

# 太行水泥年报点评

## 太行水泥（600553）

股价：10.47 元 评级：增持

年报点评

2010 年 2 月 2 日 星期二

建筑、建材小组

刘 革

010-59707112

liuge@longone.com.cn

非金属建材/水泥制造

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

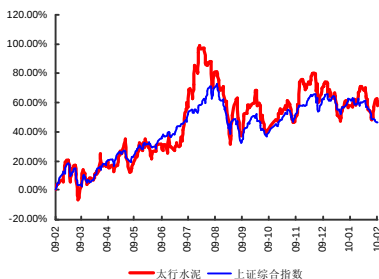
### 重要数据

|          |       |
|----------|-------|
| 总股本(亿股)  | 3.80  |
| 流通股本(亿股) | 3.68  |
| 总市值(亿元)  | 39.79 |
| 流通市值(亿元) | 38.53 |

### 市场表现

|      | 绝对涨幅(%) | 相对涨幅(%) |
|------|---------|---------|
| 1 个月 | 3.15    | 13.4    |
| 3 个月 | 11.38   | 13.2    |
| 6 个月 | -9.82   | 3.98    |

个股相对上证综指走势图



### 投资要点

- q 公司基本经营状况。2009 年公司实现营业收入 19.58 亿元，同比增加 34.72%，归属母公司股东净利润 7432 万元，同比增加 113.71%，实现基本每股收益 0.2 元，低于我们 EPS0.26 元的预期。
- q 四季度销售毛利率 7%，同比环比降幅较大影响公司净利润表现。四季度公司销售毛利率同比下降 6.29 个百分点，环比下降 15.21 个百分点，营业收入同比增长 31.82%，成本同比增长 41.4%，四季度河北煤炭价格上涨接近百元是公司水泥成本上升的主要因素。
- q 水泥生产、销售量同比分别增长 20.19%及 18.60%。报告期公司生产水泥 613.05 万吨，销售水泥 695.31 万吨，较去年同期增长 20.19%和 18.6%。
- q 费用管理较好。报告期公司销售费用下降 5.58%，管理费用增加 25.2%，财务费用下降 30.55%，均低于收入增长。
- q 营业外支出同比增幅 1190.72%。主要因素是预计负债增加 2254 万元以及固定资产处置损失 1698 万元。
- q 节能减排技术改造有利于公司节本增效。报告期公司分别对邯郸分公司、太行前景、太行和益、联强水泥以及哈尔滨太行兴隆水泥等公司的相关产线设备进行改造，技术改造有利于公司改善水泥成本。
- q 2010 年河北、北京、天津市场需求仍然饱满。2010 年河北省重点项目安排 1300 项，总投资 1.6 万亿元，年度投资计划达到 2500 亿元以上，其中重点将力争曹妃甸码头二期、邯黄铁路等 577 个项目开工建设，2010 年完成投资 1000 亿元；北京地区包括多条轨道交通、高速、快速路以及宋家

庄、四惠等多个交通枢纽建设；天津市场将组织实施 320 个重大产业项目，完成投资 1500 亿元，同时加快农村城市化进程，新建农民还迁住宅 700 万平方米，完成转农村人口 25 万人，这些项目将给区域市场提供较好的需求保障。

- q** 预计公司 2010、2011 年 EPS 分别为 0.28 元及 0.30 元，未来公司与金隅集团的资产整合后在京津冀的市场地位突出仍是我们看好公司的基础。我们维持对公司增持的评级。

**附注:****一、行业评级**

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数  
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平  
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

**二、股票评级**

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅  $\geq 20\%$   
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\% - 20\%$   
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$   
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

**东海证券研究所**

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122