，各家券商研究所也在寻找自身发展方向。天风证券副总裁、研究所所长赵晓光此前在接受中国证券报记者采访时表示，过去研究员的部分精力被外部评选所分散，导致研究所没有服务好核心客户。卖方研究在未来肯定要回归到对客户的服务上。

中信证券表示，2021年，在服务对象方面，除了继续全力服务公募基金、保险资管、私募基金、外资客户等二级市场重点机构客户外，公司还将加大对银行理财子公司等重要增量客户的服务力度。此外，将深化落实一二级市场联动思路，从二级市场机构客户服务进一步拓展到一级市场的PE投资机构、各产业的未上市企业和政府引导基金等，挖掘客户价值。



海陆丰劳动银行创立

● 本报记者 王方圆

海陆丰地区是“七·一五”事变后，最早掀起由中国共产党领导的武装起义的地区之一。经过三次武装起义，海陆丰地区于1927年11月中旬成立了全国第一个苏维埃政权——海陆丰苏维埃。

1928年2月20日海丰县苏维埃人民委员会宣布：“为救济金融、便利市面交易起见，决议建设劳动银行，使工农贫民在推翻资产阶级革命进程中，有此借货

机关，得以从事生产，发展社会经济。”

海陆丰劳动银行不仅借用南丰织造厂银票发行了代用货币，还积极筹备印制自己的纸币。不过，由于敌人进攻，自行印制的纸币没有机会在海丰、陆丰两县发行。

海陆丰劳动银行的建立，说明中国共产党在革命初期，就认识到银行对于革命根据地建设的重要性。海陆丰劳动银行发行的货币在中国共产党货币金融史上写下了光辉一页。

现场督导与责任查处双管齐下

上交所强监管护航债市高质量发展

● 本报记者 黄一灵

上交所近日借鉴科创板保荐业务现场督导工作的实践经验，已启动对个别公司债券申报项目的现场督导试点工作。上交所相关负责人表示，这次开展现场督导，是要严把债券入口关，推进上交所债券市场全链条风险防控机制，实现审核准入、日常监管、风险监测和风险处置的有机协同，推动债券市场平稳发展。

同期，上交所对外公告，对宁夏远高实业集团有限公司及相关责任人在债券发行及存续期管理存在的违规行为，予以公开谴责，对其主承销商及受托管理人、律师事务所予以书面警示。这是继前期对华晨及相关机构采取相应自律措施之后，上交所又一次对公司债券违规行为主动“亮剑”。

专家表示，此次现场督导与责任查处双管齐下，其目的是要把握防控风险与促发展的辩证关系，努力培育债券市场诚信文化，维护好债券市场投资者合法权益。

启动债券发行业务现场督导

记者从上交所了解到，借鉴科创板保荐业务现场督导工作的实践经验，上交所近期依规对首批个别公司债券申报项目启动承销业务现场督导试点工作。

记者查阅规则发现，现行《上海证券交易所以公司债券上市规则》和《上海证券交易所公司债券挂牌转让规则》分别明确了上交所可以在公开发行和非公开发行公司债券审核过程中根据工作需要，对承销机构、证券服务机构等监管对象实施现场检查。

上交所相关负责人表示，公司债券注册制实施以来，上交所发行上市审核工作贯彻以信息披露为核心的审核理念，审核质量和效率都得到提升。但审核过程中也发现部分发行人存在申报文件编制质量较差、承销机构尽职调查不到位、合规风控意识较为薄弱等情形。个别项目信息披露内容存在重大疑问，经多次问询承销机构仍未给予充分说明。

针对上述情况，在常规债券发行上市审核之外对特定申报项目实施现场督导，体现了以风险为导向的新的机制安排。现场督导一方面是督促承销机构、证券服务机构切实履行对申报项目的尽职调查和核查把关责任，提高发行上市文件信息披露质量；另一方面也能丰富申报环节监管手段，形成有效监管威慑，一定程度上抑制了发行人和中介机构重承揽轻承做的倾向。

据了解，公司债券现场督导主要聚焦主承销商尽职调查开展情况。现场督导项目的选取以及现场督导的开展，均把握重大性原则。主要针对审核

过程中发现的主承销商对影响债券发行的重要事项（包括重大媒体质疑及投诉举报）的核查程序及结论存在明显疑点、发行上市申请文件存在缺陷但未能提供合理解释、主承销商执业质量及内控机制存在明显问题等情况。

公司债券现场督导原则上在进场后的一到两周内完成，现场督导的目标是“查清问题”，通过与主承销商和相关市场主体的充分沟通，共同核清审核关注事项的事实，引导中介机构更有效地回应审核关注的问题，从而提高发行上市审核工作的效率和质量。督导过程中，将以中介机构底稿为抓手，现场督导的方式主要包括现场询问、调阅尽调工作底稿、核对相关证据材料、访谈相关对象、要求中介机构补充核查等。

强监管“零容忍”

宁夏远高公司债券违约后，上交所立即启动快速反应机制，开展风险处置工作，对发行人在信息披露、偿债保障等方面进行排查，发现违规行为后及时启动查处工作和自律监管程序，多次会同宁夏证监局对发行人实施现场检查，做到及时发现、及时处理。

经查实，宁夏远高主要存在以下违规行为：一是提供虚假的抵押权备案文件，未能如实披露采矿权抵押备案相关情况；二是未按规定披露可能影响偿债能力及债券价格的重大事项，包括但不限于抵押资产发生重大不利变化、董监高及高级管理人员变动、在债券违约之前申请破产重整等事项；三是未按规定履行信用风险管理职责，未能及时披露债券违约风险并启动风险化解与处置预案，未能积极配合受托管理人开展风险化解工作。

据此，近日上交所对宁夏远高实业集团有限公司及相关责任人予以公开谴责，对其主承销商及受托管理人华西证券股份有限公司、为上述债券提供法律服务的北京市中银律师事务所存在债券发行及存续期管理存在的违规行为，予以书面警示。

上交所相关人士指出，对宁夏远高违规行为的查处，彰显了上交所强监管“零容忍”，护航债券市场高质量发展的决心。特别是在压实中介机构职责，督促各方归位尽责方面，上交所将受托管理人作为信用风险防控体系的核心，对信息披露的真实、准确、完整以及公司债券信用风险管理负有重要职责；律师事务所作为专业机构，对于法律相关的事项具有特别注意义务，对相关事项具有不可推卸的核查职责。对于未能履职尽责的中介机构及时查处，依法追究其责任，督促资本市场“看门人”归位尽责，是维护市场秩序、形成良好自我约束机制的重要一环。