



建材/原材料

青松建化（600425）

新疆水泥价格再次上调，展现量价齐升

——青松建化交流纪要

 **韩其成**
 021-38676162
 hanqicheng@gtjas.com
 编号 S0880511010022

本报告导读：

事件：

- 2011年6月3日我们组织26位机构投资者与青松建化董秘尹总进行了交流，就公司发展和行情景气判断与公司进行了交流，现把在交流过程中主要关心的问题和公司高管的回答简述如下，仅供参考。

评论：

● Q&A 问答环节

Q1：首先公司做下简单的情况介绍，包括业务分类以及最近2年发展重点？

回答：青松建化业务三大板块：水泥板块、化工板块、能源板块

水泥板块：水泥、石灰，收入占比大约为90%，利润占比大约95%。

化工板块：磷肥、硫酸，5%收入占比。

能源板块：主要是参股一些合作项目，包括水电项目、煤炭等与国电的合作项目。项目里面煤炭的话主要外卖，然后用于发电之类的。还有一个项目是50万千瓦的风能发电，明年估计能实现收益。

未来2年的话，主业肯定还是水泥。

Q2：新疆地区现在的水泥价格情况怎么样？现在水泥涨价情况下，公司的销售策略？水泥需求端的构成？

回答：新疆地区现在的水泥价格：阿克苏380-390元/吨，克州地区480元/吨，和田地区480元/吨，库车地区480元/吨，巴州350元/吨，乌鲁木齐地区530-550元/吨。

目前的销售策略是量可以签，但是价格随行就市。前面的价格都是指出厂价，对于大客户比市价便宜20元，直销差不多就是这个价格，市场价是经销商的事，公司这里主要统计出厂价。

从需求端来看的话：10年的情况，基建和房产用水泥的量对半分。

Q3：请介绍下新疆地区水泥提价的背景？1季度业绩情况好像不太好，净利率、毛利率有下降，主要原因是什么？

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：31.00

上次预测：31.00

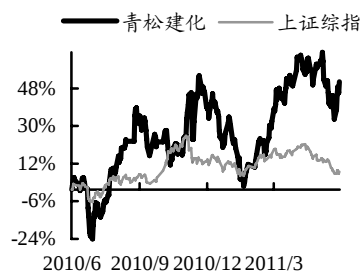
当前价格：23.80

2011.06.07

交易数据

52周内股价区间（元）	14.15-26.75
总市值（百万元）	11,393
总股本/流通A股（百万股）	479/479
流通B股/H股（百万股）	0/0
流通股比例	100%
日均成交量（百万股）	10
日均成交值（百万元）	239

52周内股价走势图



回答: 提价的背景主要是旺季开始了, 同时今年的需求非常旺盛, 自然就提价了。

1 季度是新疆淡季, 冬天不施工。毛利率和净利率和去年不可比, 因为克州巴州建成的生产线进入折旧期间, 而同时 1 季度没什么大的产量, 所以影响比较大。1 季度公司的收入增长基本都是价格的变化, 销量的增长不多。

Q4: 2011 年销量计划以及产能投放情况? 现在的产能利用率怎么样?

回答: 今年销量预计计划是 700-800 万吨。

今年的新增产能是本部 2500 吨/日已经点火了, 另外乌苏地区 3000 吨的今年 7 月份投产, 库车 5000 吨的线也是 7 月份投产, 新产能算平均贡献 4 成, 年产能约 1000 万吨左右。

公司产能利用率不低, 因为是季节性销售。全年按设计能力的话, 南疆 7 个月、北疆 6 个月销售期, 整个产能利用率就这样, 现在也在改造一些生产线。

Q5: 去年的均价大概是多少? 同比增速, 南北疆之间可以运水泥么? 乌鲁木齐收入占比, 产能投放情况?

回答: 去年的均价没有详细的数据, 因为区域太大, 各个地区综合价格对于管理的指导意义不大。现在公司每个地方都有生产线了以后。南疆与北疆之间还是可以运, 库尔勒在往乌鲁木齐运, 350+200 运费。

乌鲁木齐现在价格 530-550, 之前是 500, 有的叫 600 是市场价, 有价无市。

乌鲁木齐地区占收入 20%, 南疆 09 年价格会比乌鲁木齐高, 就去年乌鲁木齐价格起来了, 所以现在南疆涨价空间多一点。现在山东水泥、上海建工、浙江红狮都有去新疆建, 山水现在喀什这边建了 2*4000 生产线, 现在刚动工, 估计明年形成产能, 其他的都还没有动的。

Q6: 新疆地区 2 年后的供需情况?

回答: 新疆地区相关统计, 到 2015 年产能在 6300 万吨 (按照报了预案审批这种统计方式), 另一种方法做了统计 (不管谁批的, 新闻也好, 消息也好, 全部算) 是 8000 万吨, 15 年的需求是 6000 万吨。那么产能*0.8, 和需求也基本上差不多, 因此产能供需在 15 年之前都还好。不用担心 12-13 年的供需, 因为国家投资 3.6 万亿, 还有 19 个对口援疆的省市, 按各省市 0.3-0.5% 财政收入投资, 投入主要是在民生建设。3.6 万亿里面三分之二都是在南疆地区, 重在喀什等地。所以今年在自治州的安排就是 6800 个亿 (去年才 3000 多个亿), 要求今年开工, 不具备开工条件的就要把可研、策划等什么先做了, 然后明年必须开工。

Q7: 公司怎么看待后面的业务安排? 产能的规划?

回答: 化工业务现在正在做, 1 期烧碱、2 期 PVC。现在要补齐这块短板。

水泥产能 10 年是 850 万吨, 11 年计划约 1300 吨, 12 年计划达到一个 2000 万吨也能满足的情况。

投资项目的考虑: 主要是和央企合作, 现在在能源这块比较多, 以后把化工方面的总部搬到乌鲁木齐这边, 然后做进一步的发展。以后兵团之类的还是想做一些天然气等。

Q8: 外地投资是否有障碍, 审批上是否会优先本地企业?

回答: 对外面来的投资没有说不让去, 现在审批这边主要是兵团的发改委和自治区的发改委、经信委 (技术改造) 一起批。外地去建 1 条线的话, 以援疆项目的政府带来了企业投线为主, 这样的话会考虑批。

Q9: 煤炭成本占比大概多少?

回答: 各地区不一样, 没有相关的统计。煤炭都是外购的, 现在坑口 160, 运费不一样而已。今年煤价没有什么上涨。电价的话, 各个地区不一样, 看丰富与否, 价格在 3 毛-6 毛之间。

Q10: 未来价格上涨情况? 去年北疆涨多了。什么时候到位? 水泥价格会不会受到发改委要求限价的影响?

回答: 未来价格走势主要还得看需求, 这两年的话, 明年价格还会涨, 因为 3.6 万亿要完成, 很多项目做前期准备, 估计明年开工多。明年和后年的投资都很大。水泥价格不属于国计民生的产品, 一般不会受到限价等情况。

Q11: 现在价格对应的吨毛利? 销量情况?

回答: 现在的话估算达到 120 元左右吨毛利, 25 号涨价后达到的一个情况。销量 4 月份大约为 59 万吨, 5 月大约为 67 万吨。

Q12: 新疆各地地区价格的差别怎么分?

回答: 新疆分 4 个地区去看价格 东疆、乌鲁木齐、北疆 (伊犁、阿勒泰)、南疆。公司就是南疆和乌鲁木齐地区。

Q13: 新建建厂的话石灰石资源怎么考虑?

回答: 只要开始建项目, 然后审批过了, 就可以给投资者配石灰石资源, 所以不是一个什么问题。

● 我们的判断:

4 月新疆水泥行业固定资产投资同比下降 18% (当月 6% 的增速), 水泥行业固定资产总计划投资同比增加 16% (当月 111% 的增速), 新开工计划投资同比增加 52% (当月 1272% 的增速)。5 月新闻公告新疆开工两条生产线: 伊犁南岗 3200t/d、青松 2*7500t/d, 无生产线投产。投资有加速趋势, 但形成产能估计要到明年下半年。

受市场传言限价 (部分地区确实有限价但作用有限)、大规模生产线开工、乌鲁木齐水泥价格小幅回落、大盘回落影响新疆水泥股亦不能独善其身顺势回落。观察未来 5 个月新疆水泥需求仍旧处于旺季, 水泥价格相对而言更具有稳定性, 这波水泥下调源于对需求下滑担心, 如我们上文所累述新疆需求项目大规模开工、今年需求将持续超预期, 需求是不担心的, 产能明年释放和其他区域明年放开同样背景。新疆水泥股将开始产生相对收益在行业内。

新疆水泥需求蓬勃愈发。近期南疆阿克苏附近 32.5 水泥价格上涨至 430 元左右, 前期 380 元左右、环比上涨 50 元左右, 去年 350 元左右、同比上涨 80 元左右, 比上年最高价格高 50 元左右。本周新疆南疆阿克苏地区价格再次上调 65 元/吨, 上调后的低标号 495 元/吨, 高标号 595 元/吨。

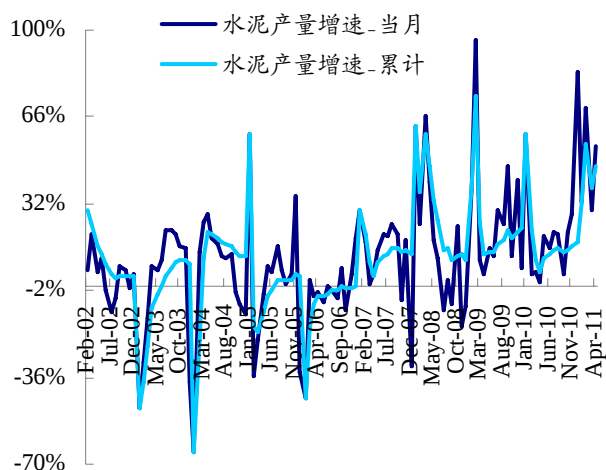
预计青松建化 2011-12 年 EPS1.60、2.33 元, 同增 150%、45%。青松的投资机会集中体现为南疆水泥价格因去年平稳今年弹性空间大, 受益新疆主题未来 2 个季度量价齐升, 同时有并购资源等主题刺激, 增持, 目标价 31 元。

表 1: 青松建化盈利预测

	2007	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
水泥销售数量-万吨	213	261	339	485	693	1134	1386
销售价格-元/吨	245	281	302	302	369	358	354
毛利率	24.53%	25.29%	29.19%	29.61%	39.99%	36.90%	34.99%
吨毛利	60	71	88	89	147	132	124
净利润	81	117	207	305	764	1113	1316
增速	44%	44%	76%	48%	151%	46%	18%
净利润率	11.84%	12.32%	16.52%	17.38%	25.33%	23.34%	22.42%
吨净利润	38.20	44.85	60.94	62.85	110.33	98.17	94.99
EPS	0.33	0.32	0.56	0.64	1.60	2.33	2.75

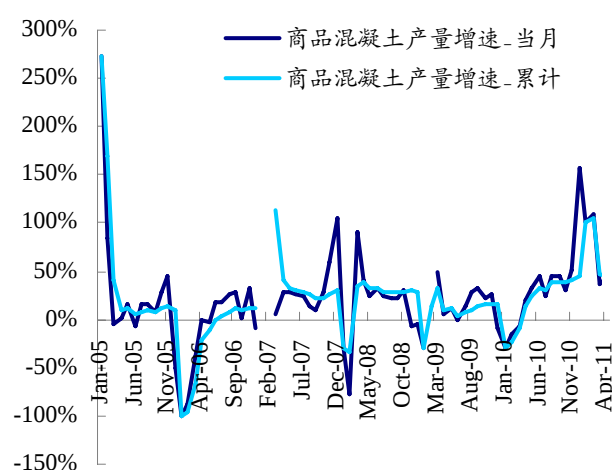
数据来源: XJSX, 国泰君安证券研究

图 1: 新疆水泥产量增速



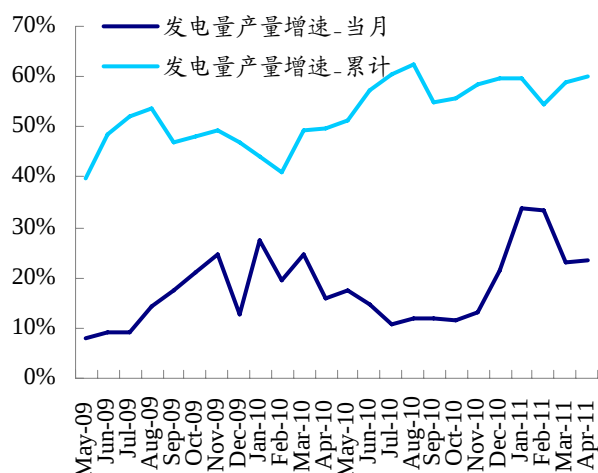
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 2: 新疆混凝土产量增速



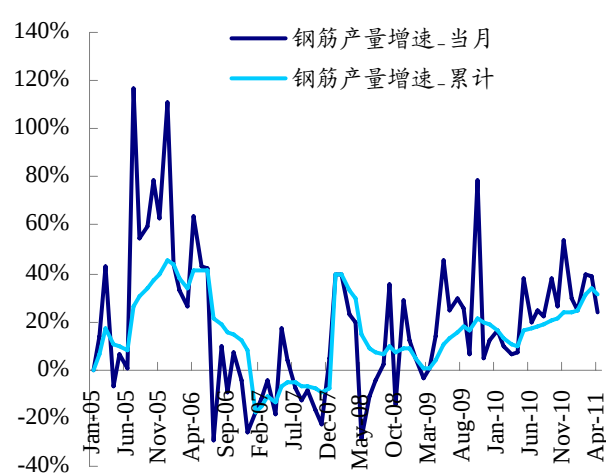
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 3: 新疆发电量增速



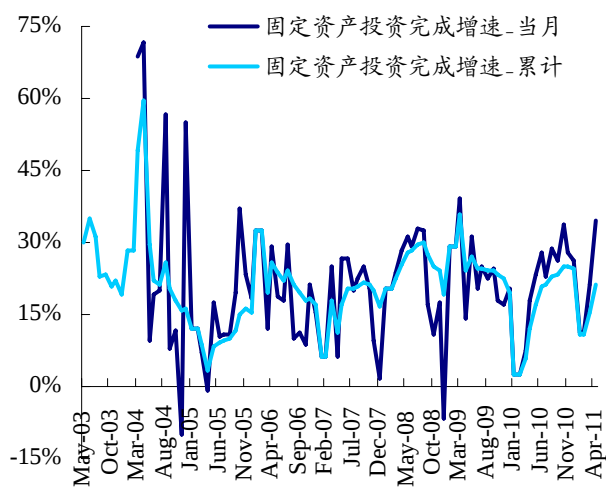
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 4: 新疆钢筋产量增速



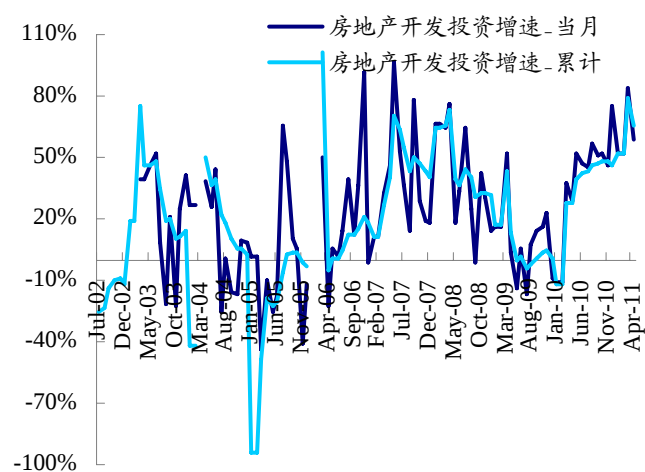
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 5: 新疆固定资产投资增速



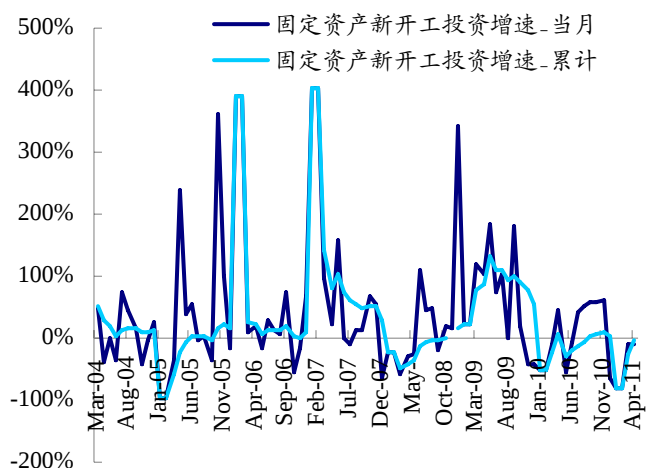
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 6: 新疆房地产投资增速



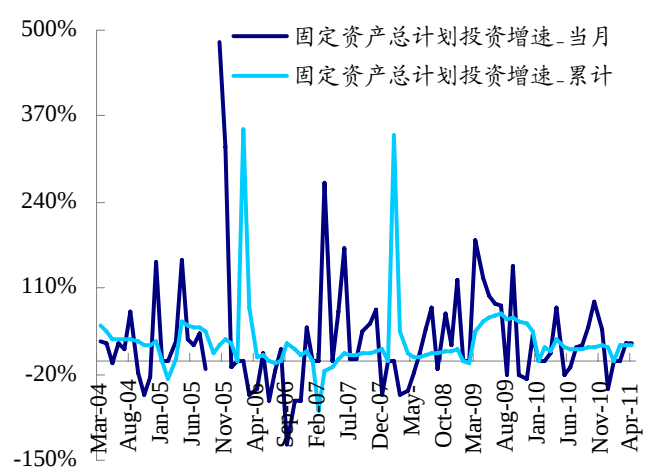
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 7: 新疆固定资产新开工投资增速



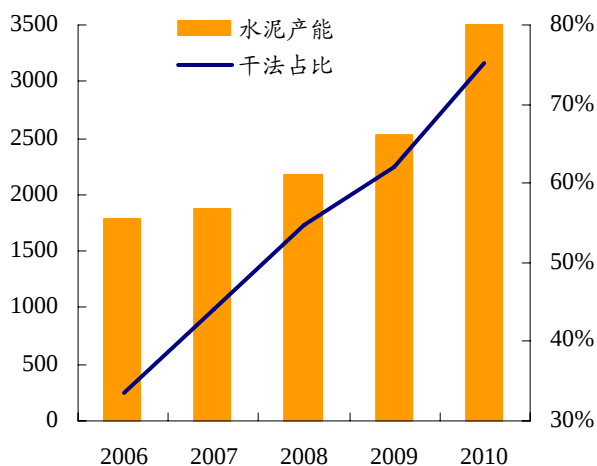
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 8: 新疆固定资产总计划投资增速



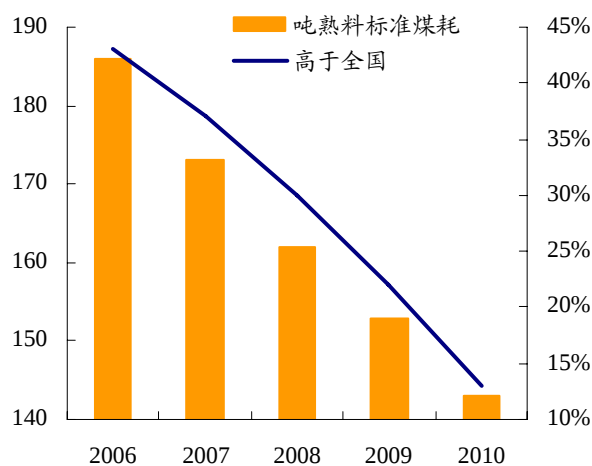
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 9: 新疆水泥产能及新干法占比



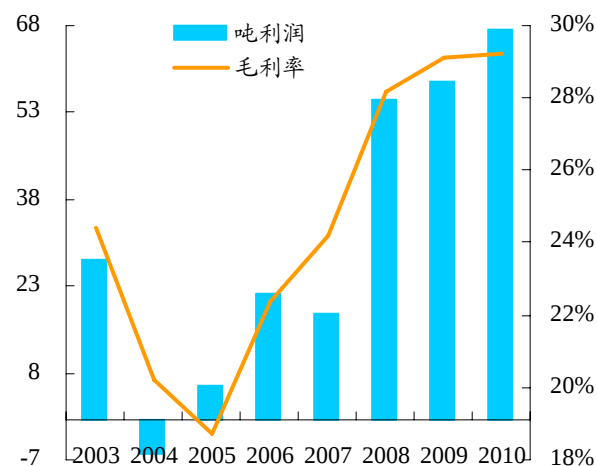
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 10: 新疆吨熟料标准煤耗及高于全国幅度



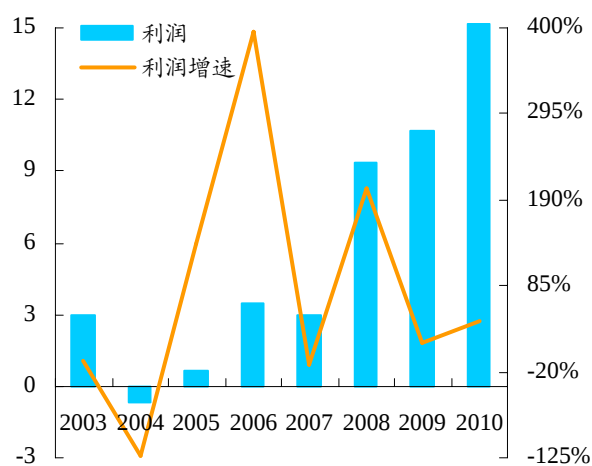
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 11: 新疆水泥行业吨利润及毛利率



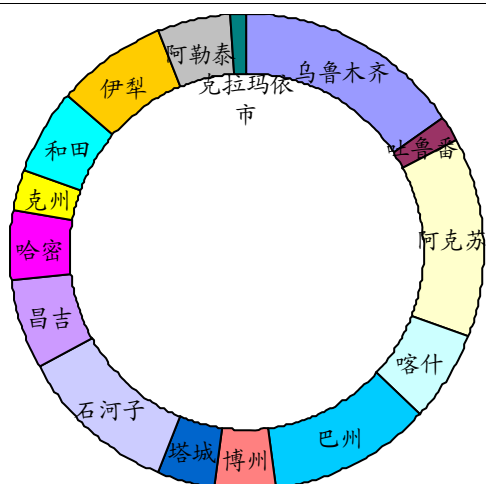
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 12: 新疆水泥行业利润及其增速



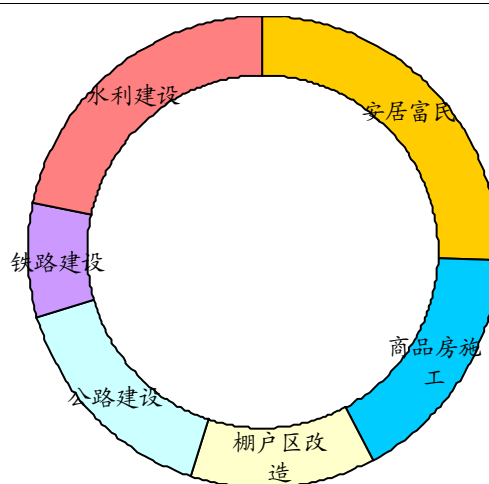
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 13: 新疆水泥产能地区分布



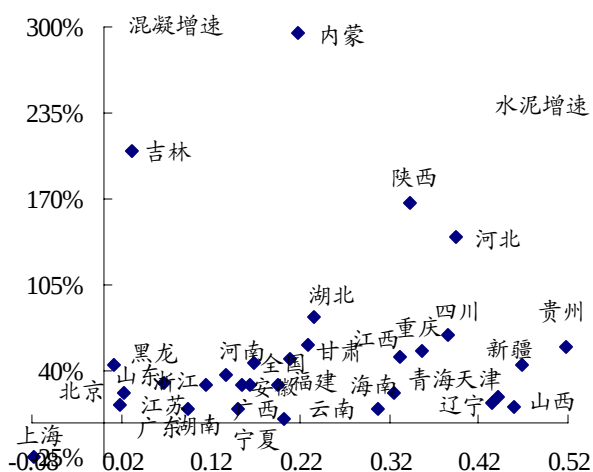
数据来源: DC, CEI, 国泰君安证券研究

图 14: 2011 年新增水泥需求行业来源



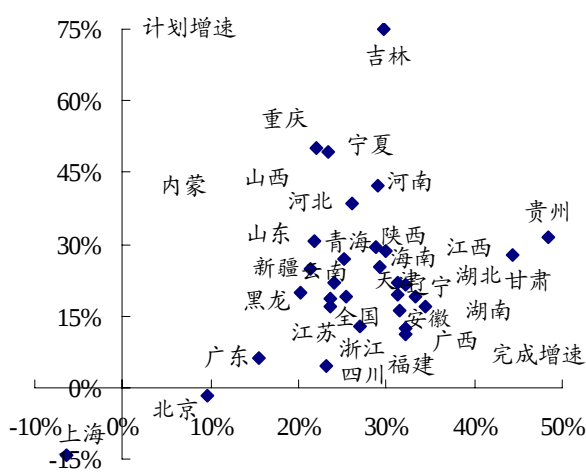
数据来源: DC, 国泰君安证券研究

图 15: 水泥及混凝土增速



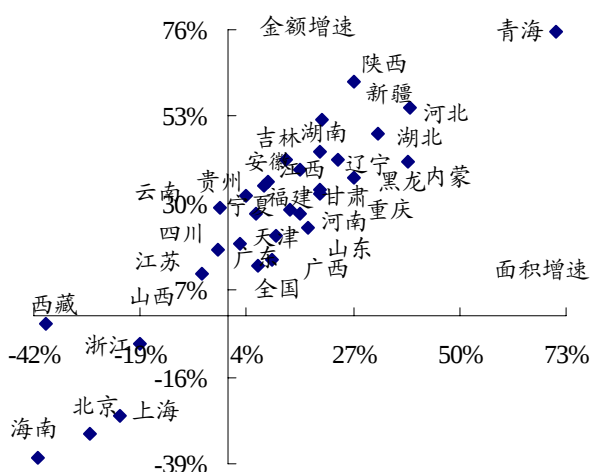
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究

图 16: 城镇固定资产投资增速



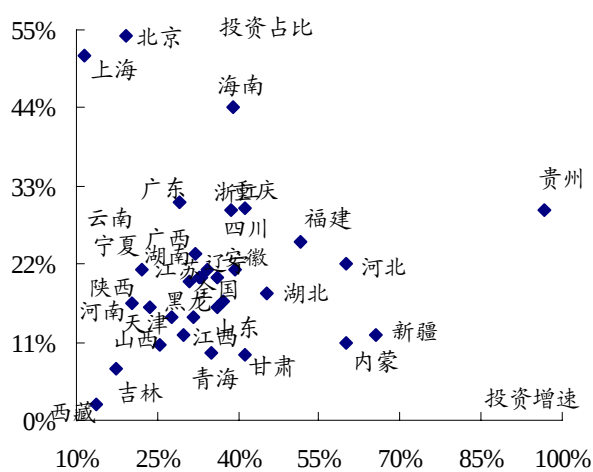
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究

图 17: 房地产面积及金额增速



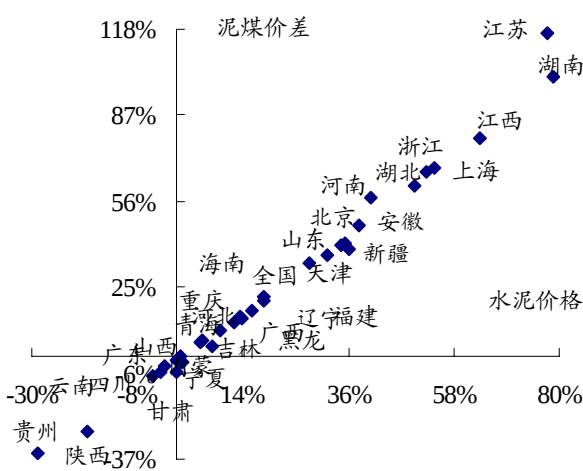
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究

图 18: 房地产开发投资增速及占比



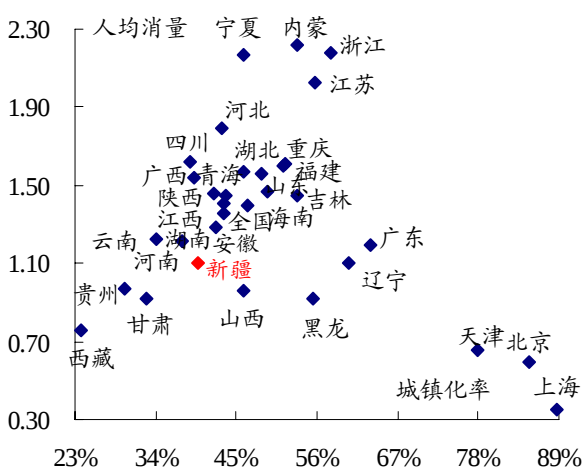
数据来源: CEI, 国泰君安证券研究

图 20: 水泥价格及价格差同比变化



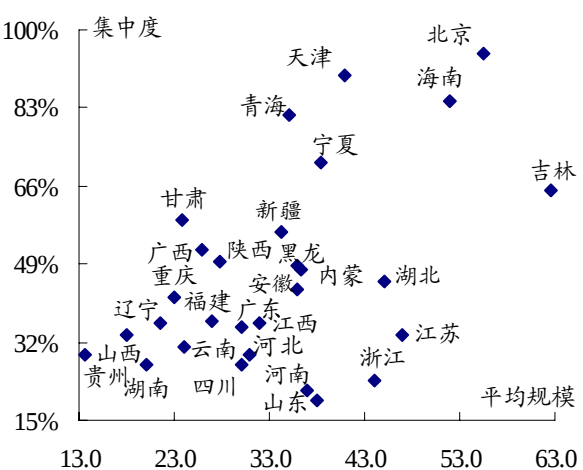
数据来源：CEI，国泰君安证券研究

图 22: 城镇化率与人均消费量



数据来源：CEI，国泰君安证券研究

图 24: 水泥企业集中度及平均规模



数据来源：DC，国泰君安证券研究

表 2：2009 年底新疆新干法生产线

地区	序号	企业名称	生产线地点	设计产能（t/d）
阿克苏	1	天山多浪水泥公司库车矿化水泥厂	阿克苏	1500
	2	青松建化库车水泥厂	阿克苏	2500
	3	天山股份阿克苏多浪水泥公司	阿克苏	1500
	4	青松建化阿克苏水泥公司	阿克苏库车	3000
巴音	5	天山水泥和静水泥厂	巴音	2000
塔城	6	天山水泥公司沙湾技改工程	塔城	1000
吐鲁番	7	天山集团大河沿熟料季度	吐鲁番	2000
乌鲁木齐	8	新疆屯河股份游戏那公司	乌鲁木齐	1000
	9	新疆天山水泥股份有限公司	乌鲁木齐	700
	10			2000
	11	天山米东水泥有限公司	乌鲁木齐米东	1600
伊犁	12	新疆准葛尔水泥有限公司	乌鲁木齐齐卡子湾	2000
	13	伊犁南岗霍城水泥厂	伊犁	1600
	14	新疆伊力特北屯水泥厂	伊犁	1000
	15	伊犁南岗建材有限公司	伊犁伊宁	2000
克拉玛依	16	伊犁南岗建材有限公司	伊犁伊宁	1000
	17	新疆伊力特北屯水泥厂	伊犁和丰	1000
	18	新疆金龙水泥有限公司	伊犁察布查尔	1600
	19	克拉玛依龙盛特种水泥有限公司	克拉玛依	1200
哈密	20	青松建化哈密南岗建材有限公司	哈密	2000
博尔塔拉	21	新疆博兰水泥有限公司	博尔塔拉博乐	2000
	22	博乐南岗建材有限公司	博尔塔拉博乐	2000
喀什	23	新疆天山水泥塔什店分公司	喀什	2000
	24	阿克苏天山多浪水泥公司喀什分公司	喀什疏附	2500
和田	25	新疆和田鲁兴水泥有限公司	和田	1600
	26	青松建化和田水泥公司	和田墨玉	2500
阿勒泰	27	屯河水泥有限公司布尔津线分公司	阿勒泰	2000
	28			2000
石河子	29	新疆天业水泥有限公司	石河子	2000
	30	青松天业水泥有限公司	石河子	1000

数据来源：XJSX，国泰君安证券研究

表 3：2010 年新疆完成投产新型干法水泥生产线

企业名称	熟料规模 t/d	所在地区	建成时间
青松克州	2500	克州(阿图什)	2010.2
巴州青松绿园水泥有限公司	2500	巴州（塔什店）	2010.06
屯河布尔津	2000	阿勒泰（布尔津）	2010.06
哈巴河阿山水泥有限公司	2500	阿勒泰（哈巴河）	2010.06
鲁岳三川水泥	2500	巴州（塔什店）	2010.07
东湖水泥厂	800	吐鲁番	2010.08
天山哈密	2500	哈密	2010.08
天山米东二期 1	2000	乌鲁木齐市	2010.1
天山米东二期 2	2000	乌鲁木齐市	2010.1

天业三期 1	3000	石河子	2010.09
天业三期 2	2500	石河子	2010.09
奇台大唐鼎旺	3000	昌吉（奇台）	2010.1
杜瓦玉山水泥有限责任公司	800	和田	2010.08
天山多浪阿克苏	4000	阿克苏	2010.12

数据来源：XJSX，国泰君安证券研究

表 4：2011 年新疆计划投产新型干法水泥生产线

企业名称	熟料规模 t/d	所在地区	建成时间
图木舒克市前海水泥有限公司	2500	喀什（图木舒克）	2011.01
莎车隆基水泥有限公司	2500	喀什（莎车）	2011.05
喀什飞龙水泥有限公司	2000	喀什（市）	2011.04
喀什疏勒新森水泥有限公司	2500	喀什（疏勒）	2011.05
喀什红旗水泥有限公司	2500	喀什	2011.08
阿克苏天山多浪水泥有限公司喀什分公司	4000	喀什	2011.10
阿克苏天山多浪水泥有限公司叶城分公司	4000	喀什	2011.10
山东山水水泥集团 1	5000	喀什（英吉沙）	2011.12
青松本部	2500	阿克苏	2011.05
新疆天基水泥有限公司	3000	阿克苏	2011.05
库车青松水泥公司	5000	阿克苏（库车）	2011.08
鑫疆建材有限责任公司	2500	伊犁（特克斯）	2011.04
伊犁霍城三山水泥公司	3000	伊犁（霍城）	2011.08
伊犁天山	4500	伊犁（察县）	2011.09
新疆金龙水泥有限公司	4000	伊犁	2011.10
乌苏青松水泥有限公司	2500	乌苏	2011.08

数据来源：XJSX，国泰君安证券研究

表 5：近期新疆地区“十二五”期间相关建设规划汇总

时间	时间	具体内容
2011-3-25	新疆“十二五”期间将计划投资 3.6 万亿	作为区域建设一大热点，新疆维吾尔自治区“十二五”时期的有关规划和工作部署，受到市场广泛关注。本报日前独家获悉，未来五年，新疆将加速新型工业化、农牧业现代化、新型城镇化进程，计划累计完成社会固定资产投资 3.6 万亿元，相当于“十一五”实际完成量的近 3 倍，其中工业和能源投资将占据四成以上。
2011-3-28	新疆 27 项“定居兴牧”水利工程拉开建设大幕	新华社乌鲁木齐 3 月 27 日电（记者 关俏俏）2011 年，新疆将投资 19.5 亿元，开工建设 27 项“定居兴牧”骨干水源工程，以“小水库”惠“大民生”。
2011-3-29	全国最大煤田新疆哈密三塘湖煤田勘探开钻	中新网乌鲁木齐 3 月 28 日电（陶拴科 贺华）记者 28 日从新疆哈密地区行署获悉，哈密三塘湖煤田勘探项目日前开钻，这不仅是新疆煤田地质系统承接的最大勘探项目，也是中国最大的一个煤田地质勘探项目。
2011-3-29	新疆重点项目陆续开工 年内完成投资 1500 亿元	进入春季，新疆重点工程项目相继开工建设。按照自治区“民生建设年”的总体要求和部署，今年，新疆将以改善城乡居民生活条件为重点，明确了重点建设项目 252 项，总投资 6228 亿元，今年计划完成投资 1500 亿元。
2011-3-30	新疆首批公路代建项目陆续开建	3 月 23 日，新疆维吾尔自治区交通运输厅召集全国各地 7 个代建单位、12 个施工单位的代表齐聚乌鲁木齐，对 216 国道五彩湾至大黄山高速公路等 9 个

新疆首批公路代建项目进行开工动员部署。随着天气转暖, 这些项目将陆续开建。

2011-3-31	新疆克拉玛依市将继续投入 420 万元实施廉租住房保障工作	2011 年, 我市将继续投入 420 万元用于廉租住房保障工作, 计划向低保无房户发放租赁补贴 200 万元, 安排廉租住房保障资金 220 万元, 以实物配租的形式解决 24 户低保家庭的住房问题, 以确保“低保家庭”居者有其屋。
2011-4-6	新疆帕米尔高原将建首条高速公路	记者从新疆高等级公路管理局获悉, 喀什至伊尔克什坦口岸高速公路施工准备工作已全部完成, 即将开工。
2011-4-7	新疆规模最大牧区水利建设展开 2.5 万户牧民将受益	4 月 2 日, 包括新疆沙湾县宁家河水库、乌苏市特吾勒水库在内的全疆十八个定居兴牧水利工程项目同时开工建设, 新疆水利建设史上规模最大的牧区水利建设会战在天山南北展开, 2.5 万户牧民将从中受益。
2011-4-8	新疆首座光伏电站开工	中电投哈密光伏电站日前开工建设, 这是国家第二批光伏并网发电特许权示范项目, 也是新疆第一个大型太阳能光伏并网发电示范项目。
2011-4-11	四月 新疆将有 23 条公路开建	在今年 4 月, 自治区重点公路工程具备开工条件的项目共有 23 条公路。其中在本月的 12 号, 伊犁、阿勒泰、昌吉、巴州、喀什、吐鲁番和乌鲁木齐市等七个地州市将同时开工的有 17 条公路。这些公路项目的开建, 将促进自治区及当地经济建设的快速发展, 同时也将极大的改善公路沿线各族群众的出行条件。
2011-4-12	新兴际华集团出资 2000 万元援建新疆水库	近日, 新兴际华集团出资 2000 万元援建新疆和静县莫呼查汗水库, 此项目现已正式奠基启动。
2011-4-13	新疆 17 条重点公路工程今日在 7 个地州市同时开工	4 月 12 日, 在新疆 2200 万各族人民的翘首期盼中, 新疆高速公路及国省道改造 17 个重大民生项目在新疆 7 个地州市的 11 个开工点同时举行开工奠基仪式, 拉开了 2011 年交通建设大会战的序幕。
2011-4-14	新疆第一条沙漠高速公路开工建设, 总投资 29.1 亿元	2 日, 新疆 17 个重大民生公路项目同时破土动工。其中, 国道 216 线五彩湾至大黄山高速公路是新疆境内的首条沙漠高速公路, 该条公路建成后将加快当地旅游、矿产资源的开发和利用, 促进区域经济发展。
2011-4-18	新疆 7 项重点铁路项目全面复工 项目总投资 812 亿元	2011 年新疆重点在建的 7 条铁路项目全面复工建设, 这是 4 月 14 日记者从新疆维吾尔自治区发改委了解到的最新消息。
2011-4-19	中电投新疆公司太阳能光伏特许权项目通过自治区核准	近日, 中电投新疆公司哈密、和田、吐鲁番太阳能光伏并网发电项目全部通过自治区发改委核准并获得批复, 为顺利推进项目建设提供了政策保障。
2011-4-20	国家电网: 新疆输电工程拟带动投资 1500 亿	国家电网公司相关负责人介绍, 公司最近两天启动建设新疆哈密至河南±800 千伏、新疆准东至重庆±1100 千伏两条特高压直流工程的前期工作。据悉, 该项目总投资达 624.1 亿元人民币, 可缓解内地“煤荒”, 保障国家能源安全, 还可带动发电装机投资 1,500 亿元人民币, 使新疆 5,000 万吨原煤就地转化为电能, 拉动原煤产量翻一番。
2011-4-20	2011 年新疆首批大型新能源项目开工	新疆 2011 年首批大型新能源项目开工发布会在乌鲁木齐召开。自治区党委常委、自治区副主席库热西·买合苏提出席发布会。
2011-4-20	西气东输轮南至新疆吐鲁番支线开工	4 月 14 日, 西气东输二线轮南至吐鲁番支线工程试验性工程开工, 工程竣工后, 有望解决新疆托克逊县无天然气的历史。
2011-4-21	厦门援建新疆吉木萨尔县的三个项目开工	由厦门市援建新疆吉木萨尔县总投资 3600 万元的 3 个援疆项目开工建设, 由此拉开了 2011 年援疆项目的序幕。
2011-4-22	赛里木湖-果子沟高速公路全面复工	赛果高速公路自 2006 年 8 月开工以来, 项目施工方克服地质构造特殊、工程技术复杂、气候条件恶劣、施工条件艰苦等诸多困难, 工程进展较为顺利, 攻克了新疆乃至全国公路建设史上的多个技术难题。工程将于今年“十一”全线贯通。
2011-4-25	新疆 53 个安居富民保障房项目同时开建	53 个农村安居富民和城镇保障性住房项目在新疆 14 个地州市同时开工建设。新疆自治区党委书记张春贤在喀什地区出席伽师县江巴孜乡 9 村安居富民工

		程和健康路棚户区改造项目开工仪式，并与自治区副主席靳诺及受益农民、居民等一道为工程奠基。
2011-4-25	新疆伊宁市 16 个民生和产业类项目同时开工奠基	4 月的伊犁，春回大地，万物复苏，在伊宁市西大桥老城区节点改造现场，随着伊犁哈萨克自治州党委书记李湘林宣布开工令，新疆伊宁市 16 个民生和产业类项目今天同时开工奠基。
2011-4-25	新疆油建承建省道改建项目开工	4 月 12 日 11 时，地处亚欧大陆腹地的新疆托克逊县县城西南 60 公里处，由 CPE（中国石油工程设计公司）新疆油建承建的新疆维吾尔自治区省道 103 线公路改建工程正式开工。
2011-4-25	新疆油田 30 万吨轻烃预分馏装置开工	新疆油田年产 30 万吨轻烃预分馏装置在克拉玛依石化园区开工建设。届时，中国石油新疆油田全部天然气凝液将得到处理。装置将在今年 10 月投产，这将确保新疆油田天然气生产后路畅通和提升天然气凝液的附加值。这套装置由克拉玛依华澳石油化工有限公司投资 1.33 亿元建设。
2011-4-27	库车县宁波大道扩建项目开工	4 月 22 日，新疆库车县库阿高速公路入口彩旗招展，锣鼓喧天，由宁波全额投资援建的宁波大道扩建项目在这里开工建设。
2011-4-28	新疆有色 30 万吨磷肥项目开工	新疆有色集团投资 4.8 亿元建设的 30 万吨磷肥项目在阜康市奠基开工，项目投产后将填补新疆没有磷肥生产线的行业空白，改变新疆长期以来“多氮、少磷、缺钾”的化肥产业格局。
2011-4-28	陕西省支援新疆 6 个公路项目正式开工建设	24 日从陕西省交通运输厅获悉，陕西援疆的 6 个公路项目日前开工建设。该项目投资概算 12.8 亿元，计划 2013 年 11 月底完工。
2011-5-3	伊宁新欧国际演艺中心开建	伊犁历史久远的多民族文化一直吸引着各方投资者的目光。4 月 30 日，总投资 5 亿元、总建筑面积 10 万平方米的新欧国际演艺中心项目在伊宁火车站商贸区内动工，该项目将于明年 6 月竣工投入使用。
2011-5-3	河北援建巴州两县的民生工程开工	4 月 28 日，河北张家口市对口援建和硕县首个民生工程开工。位于塔哈其乡的牧民搬迁工程——河北新村的开工，标志着张家口市援建工作全面启动。
2011-5-5	上海援建泽普县民生项目陆续开工	4 月 30 日，上海市政府副秘书长、上海市对口支援喀什地区前方指挥部总指挥、喀什地委副书记陈靖在为农民买买提介绍他家的住房效果图。当日，上海总投资 4050 万元援建泽普县工业园区综合实训基地和阿克塔木乡旅游集散中心两个项目正式开工，计划今年年底竣工。
2011-5-5	塔里木西气东输二线轮南—吐鲁番支干线开工建设	5 月 5 日，四川石油天然气建设工程有限责任公司数十名工人顶着 30 多度的高温在新疆塔克拉玛干大沙漠北缘的兵团农二师二十九团区域承建天然气管道，它是中国石油天然气集团推进新疆跨越发展和长治久安而实施的又一项惠民工程。
2011-5-10	天津援助策勒 5.16 亿 15 个项目全面启动	新一轮对口援疆工作开展以来，天津市本着为策勒县解决实际问题 and 困难，为群众办实事、办好事的原则，在充分调研的基础上，确定了近五年对口援助策勒县建设实施项目 15 个，达 5.16 亿元，项目涉及住房、教育、医疗、就业等民生方面，目前这些民生项目已全部启动实施。
2011-5-11	新疆鄯善开工建设“世界级”天然化肥生产基地	5 月 9 日上午，年产 2x30 万吨硝酸钾(钠)项目开工暨配套热电联产工程启动仪式在新疆鄯善县南湖戈壁拉开帷幕。
2011-5-11	新疆圣雄 50 万吨聚氯乙烯项目开工	新疆圣雄 50 万吨/年聚氯乙烯(PVC)项目开工仪式近日在新疆托克逊县举行
2011-5-12	新疆圣雄 50 万吨/年聚氯乙烯(PVC)项目开工仪式近日在新疆托克逊县举行	神华新疆准东煤电基地电源项目在准东五彩湾煤电煤化工产业园区开工，新疆维吾尔自治区人大常委会主任艾力更·依明巴海、自治区党委常委、常务副主席黄卫、自治区副主席艾尔肯·吐尼亚孜、昌吉州党委书记李学军、州党委副书记、州长刘志勇、州人大常委会主任马登峰等区州领导出席了开工仪式。目前，国家能源局已批准新疆建立神华准东五彩湾 2*35 万千瓦、国电巴楚 2*35 万千瓦等 10 个火电项目进行项目前期工作。这 10 个项目建成后装机容量达到 657 万千瓦，是新疆历史上争取国家煤电项目最多的一次。下一步，
2011-5-16	新疆将同时开建 10 个火电项目	

		国家能源局还将和新疆进一步进行高端对接，启动哈密—郑州正负 800 千伏特高压项目前期工作。
2011-5-19	新疆富丽达、泰昌公司四大项目开工	新疆富丽达纤维有限公司年产 9 万吨木浆粕、20 万吨废气配硫磺制硫酸、9 万吨硫化碱项目以及新疆泰昌实业有限责任公司年产 4.5 万吨的转换溶解木浆项目日前在新疆库尔勒经济技术开发区开工奠基。
2011-5-23	新疆霍城县 15 个重大产业项目集中开工	新疆霍城县 2011 年 15 个重大产业项目昨天在霍城江苏工业园集中开工建设。15 个项目总投资 20.04 亿元，其中工业项目 11 个，投资额 14.09 亿元；三产项目 3 个，投资额 5.6 亿元；基础设施项目 1 个，投资额 3500 万元。
2011-5-23	扩建新藏公路新疆段	国家发改委下拨新疆进藏公路整治工程 2011 年补助投资 18 亿元，其中中央预算内投资 9 亿元，中央专项建设基金 9 亿元。该笔资金主要用于国道 219 线新藏公路新疆段改扩建工程，其中二级公路 50 公里、三级公路 549 公里。国道 219 线新藏公路全长 2143 公里，其中新疆段全长 654.8 公里。
2011-5-24	浙江援建喀什公路全面铺开	近日，浙江省交通运输厅援建喀什公路项目已全面铺开，喀什公路建设队伍的大军中又多了一支重要力量。浙江省交通运输厅对口援建喀什国省干线及高速公路建设项目概算投资 102 亿元。
2011-5-24	乌鲁木齐绕城高速公路东线近日开工	“十二五”期间重大建设项目——“两线一绕”中的绕城高速公路东线，将于近日开工。沿线将新建 9 座互通式立交桥。
2011-5-29	已完成保障性住房投资 31.15 亿元	截至 5 月中旬，今年新疆已完成保障性住房投资 31.15 亿元，开工建设各类城市保障性住房和棚户区改造安置住房 8.79 万套。
2011-5-30	建农村公路	农村公路“畅通富民”工程是 2011 年新疆 22 项重点民生实事工程之一。2011 年新疆计划完成投资 30 亿元，建设农村公路项目 745 个，建成农村公路 6350 公里。
2011-5-30	“疆电外送”工程年内开工	区开展哈密—郑州±800 千伏特高压直流外送工程前期工作，该工程将在年内开工。程规划新建±800 千伏特高压换流站 2 座、特高压直流输电线路 2300 多公里，新增换流容量 750 万千瓦，工程静态总投资约 254 亿元。
2011-5-30	新疆加快南疆天然气利民工程建设	2011 年起，新疆将加快南疆塔里木盆地天然气利民工程建设，建设年输气规模 23.5 亿方的输气管线。南疆天然气利民工程将利用塔里木盆地的英买力气田、和田河气田、柯克亚气田及塔中 1 号气田为气源，通过建设 4 条干线、19 条支线，线路全长 2466 公里。

数据来源：互联网，国泰君安证券研究

作者简介:**韩其成:**

执业资格证书编号: S0880511010022

电话: 021-38676162

邮箱: hanqicheng@gtjas.com

建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士，山科大采矿工程学学士。2005 年进入国泰君安证券研究所。

2010、2009、2008 年新财富最佳分析师非金属建材第一名、第三名、第三名，2010、2009 年新财富最佳分析师建筑与工程行业第二名。2010、2009、2008 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第二名、第三名、第三名。2010 年水晶球奖最佳分析师建筑与工程行业第二名。

张琨（贡献作者）:

执业资格证书编号: S0880110090085

电话: 021-38674754

邮箱: zhangkun008742@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，上海财经大学数量经济专业硕士，2010 年加入国泰君安证券。

白晓兰（贡献作者）:

执业资格证书编号: S0880110030026

电话: 021-38674660

邮箱: baixiaolan008216@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，复旦大学经济学硕士，CPA。2007 年-2009 年就职于安永华明会计师事务所，高级审计师。2009 年加入国泰君安证券。

熊昕（贡献作者）:

执业资格证书编号: S0880111030019

电话: 021-38676715

邮箱: xiongxin009291@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员，丹麦罗斯基勒大学生物信息学硕士，2010 年加入国泰君安证券。

本公司具有中国证监会核准的的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		