

核准权上收抑制未来产能扩张

— 《关于水泥、平板玻璃建设项目清理工作有关问题的通知》点评

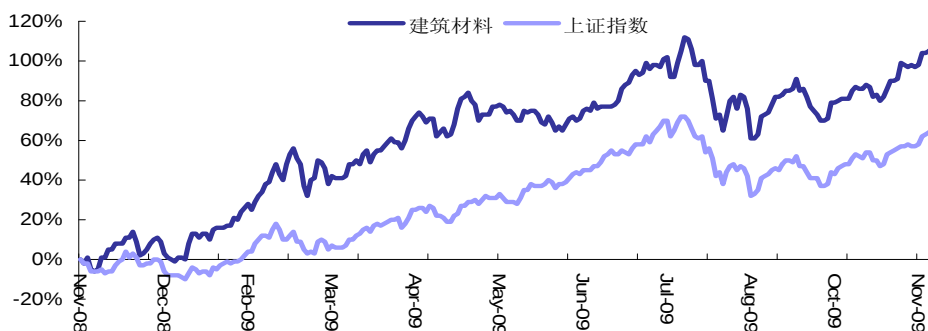
行业评级

增持 / 维持评级

相关研究

- 国家发改委 18 日发布《关于水泥、平板玻璃建设项目清理工作有关问题的通知》(发改办产业[2009]2351 号, 下文简称“通知”), 该文件为国务院 9 月下旬批转的《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见的通知》(国发[2009]38 号)的一份实施细则。“通知”要求对今年 9 月 30 日之前在建未投产、已核准/已备案未开工的水泥、玻璃项目分别进行清理。
- 对在建项目重点审查“是否符合产业政策, 各项审批手续是否齐备, 建设内容与申报内容是否一致,” 其中对在建平板玻璃项目, 指出“必须按六部委文件和准入条件的要求认定后方可点火。”由于目前的产能扩张主要由大企业发起, 我们认为绝大部分甚至全部在建项目都会通过审查而继续建设。
- “通知”的重要看点在于对未开工项目的清理: “对各省、自治区、直辖市已核准未开工的水泥项目、已备案未开工的平板玻璃项目, 一律不得开工建设。确有必要建设的项目, 须经我委组织论证和核准。对所有拟建的水泥、平板玻璃项目各省、区、市一律不得核准或备案。须按投资管理规定和程序, 由各省、区、市投资主管部门报我委论证和核准。”
- 04 年投资体制改革后, 水泥、玻璃建设项目分别由省级政府投资主管部门核准和备案, 而在实际工作中出现了核准权被进一步下放到市县级的情况。投资管理的宽松助长了水泥、玻璃的盲目投资和重复建设。“通知”明确了核准权限的上收: 获得地方政府部门核准或备案的未开工项目要建设必须重新上报国家发改委审核(预计部分项目将被否决), 未来所有拟建项目也都由国家发改委核准, 这对 2011 年以后新增产能的规模有较大抑制作用。
- 虽然本次“通知”对目前在建的水泥、玻璃产能限制有限(官方公布在建水泥产能 6.2 亿吨, 核准未开工的水泥产能 2.1 亿吨), 明年新增产能压力依然较大, 但对未开工项目审批收紧的政策作用将逐渐显现, 加上淘汰落后力度的加大, 2011 年开始水泥、玻璃行业供给过剩的压力将显著减轻。维持对水泥、玻璃行业的“增持”评级。

最近 52 周股价表现



分析师

周焕

+755-82492072

zhouhuan@lhza.com

谨请参阅尾页重要申明及联合证券股票和行业评级标准。

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 3932 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。