

水泥行业周报（2010.3.15-3.22）

建材行业

——全国水泥市场价格继续保持平稳

2010 年 3 月 23 日

分析师

赵红

zhaohong@sxzq.com

010-82190392

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>

一周走势概览

- n 本周全国水泥市场价格继续保持平稳。
- n 华东、中南地区受阴雨天气的影响，本周价格没有出现上涨，但在本周随着天气转好后，市场已进入消化库存阶段。从企业方面了解到，各大企业仍然对后市调价充满信心，一方面发货量开始上升；另一方面需要通过上调价格传递前期煤炭价格上涨的成本压力。
- n 东北、西北地区目前成交量仍不是很大，但随着天气变暖，需求逐渐启动。（以上信息来源：数字水泥网）。

行业要闻

- n 安徽省 20 亿元投资建设农村公路。从全省农村公路工作现场会上获悉，安徽省计划完成投资 20 亿元，啃掉“村村通”工程剩余的“硬骨头”，实现农村公路新改建 6000 公里以上、渡改桥 150 座，建设农村客运站 143 个。
- n 内蒙古三年累计淘汰落后水泥产能 696 万吨。
- n 华润水泥 09 年纯利 10.1 亿元 增长 33%。
- n ST 秦岭拟全资控股铜川公司。
- n 工信部：水泥业去年整合近 8000 万吨产能。工业和信息化部 17 日公布统计显示，2009 年我国水泥行业兼并重组涉及整合水泥产能近 8000 万吨，其中，进行产能收购的有 10 家大型水泥集团，内部整合主要涉及 5 家水泥集团，外资参股涉及 2 家外国公司。
- n 各省淘汰水泥落后产能目标将被落实。2010 年对落后产能的淘汰战役已经进入倒计时。

煤炭价格变化

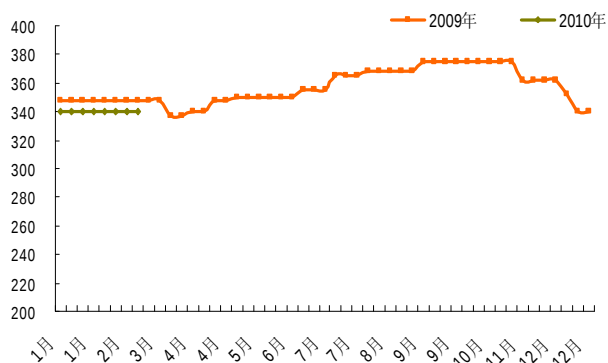
- n 秦皇岛煤炭价格止跌企稳。截至 3 月 22 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 725 元/吨和 675 元/吨，与上周持平。

评论：

- n 本周水泥板块涨幅 1.34%，落后上证 A 股涨幅 0.9 个百分点，排在 20/24 位，涨幅最高的是 ST 大水、赛马实业、江西水泥，周涨幅分别为 9.31%、5.98%和 4.82%。
- n 继上周江西、山东、华东地区孰料价格上涨后，本周因天气不利影响，水泥价格运行平稳，但从协会上数据反映，各大水泥企业发货量在增加，预计随着气温逐步回升，水泥销售旺季即将到来。同时应该注意到，煤炭价格停止了连续 5 周下跌趋势，本周止跌企稳，市场上预期如果西南地区持续干旱将水电发电量锐减将会增加火电需求，进而拉动煤炭需求，煤炭下跌趋势或难以持续，这将给水泥企业带来一定成本压力，对企业的成本转嫁能力形成考验，建议关注青松建化、祁连山、冀东水泥等上市公司。

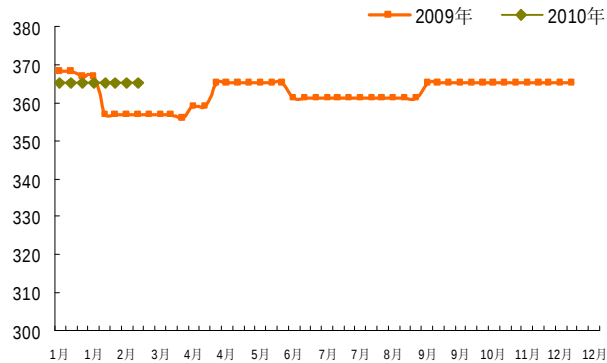
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



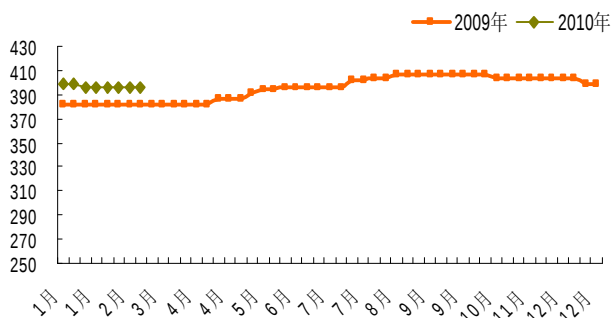
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格 (P.042.5)



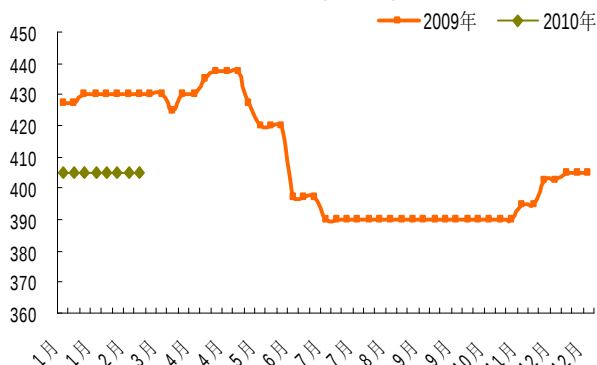
资料来源：数字水泥网，山西证券

西北地区水泥价格 (P.042.5) 变化



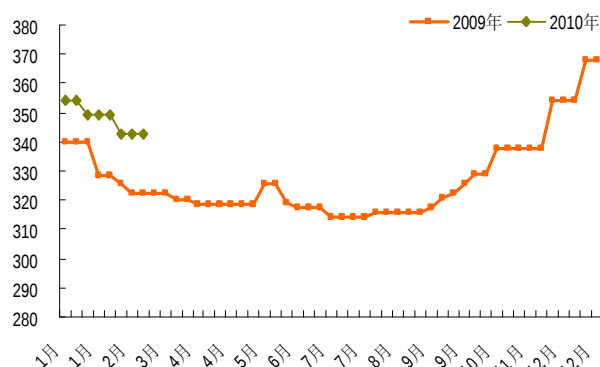
资料来源：数字水泥网，山西证券

西南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



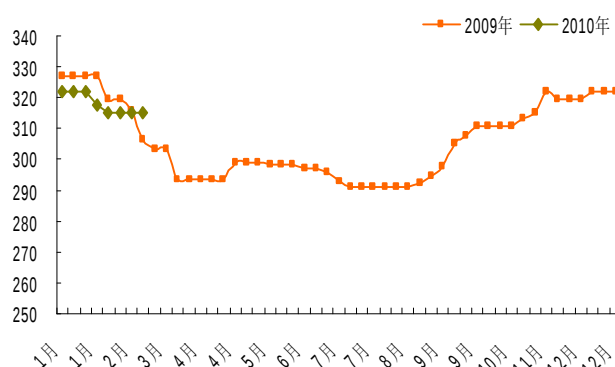
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格 (P.042.5) 变化

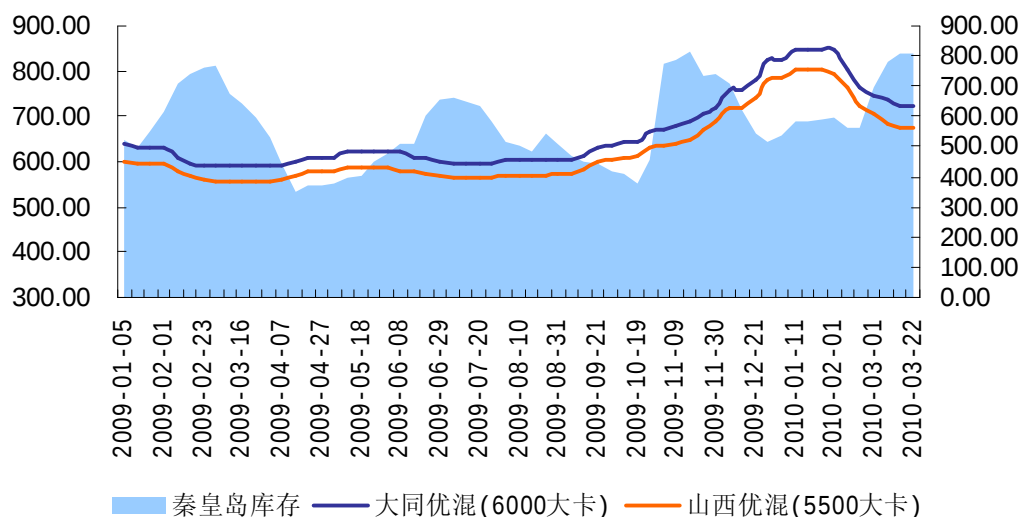


资料来源：数字水泥网，山西证券

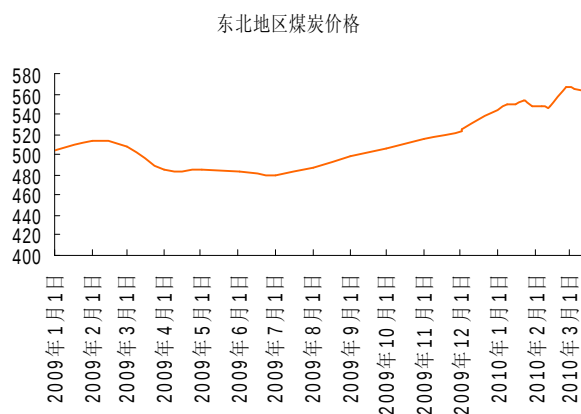
【煤炭价格一周走势】

u 秦皇岛价格:

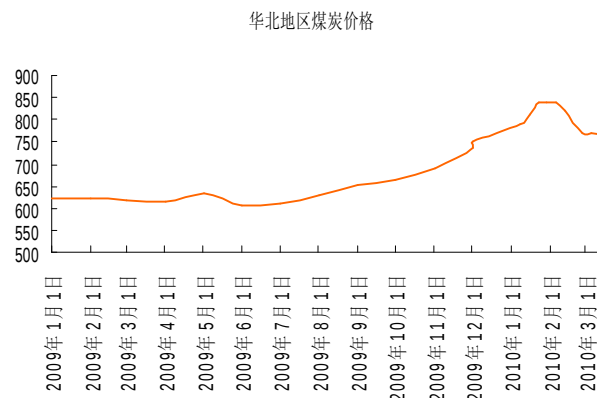
2009 年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



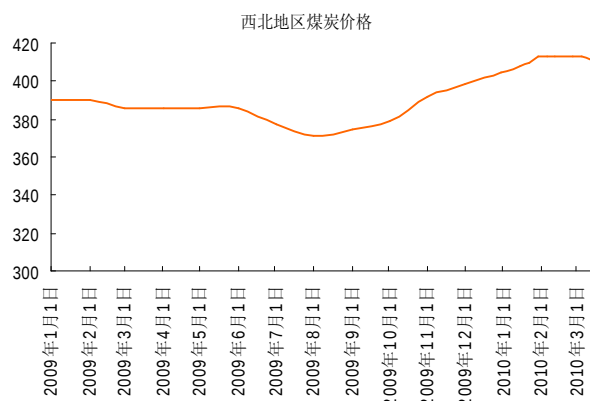
u 各地区煤炭交易价格



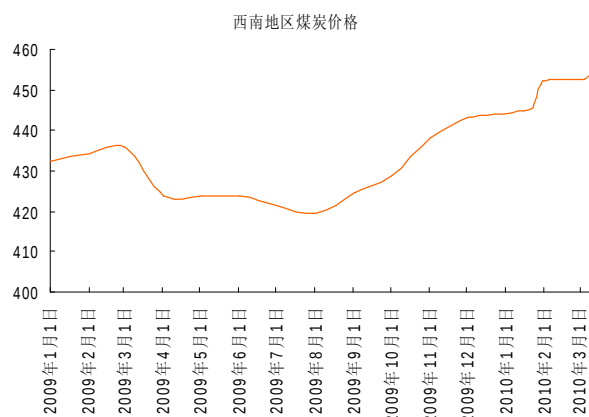
资料来源: CCTD, 山西证券



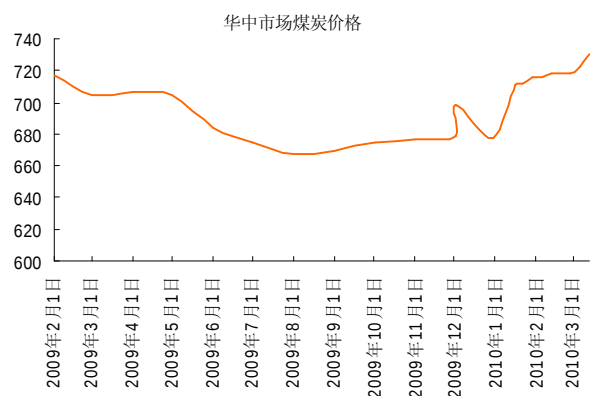
资料来源: CCTD, 山西证券



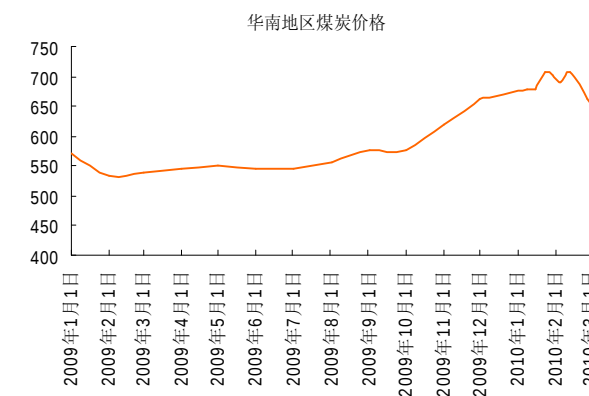
资料来源: CCTD, 山西证券



资料来源: CCTD, 山西证券



资料来源: CCTD, 山西证券



资料来源: CCTD, 山西证券

【上市公司涨跌幅排行榜】

本周水泥板块涨幅 1.34%，落后上证 A 股涨幅 0.9 个百分点，排在 20/24 位，涨幅最高的是 ST 大水、赛马实业、江西水泥，周涨幅分别为 9.31%、5.98%和 4.82%。

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%
000673.SZ	ST 大水	9.31	19.43	14.49	51.22
600449.SH	赛马实业	5.98	4.06	11.50	58.59
000789.SZ	江西水泥	4.82	-8.49	34.96	43.87
600668.SH	尖峰集团	4.06	0.00	16.91	23.97
600291.SH	西水股份	3.61	-1.72	5.67	26.91
000935.SZ	ST 双马	3.07	-2.60	5.54	32.97
600318.SH	巢东股份	2.94	-4.90	16.62	2.36
600802.SH	福建水泥	2.80	-3.29	22.84	31.25
002233.SZ	塔牌集团	2.31	0.93	-3.57	3.70
600881.SH	亚泰集团	2.12	4.80	2.71	12.65

600720.SH	祁连山	1.78	8.58	6.81	35.06
000885.SZ	同力水泥	1.62	-1.20	1.31	26.02
600801.SH	华新水泥	1.01	-3.93	-1.48	6.54
600217.SH	*ST 秦岭	0.91	-5.52	12.46	12.46
600173.SH	卧龙地产	0.68	-9.75	25.41	62.45
600585.SH	海螺水泥	0.62	3.26	-7.90	-5.85
600539.SH	狮头股份	0.57	0.68	9.31	38.08
600425.SH	青松建化	0.10	-7.61	4.49	80.47
000401.SZ	冀东水泥	-0.06	-2.91	-5.23	18.92
600553.SH	太行水泥	-0.51	-4.57	3.59	-2.00
000877.SZ	天山股份	-0.62	-6.99	11.89	56.96
600678.SH	ST 金顶	-0.85	4.71	33.28	23.80

板块最近涨跌幅一览

板块名称	最近一周涨幅	板块名称	最近一月涨幅	板块名称	最近三月涨幅
SW 电子元器件	6.91	SW 电子元器件	11.37	SW 餐饮旅游	23.32
SW 房地产	5.2	SW 玻璃制造	11.06	SW 电子元器件	21.41
SW 信息设备	4.15	SW 纺织服装	7.78	SW 玻璃制造	19.47
SW 玻璃制造	4.14	SW 房地产	7.47	SW 纺织服装	17.4
SW 纺织服装	4.04	SW 轻工制造	7.19	SW 信息设备	15.14
SW 有色金属	3.99	SW 信息设备	6.37	SW 农林牧渔	12.73
SW 轻工制造	3.43	SW 机械设备	6.31	SW 轻工制造	12.5
SW 交通运输	3.38	SW 家用电器	5.62	SW 医药生物	11.8
SW 信息服务	3.33	SW 化工	5	SW 信息服务	11.66
SW 餐饮旅游	3.3	SW 信息服务	4.53	SW 交通运输	11.23
SW 化工	2.9	SW 交运设备	4.3	SW 商业贸易	10.31
SW 机械设备	2.87	SW 公用事业	3.59	SW 机械设备	8.81
SW 商业贸易	2.7	SW 交通运输	3.57	SW 家用电器	7.83
SW 农林牧渔	2.52	全部 A 股	3.4	SW 公用事业	4.35
SW 家用电器	2.43	SW 医药生物	3.4	全部 A 股	2.89
全部 A 股	2.27	SW 农林牧渔	3.1	SW 水泥制造	1.53
SW 公用事业	2.19	SW 商业贸易	3.07	SW 房地产	1.45
SW 交运设备	1.93	SW 水泥制造	2.97	SW 食品饮料	0.26
SW 医药生物	1.91	SW 餐饮旅游	2.95	SW 金融服务	-0.76
SW 水泥制造	1.34	SW 金融服务	1.79	SW 交运设备	-1.73
SW 采掘	1.1	SW 有色金属	1.3	SW 化工	-2.33
SW 金融服务	1	SW 黑色金属	0.97	SW 有色金属	-2.71
SW 食品饮料	0.81	SW 采掘	-0.26	SW 黑色金属	-3.61
SW 黑色金属	-0.01	SW 食品饮料	-2.06	SW 采掘	-8.12

注：板块涨跌幅按照流通市值加权平均计算

【本周行业新闻回顾】

n 葛洲坝公告澄清收购京兰水泥事宜。就此前《每日经济新闻》报道“华新水泥收购京兰水泥未果，是因为葛洲坝水泥公司出价更高”一事，葛洲坝周一晚间发布澄清公告：公司及所属的水泥分公司从未与京兰水泥就收购事项进行任何的接触和洽谈。

n 安徽省 20 亿元投资建设农村公路。日前从全省农村公路工作现场会上获悉，安徽省计划完成投资 20 亿元，啃掉“村村通”工程剩余的“硬骨头”，实现农村公路新改建 6000 公里以上、渡改桥 150 座，建设农村客运站 143 个。从今年农村公路建设的任务看，虽然“村村通”工程仅剩 5000 多公里，数量不多但难度很大，目前全省仍有 15 个建制村不通公路，1126 个建制村不通水泥油路，通乡油路建设三分之一尚未完工。为此，安徽省有关部门将通力协作，确保“十一五”农村公路建设任务全面完成。

n 华润水泥广西上思年产 200 万吨水泥项目点火试产。

n 2010 年 2 月水泥相关数据指标运行情况。水泥投资增长 31.40%，华北增长最快，同比增长达 203.48%。地区中，贵州、山西、河北、江苏、甘肃、山东增长超过 100%，贵州和山西超过 300%。水泥产量增长 26.52%，西南、东北增长超过 30%，其中天津、海南、四川、黑龙江和浙江增长超过 40%，贵州增长 106%。江苏、河南、四川、山东、广东和浙江超过 1,000 万吨，分别为 2,059.39 万吨、1,665.76 万吨、1,616.28 万吨、1,512.71 万吨、1,461.04 万吨、1,272.78 万吨。

n 华润水泥斥 72 亿扩产能。华润水泥主席周俊卿指出，今明两年拟投入 72 亿港元，增加水泥、熟料及混凝土逾倍产能，指出，今明两年拟投入 72 亿港元，增加水泥、熟料及混凝土逾倍产能。为配合产能扩张，未来会主力开拓粤东、粤西市场，三年内把市场占有率由 11%，增至 25%。

n 内蒙古三年累计淘汰落后水泥产能 696 万吨。2007 年至 2009 年，内蒙古累计淘汰落后火电装机 170.4 万千瓦、煤炭 1700 万吨、钢铁 857 万吨、水泥 696 万吨、焦炭 1100 万吨、铁合金 50 万吨、电石 72 万吨、有色冶炼 15.5 万吨、造纸 20 万吨、酒精 0.8 万吨、味精 0.6 万吨。通过淘汰落后产能，全区每年节约标准煤 1100 万吨，产业结构进一步优化，产业水平不断提高，节能减排工作得到有力推进。

n 华润水泥 09 年纯利 10.1 亿元 增长 33%。华润水泥公布截至 09 年 12 月 31 日止末期业绩，录得股东应占溢利 10.1 亿元，较 08 年同期增长 32.76%；该公司 08 年同期录得纯利 7.61 亿元。

n ST 秦岭拟全资控股铜川公司。ST 秦岭 3 月 18 日发布公告称，公司拟与水泥厂、秦岭特水和秦岭运输分别签订股权转让协议，以 5000 万元受让水泥厂所持陕西秦岭水泥(集团)铜川有限公司 19.27%的股权，以 100 万元受让陕西秦岭水泥集团特种水泥有限责任公司所持铜川公司 0.385%股权，以 100 万元受让陕西秦岭运输有限责任公司所持铜川公司 0.385%股权。本次股权转让完成后，公司持有铜川公司 100%股权，铜川公司成为公司的全资子公司。

n 新疆水泥 2010 年利废目标一千万吨。据了解，2009 年新疆 2000 万吨的水泥产量中，有 20%是利用炉渣、粉煤灰、煤矸石、电石渣、石灰石尾矿等废弃物生产的，废弃物利用总量占整个建材行业的 60%。目前新疆已建成了 5 条利用电石渣生产新型干法水泥的生产线，形成了聚氯乙烯产业与水泥工业协调发展。

n 工信部：水泥业去年整合近 8000 万吨产能。工业和信息化部 17 日公布统计显示，2009 年我国水泥行业兼并重组涉及整合水泥产能近 8000 万吨，其中，进行产能收购的有 10 家大型水泥集团，内部整合主要涉及 5 家水泥集团，外资参股涉及 2 家外国公司。

n 各省淘汰水泥落后产能目标将被落实。2010 年对落后产能的淘汰战役已经进入倒计时。

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。