

2010 年“投资”仍是保增长的主要途径 有利水泥行业

水泥行业

评级：推荐

跟踪报告

2009 年 8 月 21 日 星期五

建筑、建材小组

刘 革

010-66216231-807

liuge@longone.com.cn

非金属建材/水泥制造

联系人：顾颖

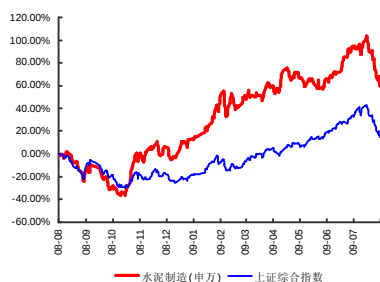
021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-12.61	-5.29
3 个月	-3.22	-7.25
6 个月	12.74	-19.78

行业相对上证综指走势图



投资要点

- q 国务院通过《关于应对国际危机保持西部地区经济平稳较快发展的意见》。总体上看,《意见》在一定程度上表明,下半年乃至 2010 年,在全球经济危机影响还未散去,助推中国经济增长的三驾马车,出口因素目前的负效应一时难以挥去,国内消费增长短期也难以大幅度提升,2010 年或在医疗保险以及政府主导的以解决中低收入阶层居住问题的廉租房等保障性安居工程建设一定程度上对消费有所助益,但毫无疑问,投资仍然是解燃眉的重中之重。
- q 《意见》对西部区域市场水泥需求形成重大利好。《意见》强调进一步加大基础设施建设和生态环境保护力度。构建和完善适度超前、功能配套、安全高效的现代化基础设施体系。扩大铁路网规模,加快干线公路网、水运、枢纽机场和支线机场建设,加强水利、能源、信息和城镇等领域的重点基础设施建设。这些项目的进一步落实以及适度超前的放大规模,我们判断,这对西部特别是目前水泥供求紧平衡的西北区域市场的水泥龙头企业,将产生实质性利好。
- q 《意见》强调生态环境保护力度。我们判断,这有助于区域产业结构的大力调整,这样落后产能的淘汰进度将存在加快预期,这同样有利于水泥本身为高耗能行业的新型干法生产线、纯低温余热节能项目的推广应用,有资本实力、技术实力的全国性龙头企业以及当地市场掌控能力强的区域龙头企业,将能获得提速发展的机会。
- q 近日 22 个城市 79 条地铁规划获批也表明“投资”在目前经济环境下的重要作用。国内城市轨道交通建设在沉寂 7 年之后的再度沸腾,表明在保增长扩内需主流意识形态下,投资拉动经济增长已成重要途径。

- q 建议重点关注西北龙头企业祁连山以及耕耘西北市场较早的冀东水泥，而如果再考虑到中材集团在北方未来联盟阵营的作用，那么赛马实业、天山股份、青松建化以及金隅注资太行水泥预期同样值得关注。考虑到水泥需求的季节性旺季开始到来以及水泥板块盈利的确定性，整体水泥板块存在阶段性行走强的预期，而板块估值也处在历史的中低位置，估值相对安全也支持水泥板块阶段性走强，建议积极关注。

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、免责声明

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