

水泥行业周报（2010.1.25-2.1）

建材行业

——值传统淡季水泥格继续下调 关注偏暖因素对股价刺激影响

2010 年 2 月 1 日

执笔人

赵红

zhaohong@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

投资要点：

- n 由于正值消费淡季和天气原因，继上周部分省市熟料价格下调后，本周水泥价格出现下降，环比上周下跌 0.57%。
- n **水泥价格下跌：江西和广东两省。**从江西省水泥市场了解到，受连日来雨水天气影响，红狮、海螺、亚东等大中型企业均出现涨库现象，因此各企业出厂价格均下调 30-45 元/吨不等，下跌幅度超过 9%。广东省因西江运输有一定恢复，外地水泥进入有所增加，当地水泥价格本周下调 30 元/吨。
- n **熟料价格下跌：湖南。**从湖南长沙地区了解到，熟料价格出现大幅下跌，较前期相比下跌 30-40 元/吨。随着春节临近，需求下降，企业将会清库，所以未来水泥价格也有下跌趋势。据相关人员介绍，造成熟料价格大幅下跌的主要原因是新型干法生产线集中释放，新投产的生产线（据统计，2009 年湖南省新投产生产线 15 条，2000 多万吨产能）基本都是在生产熟料销售，给熟料市场带来一定压力。
- n 其他地区水泥和熟料价格基本保持平稳。
- n 对于水泥市场近期行情，我们维持上期判断：熟料和水泥价格下调集中于长三角和珠三角个别地区，而非大范围下降，但预计春节因素导致工程施工量逐渐减小，春节前仍然会有小幅下调。

二级市场走势

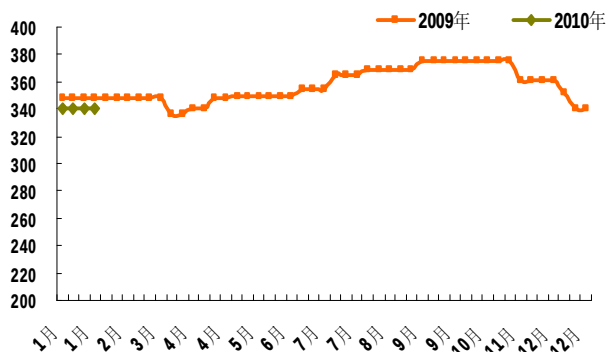
- n 本周水泥行业周涨幅-5.97%，落后上证 A 股涨幅 0.3 个百分点，位于各行业涨幅排行榜第 12/25 位，板块中涨幅靠前的上市公司 ST 金顶、青松建化、冀东水泥、江西水泥，周涨幅分别为 5.12%、4.79%、4.51%、4.48%，高于板块涨幅和上证 A 股。
- n “建材下乡”作为 2010 年中央 1 号文件一部分，首次写进 1 号文件，文件公布后水泥板块有所反映，对近一个月以来水泥板块的颓废走势注入了强针剂。我们对该政策看法：建材产品消耗不同于家电、汽车等消费品，短期启动效应会缓于后两者，效应作用不会马上显现，但在政策补贴期间（初步定 3 年）内将对农村新建房屋需求有一定刺激作用，进而提升整个水泥行业的估值水平。
- n 建议投资者积极关注近期可能给板块带来的其他刺激因素：年报高增长上市公司（太行水泥、ST 双马、祁连山、冀东水泥、西水股份）和水泥行业产能未来三年淘汰规划、准入条件以及建材下乡补贴明细出台等政策。

煤炭价格：

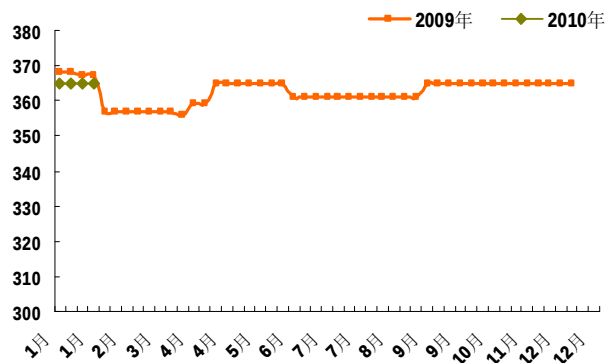
- n 本周煤炭价格无变化。以秦皇岛动力煤为例，截至 1 月 31 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 845 元/吨和 805 元/吨，与上周价格相同。

【水泥价格一周走势】

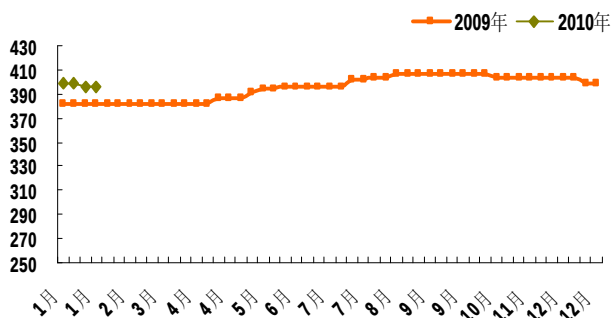
东北地区水泥价格 (P.042.5)



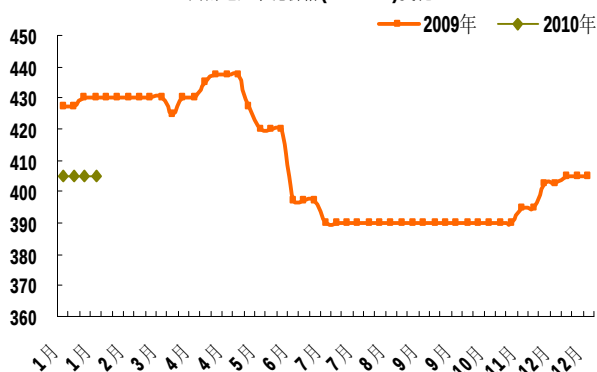
华北地区水泥价格 (P.042.5)



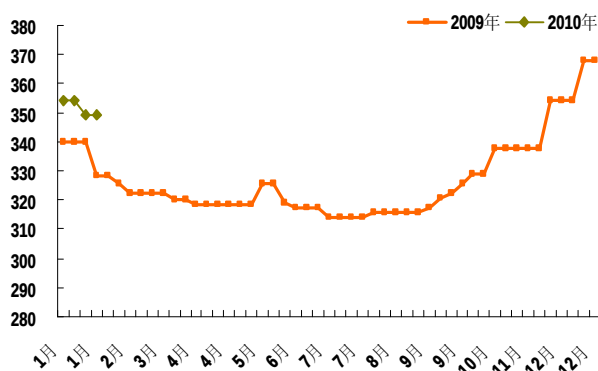
西北地区水泥价格 (P.042.5) 变化



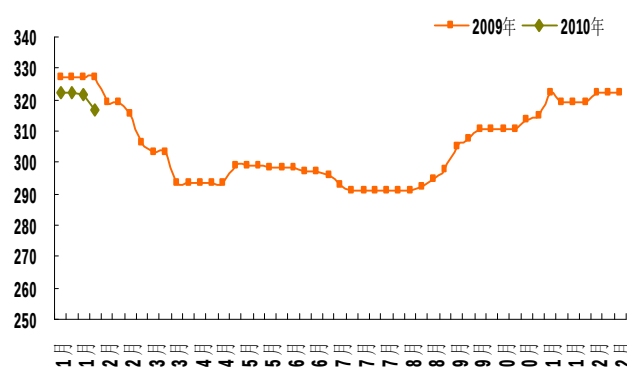
西南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



中南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



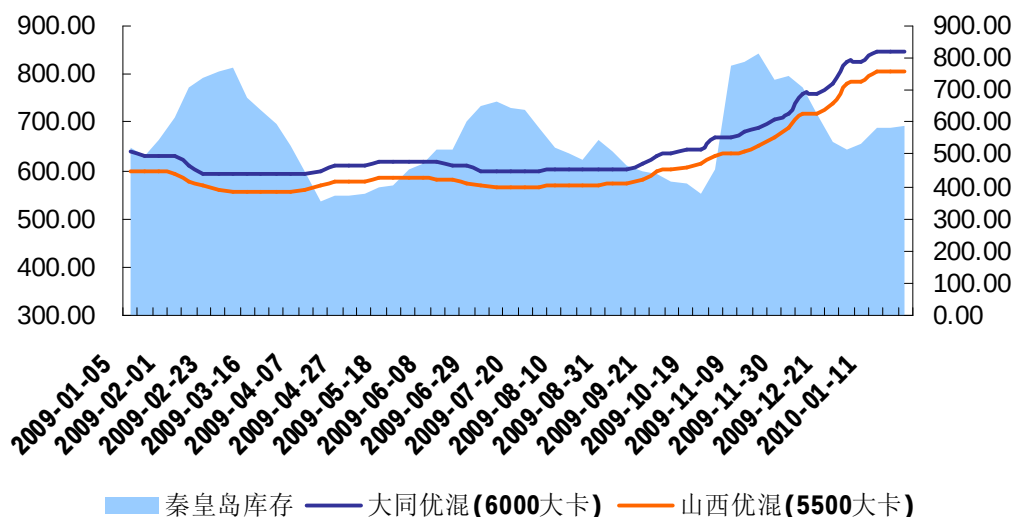
华东地区水泥价格 (P.042.5) 变化



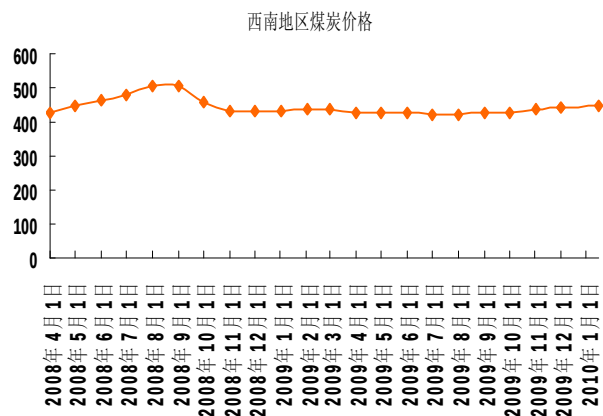
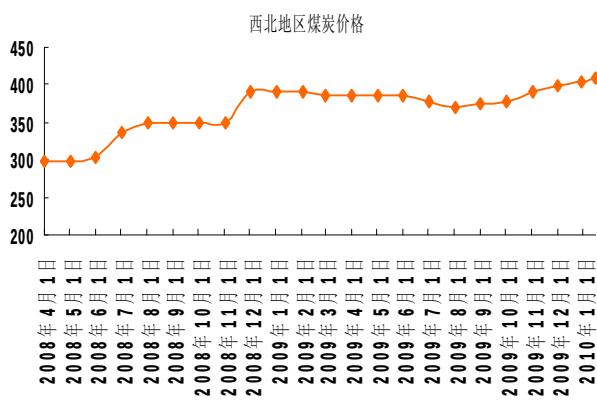
【煤炭价格一周走势】

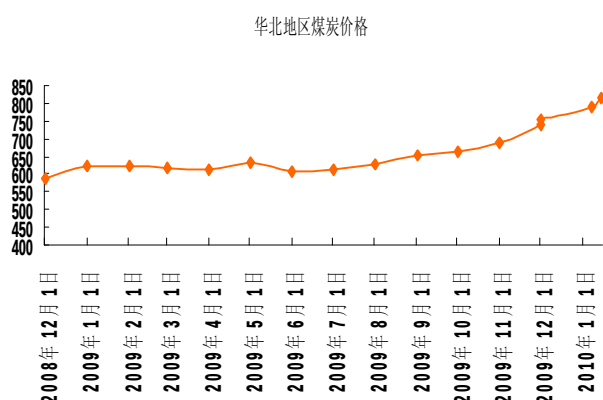
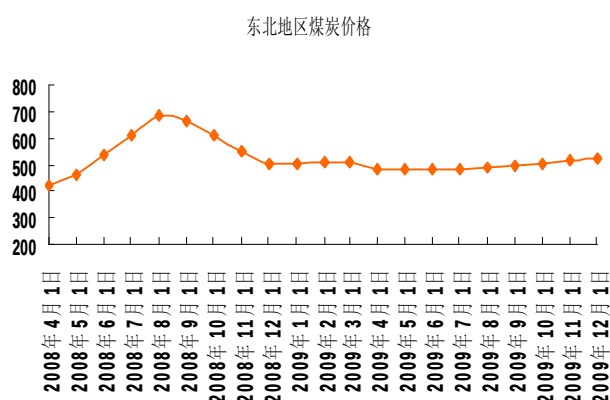
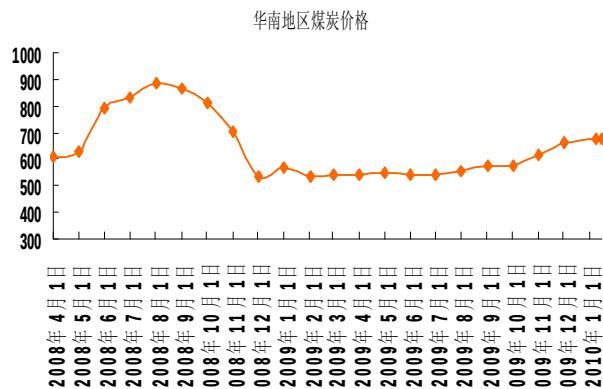
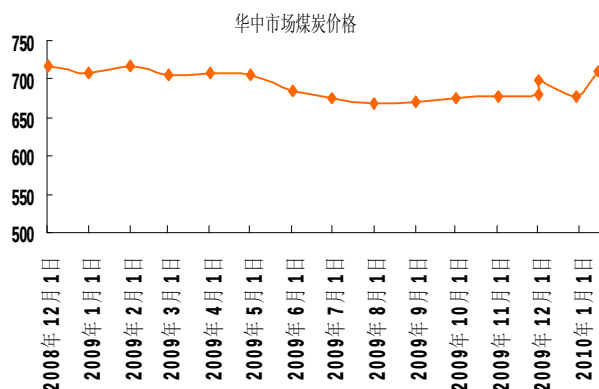
u 秦皇岛价格:

2009 年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



u 各地区煤炭交易价格





【上市公司涨跌幅排行榜】

本周水泥行业周涨幅-5.97%，落后上证 A 股涨幅 0.3 个百分点，位于各行业涨幅排行榜第 12/25 位，板块中涨幅靠前的上市公司 ST 金顶、青松建化、冀东水泥、江西水泥，周涨幅分别为 5.12%、4.79%、4.51%、4.48，大幅高于板块涨幅和上证 A 股。

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	最近月涨跌幅%	最近 6 月涨跌幅%	最近一年涨跌幅%
000935.SZ	ST 双马	-9.39	-11.85	14.87	15.54
600318.SH	巢东股份	-4.87	3.19	3.07	-5.51
000673.SZ	ST 大水	-4.37	-13.99	0.64	-1.38
600585.SH	海螺水泥	-3.45	-18.67	-4.77	-13.02
600802.SH	福建水泥	-2.68	1.39	25.20	5.68
600881.SH	亚泰集团	-2.63	-10.13	2.26	-16.14
600801.SH	华新水泥	-2.37	-6.15	15.67	-9.09
600449.SH	赛马实业	-2.17	-4.53	29.43	34.21
002233.SZ	塔牌集团	-1.75	-10.89	1.67	-11.43
600217.SH	*ST 秦岭	0.00	0.00	0.00	1.58
600553.SH	太行水泥	1.20	-0.39	7.55	-7.84
000885.SZ	同力水泥	1.33	-3.18	28.40	7.03
600539.SH	狮头股份	1.56	8.86	28.94	28.39

600668.SH	尖峰集团	1.68	0.76	10.63	8.12
600720.SH	祁连山	2.36	-12.37	16.08	11.14
000877.SZ	天山股份	3.41	7.16	56.36	49.87
600291.SH	西水股份	3.53	-4.23	24.63	14.12
000789.SZ	江西水泥	4.48	9.52	28.06	3.42
000401.SZ	冀东水泥	4.51	-16.01	16.28	8.07
600425.SH	青松建化	4.79	-1.06	100.72	71.69
600678.SH	ST 金顶	5.12	6.84	11.82	5.58

板块最近涨跌幅一览

板块名称	最近一周涨跌幅%	板块名称	最近一月涨跌幅%	板块名称	最近三个月涨跌幅%
有色金属	-9.55	采掘	-16.08	房地产	-13.65
房地产	-7.87	黑色金属	-14.23	采掘	-8.07
机械设备	-7.79	有色金属	-12.92	有色金属	-6.81
纺织服装	-7.72	交运设备	-12.33	金融服务	-2.77
轻工制造	-7.68	化工	-11.53	公用事业	1.99
化工	-7.05	房地产	-10	全部 A 股	3.66
商业贸易	-6.98	水泥制造	-8.96	建筑建材	4.55
黑色金属	-6.95	家用电器	-8.68	交运设备	5.06
采掘	-6.5	金融服务	-7.84	化工	5.35
电子元器件	-6.3	全部 A 股	-6.93	黑色金属	5.36
餐饮旅游	-6.25	机械设备	-4.86	机械设备	6.03
交通运输	-6.11	公用事业	-3.98	家用电器	9.58
交运设备	-6.04	食品饮料	-3.03	水泥制造	10.28
水泥制造	-5.97	商业贸易	-3.02	交通运输	12.46
建筑建材	-5.82	轻工制造	-2.68	轻工制造	12.89
全部 A 股	-5.68	纺织服装	-1.3	纺织服装	14.65
玻璃制造	-5.51	电子元器件	-1.17	医药生物	15.63
公用事业	-5.41	交通运输	-0.19	商业贸易	17.39
信息设备	-4.88	农林牧渔	-0.17	食品饮料	18.8
信息服务	-4.85	信息设备	1.04	信息服务	21.18
农林牧渔	-4.84	医药生物	1.52	农林牧渔	22.04
金融服务	-4.22	餐饮旅游	3.26	电子元器件	22.66
医药生物	-3.74	玻璃制造	3.97	信息设备	23.41
食品饮料	-3.71	信息服务	3.97	餐饮旅游	27.28
家用电器	-3.05			玻璃制造	28.67

【本周行业新闻回顾】

- n “建材下乡”或将申请千亿元财政补贴。**从中国水泥协会获得的《扩大建材下乡政策及实施建议（初稿）》预计，“建材下乡”政策一旦启动，将使全国 1500-2000 万户、约 6000-8000 万农民受益。该政策实施时限暂定为 3 年。据初步测算，我国农村居民每年用于建房和房屋维修消费近 5000 亿元。通过财政补贴等政策，如能激发并拉动农民建房在原有基础上净增长 10%-15%，则每年可增加国内消费至少 500-600 亿元。
- n 四川达州海螺首条日产 5000 吨生产线顺利点火。**
- n 今年云南将淘汰 870 万吨水泥落后产能。**云南省工信委日前下发《云南省 2010 年淘汰落后产能工作指导意见》，今年云南省将加快推进淘汰落后产能工作，实行区别对待，扶优汰劣，将兼并重组与淘汰转产相结合。意见指出 2010 年云南省淘汰落后产能任务为：炼铁 283.8 万吨，炼钢 15 万吨，铁合金 8.3 万吨，水泥 870 万吨。
- n 未来 10 年 四川每年投资 400 亿元建铁路。**今年起至 2020 年，将通过三步走、十年大跨越，实现四川铁路现代化。期间，全省每年铁路建设投资在 400 亿元左右。
- n 祁连山（600720）受让拟上市公司兰石重装股份 6% 股权。**祁连山决定受让拟上市公司兰州兰石重型装备股份有限公司 1710 万股，占总股本的 6%。转让价格为每股 2.46 元，为甘肃省产权交易所进场交易价格，受让价款共 4220 万元。目前，兰石重装控股股东为兰州兰石集团有限公司，持有 55% 的股权。兰石重装是全国炼油化工行业提供核心装备的国家骨干企业，是甘肃省重点培育的拟上市公司。
- n 赛马实业（600449）亿元增资建水泥生产线。**赛马实业 28 日公告，公司与天水永固水泥有限责任公司按各自持股比例，向天水中材水泥有限责任公司增资共计 1 亿元，其中公司按 75% 的持股比例增资 7500 万元。本次增资资金将用于天水中材水泥 2×2500t/d 新型干法水泥生产线及配套 2×4.5MW 纯低温余热发电项目后续工程的建设，即建设一条 2500t/d 新型干法水泥生产线及配套 4.5MW 纯低温余热发电项目。本次后续工程预计总投资 27400 万元，建设期 1 年。本次增资完成后，天水中材水泥注册资本将增至 22800 万元。
- n 海螺集团斥巨资开展并购重组。**安徽海螺集团有限责任公司 1 月 25 日发布公告称，公司定于周四（1 月 28 日）发行 50 亿元 3 年期中期票据。本期债券采用簿记建档、集中配售方式面值发行，起息日和缴款日均为 1 月 29 日，上市流通日为 2 月 1 日。公告称本次发行中期票据所募集的资金将主要用于为下属子公司发展提供资金支持，满足下属子公司节能技改项目投资需求、改善融资结构、满足公司为产业整合进行的并购重组资金需求及公司生产经营过程中的中期流动资金需求。
- n 太行水泥（600553）09 年净利同比预增 100%-120%。**太行水泥预计 2009 年度实现归属于母公司所有者的净利润将比上年同期（归属于母公司所有者的净利润 34777734.48 元）增长 100%-120%。具体财务数据将在公司 2009 年年度报告中予以详细披露。
- n 冀东水泥（000401）增持 *ST 秦岭至 19.52%。***ST 秦岭公告，公司 1 月 25 日接到陕西省铜川市中级人民法院裁定书，扣划公司破产企业财产处置专户 6000 万股秦岭水泥股票至重组方冀东水泥证券账户。冀东水泥持有秦岭水泥的股份增加为 12896.7835 万股，占秦岭水泥总股本的 19.52%。
- n 山西省太原金圆水泥 4000t/d 干法水泥生产线 20 日点火投产。**山西省水泥行业节能减排重点项目、全省规模最大的新型干法水泥生产线——太原金圆水泥 4000t/d 新型干法熟料生产线已于 20 日在阳曲县正式点火。

特别申明：

本报告是基于山西证券研究所（以下简称“本所”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。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。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本所可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本所在知晓范围内履行披露义务。