

水泥行业周报 (09 年第 16 期)

华东水泥提价迎接旺季到来

行业评级

增持 / 维持评级

相关研究

水泥行业周报 (09 年第 15 期)

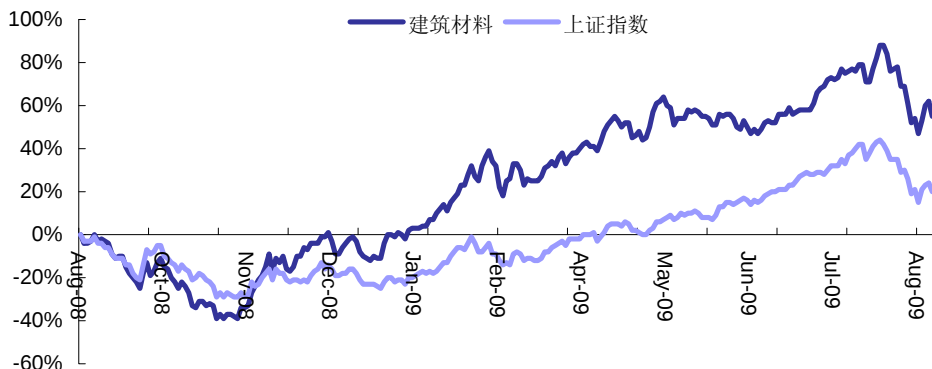
2009/08/11

水泥行业周报 (09 年第 14 期)

2009/08/04

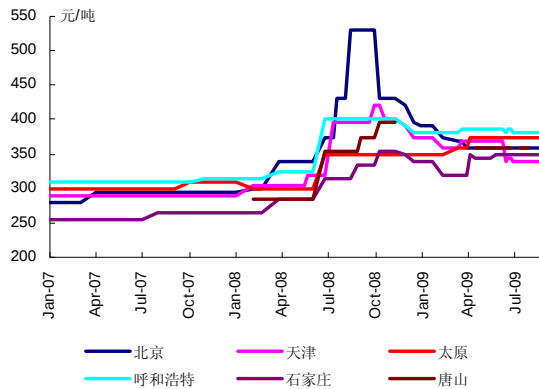
- 上周全国水泥市场平均价格继续保持小幅上升趋势, 主要体现为江苏南京市场高低标号价格均上调 10 元/吨。
- 上周华东地区最为低迷的江、浙两省市场行情开始回升: 江苏南部、浙江北部水泥企业同时将熟料价格上调 10 元/吨, 大部分企业熟料价格由原来的 185 - 190 元/吨, 提高到目前的 205 - 210 元/吨, 虽然不同企业有不同的销售策略, 但总体已经上调 10—15 元。另外了解到浙江省本周水泥价格也将上调 10 元/吨。
- 上周江苏省南京水泥市场价格上调 10 元/吨, 此次价格上调由主导企业海螺 8 月 21 日领涨, 其他企业将跟随调整, 预计本周苏南地区企业基本能够调整到位, 苏北市场价格上调需要进入 9 月以后。
- 此次两地行情上涨的主要原因: 一是浙江省限产; 二是即将进入需求旺季, 企业希望通过第一次的提价可以达到保本, 而进入旺季再次提价才能获得一定的利润; 三是企业达成共识 (浙北、苏南价格联动)。
- 虽然此次华东水泥和熟料价格上调是企业主导的行为, 并非完全由市场需求拉动, 但依然可视为一个积极信号, 说明企业对旺季抱有较大的信心。
- 上周华北、中南、西南、西北等区域水泥价格均保持平稳运行, 全国各地水泥用煤价格平稳。
- 7 月全国水泥产量 1.45 亿吨, 虽然受淡季影响, 环比下降 8%, 但同比增长达到 21.6%, 1—7 月累计产量 8.78 亿吨, 同比增长 15.9%。由于基建和房地产的需求旺盛以及去年同期基数较低的原因, 我们预计今年下半年全国水泥产量的同比增速将明显高于上半年, 调高全年产量增速预测至 17%。
- 维持下半年旺季华东、华南水泥价格将出现较大幅度上涨的观点, 维持对行业 and 重点上市公司“增持”评级, 持续重点推荐海螺水泥、塔牌集团、亚泰集团、冀东水泥、华新水泥。

最近 52 周股价表现



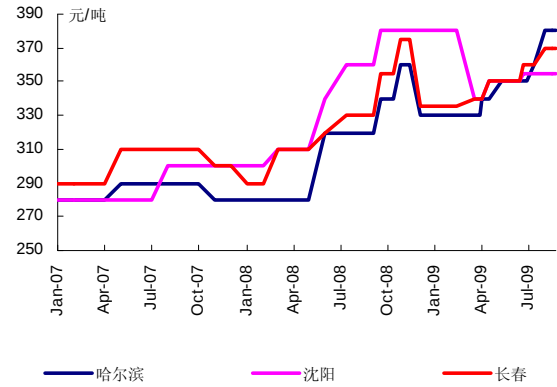
分析师
周焕
+755-82492072
zhouhuan@lhq.com

图 1、华北 P.O42.5 散装水泥市场价格



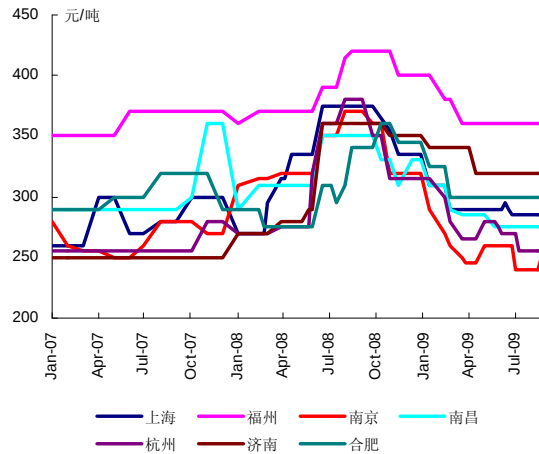
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 2、东北 P.O42.5 散装水泥市场价格



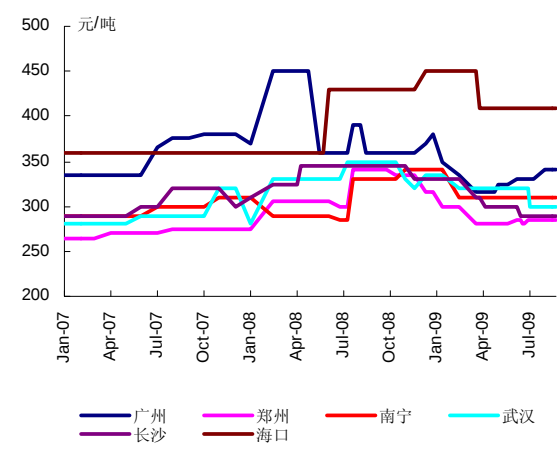
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 3、华东 P.O42.5 散装水泥市场价格



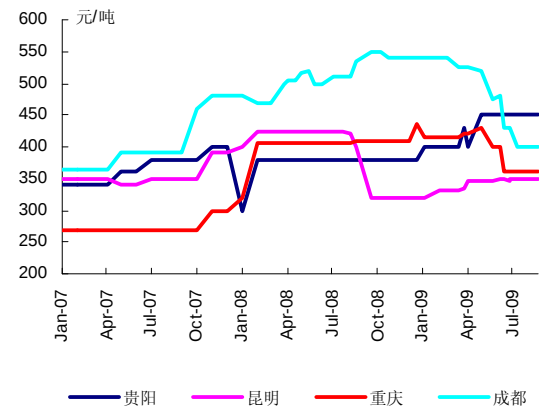
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 4、中南 P.O42.5 散装水泥市场价格



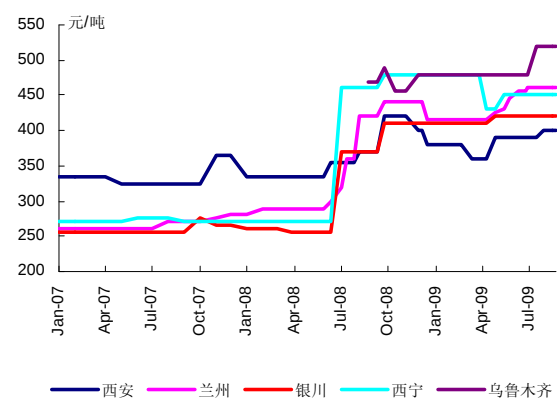
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 5、西南 P.O42.5 散装水泥市场价格



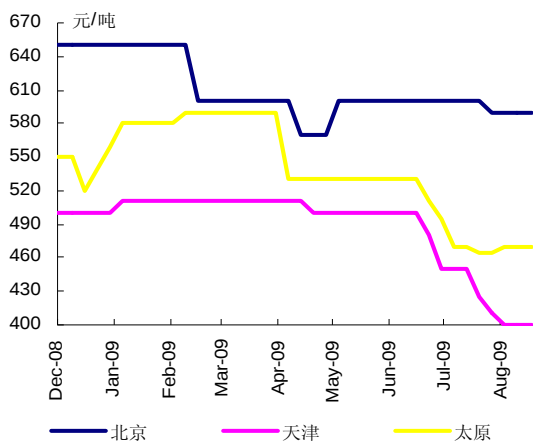
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 6、西北 P.O42.5 散装水泥市场价格



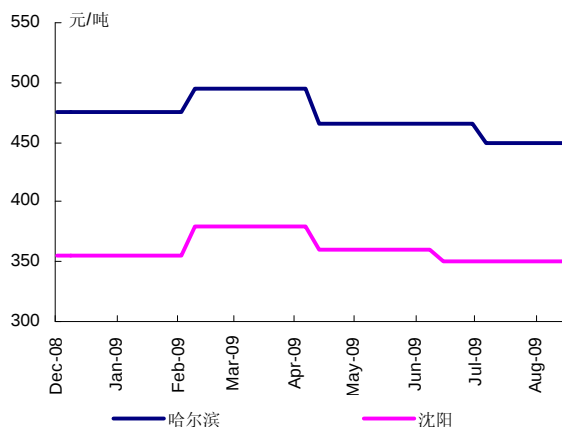
数据来源：数字水泥网，联合证券研究所整理。

图 7、华北水泥用煤价格



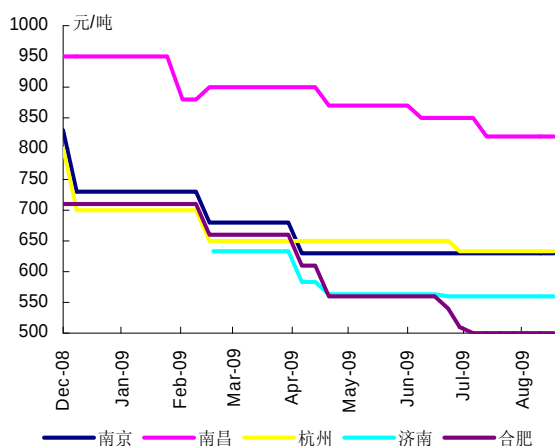
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 8、东北水泥用煤价格



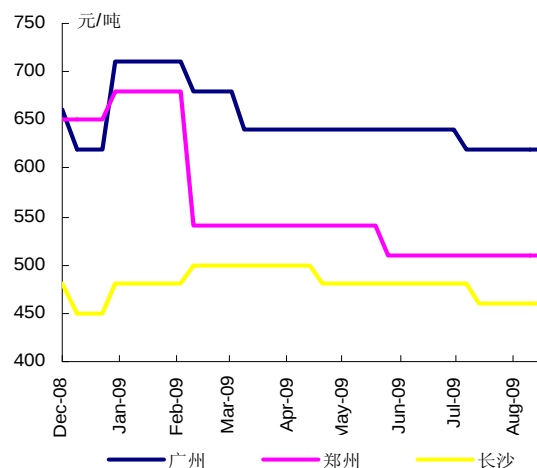
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 9、华东水泥用煤价格



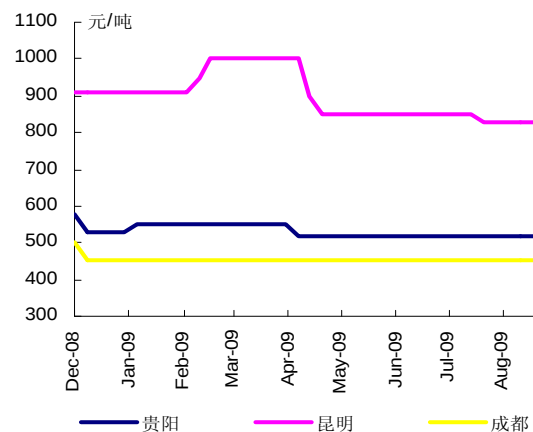
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 10、中南水泥用煤价格



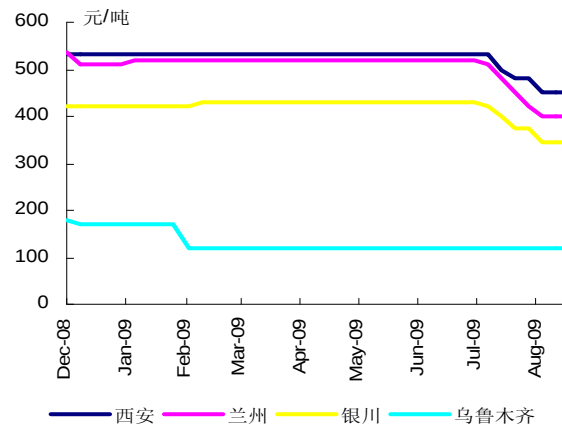
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 11、西南水泥用煤价格



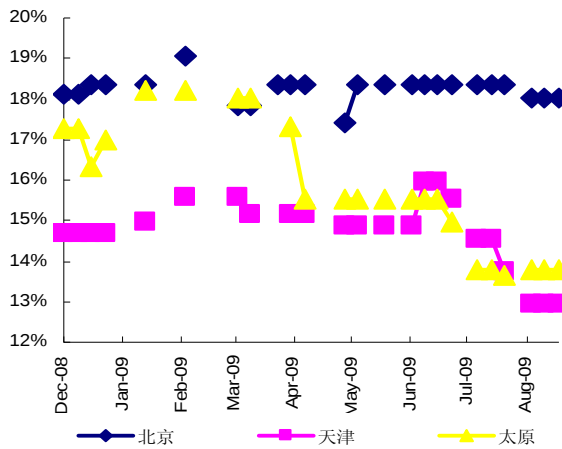
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 12、西北水泥用煤价格



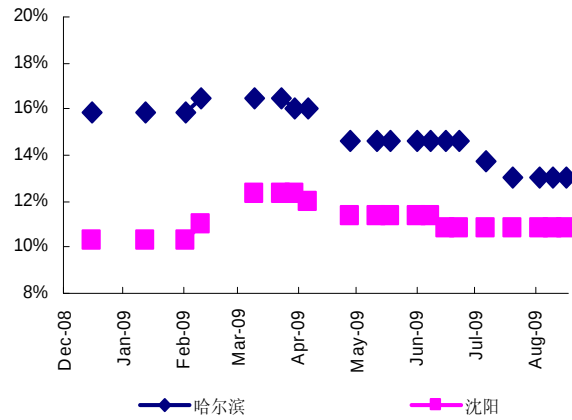
数据来源：中国煤炭网，联合证券研究所整理。

图 13、华北吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



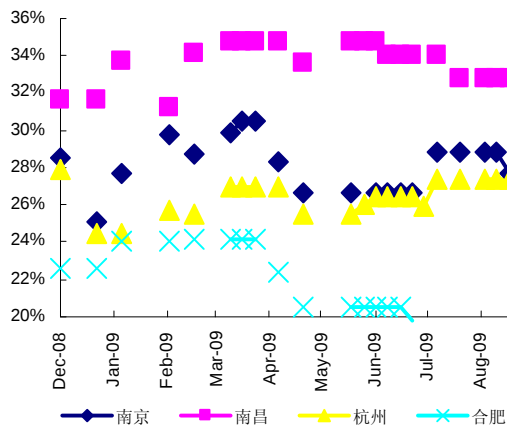
数据来源：联合证券研究所整理。

图 14、东北吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



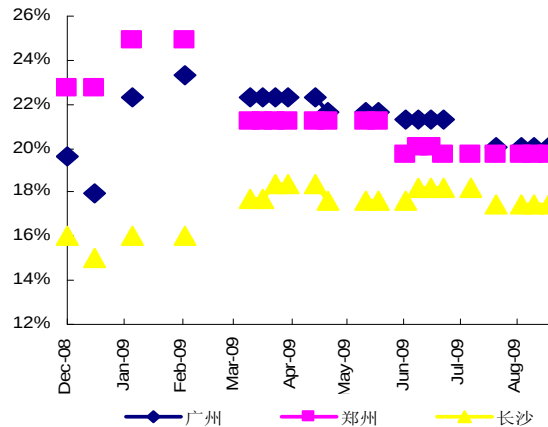
数据来源：联合证券研究所整理。

图 15、华东吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



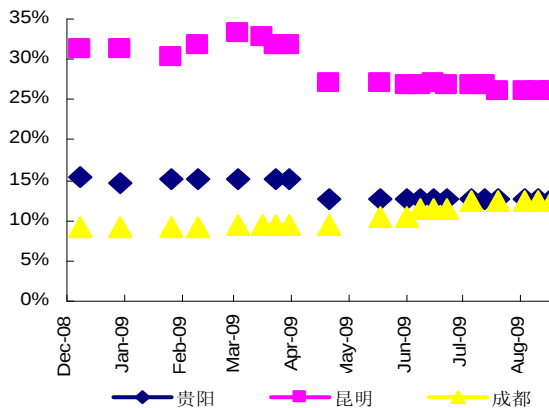
数据来源：联合证券研究所整理。

图 16、中南吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



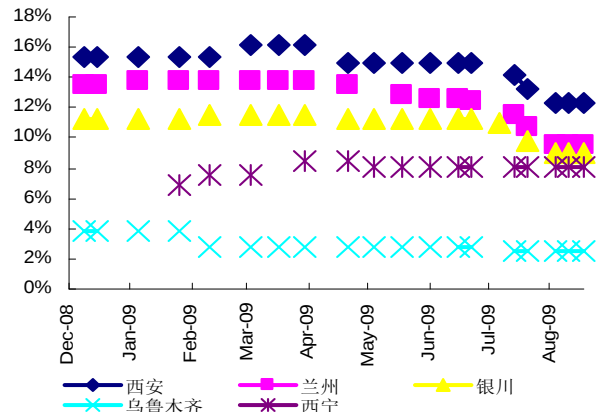
数据来源：联合证券研究所整理。

图 17、西南吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



数据来源：联合证券研究所整理。

图 18、西北吨水泥收入中煤炭成本占比（P.O42.5 散装）



数据来源：联合证券研究所整理。

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。