

水泥行业周报（2010.5.17-5.24）

建材行业

——估值优势明显 部分公司吨市值接近重建成本

2010 年 5 月 24 日

分析师

赵红

zhaohong@sxzq.com

010-82190392

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfzb@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 本周全国水泥市场平均价格较上周相比略有上涨，幅度 0.15%。上涨的区域有天津、福建、江西南部；下跌的区域有江西北部 and 四川成都市场。
- n 上涨区域：
 - 2 华北（天津）。天津水泥市场价格上调 10-20 元/吨，价格上调主要由于天津市场水泥需求旺季等原因；
 - 2 华东地区的福建和江西南部上调。福建水泥市场价格出现普涨，不同区域较前期相比上调 10-30 元/吨。其中福州市场上调 10-20 元/吨，上调后主流到位价 P.O 42.5 散 390 元/吨，外省进入价格最低为 340 元/吨；龙岩、泉州、三明、漳州、厦门一带价格上调 30 元/吨，上调后的价格基本在 280-350 元/吨。受福建水泥价格大幅上涨带动，江西南部一带水泥价格也跟随走高，较前期相比上涨有 20 元/吨。
- n 下跌区域：江西北部地区价格却再次出现下调，幅度 10-15 元/吨，价格下调的原因供大于求，市场竞争激烈等导致。
- n 其他地区保持平稳。（以上信息来源：数字水泥网）。

行业要闻

- n 住建部与各省市签保障房建设责任书。
- n 数千亿资金涌动 新疆振兴规划即将发布。
- n 山东确定今年 150 个重点建设项目总投资五千多亿。
- n 8.6 亿收购赤峰水泥 山水抢攻西北桥头堡。
- n 河北省涿鹿金隅水泥 4000t/d 熟料生产线投产。

煤炭价格变化

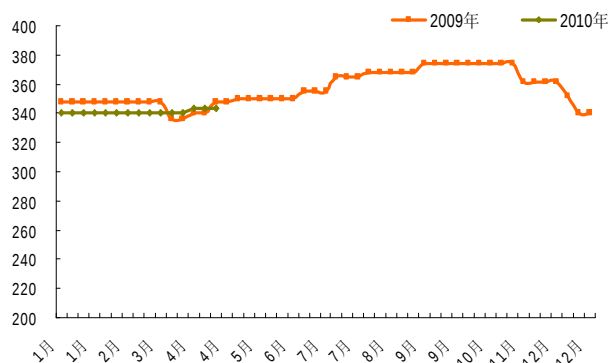
- n 本周秦皇岛煤炭价格不变。截至 5 月 24 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 790 元/吨和 760 元/吨，维持上周价格不变。

评论

- n 本周受保障性住房落实、新疆工作会议召开等利好因素影响，水泥板块涨幅居首为 2.3%，跑赢上证 A 股涨幅 6 个百分点，板块中涨幅最高的中西部水泥股：天山股份、华新水泥、青松建化、祁连山，周涨幅分别为 24%、12.16%、6.87%和 5.94%。
- n 本周出台的两项政策对于之前受房地产调控政策拖累的大幅下跌的水泥板块起到止跌作用，此次各省市签订保障性住房建设责任书增强了完成建设的可能性，对水泥板块带来了一定积极因素，但由于保障性住房在整个房地产投资中占比不足 10%，对于新增水泥需求影响有限。
- n 由于水泥板块前期跌幅较大，目前板块 2010 年 PE 在 13 倍左右，处于历史地位，已经充分反映出了市场的过于悲观预期，板块投资价值开始显现，部分水泥上市公司吨市值接近甚至低于重建成本如冀东水泥，仍维持该公司“买入”评级，关注新疆区域概念，新疆区域振兴规划理所当然使得天山股份和青松建化享受更多的估值溢价。

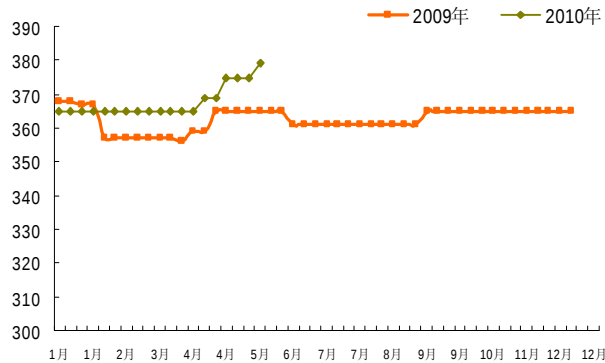
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



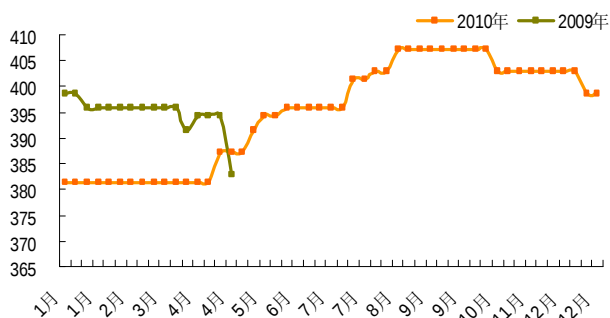
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格(P.042.5)



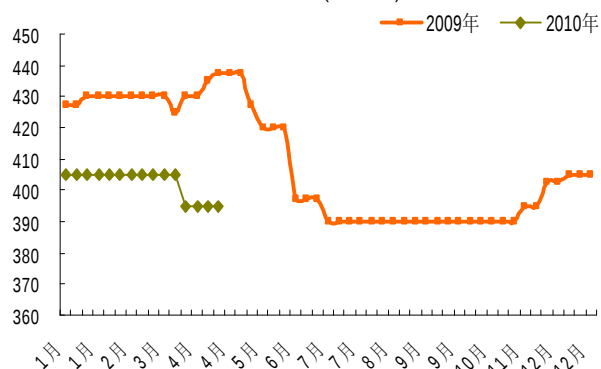
资料来源：数字水泥网，山西证券

西北地区水泥价格 (P.O 42.5)



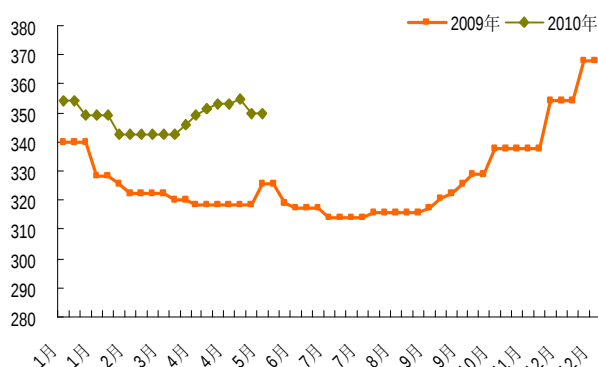
资料来源：数字水泥网，山西证券

西南地区水泥价格(P.042.5)变化



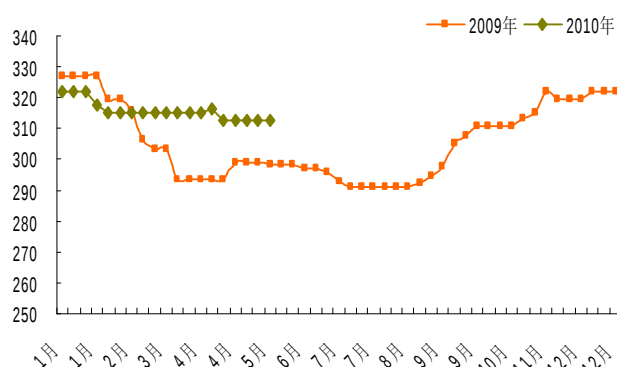
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

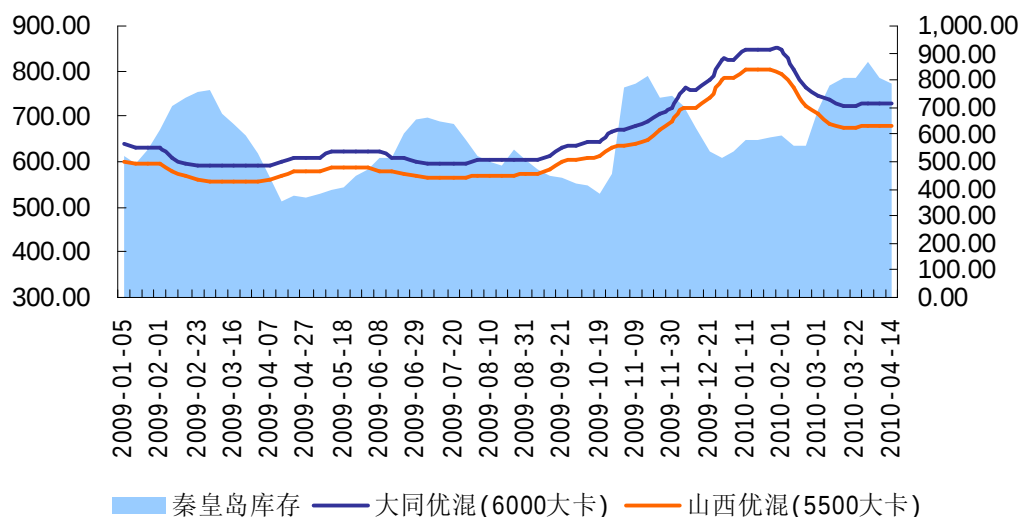


资料来源：数字水泥网，山西证券

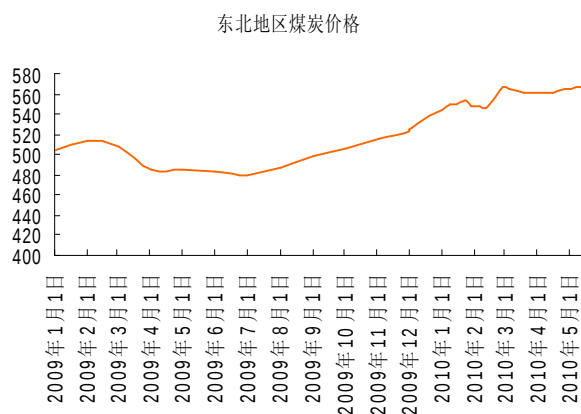
【煤炭价格一周走势】

u 秦皇岛价格:

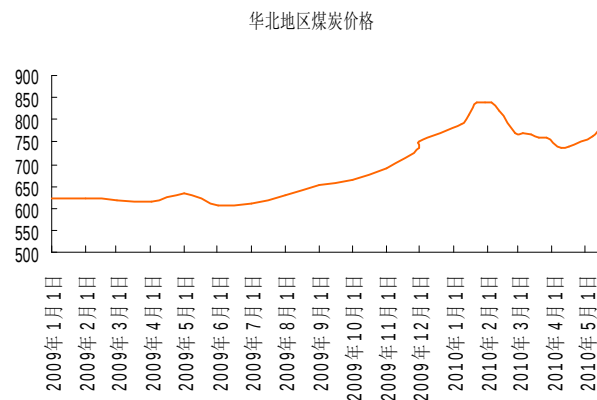
2009 年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



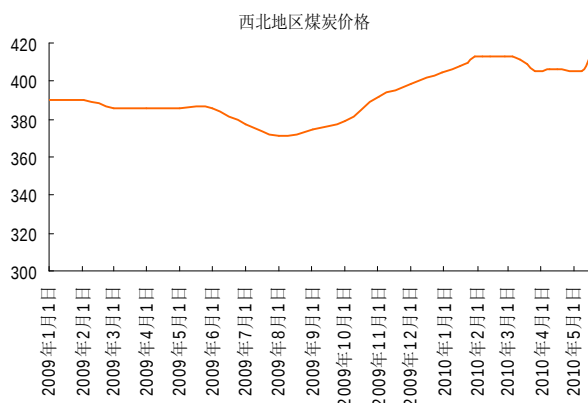
u 各地区煤炭交易价格



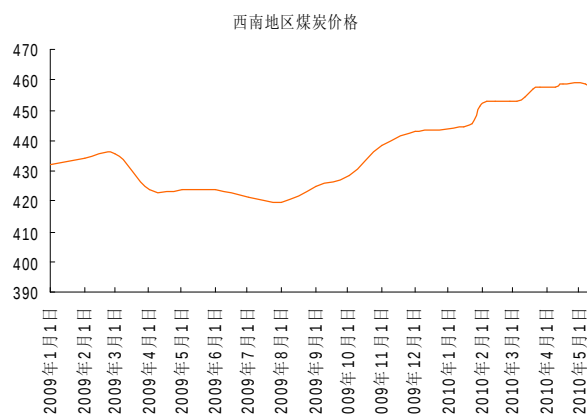
资料来源: CCTD, 山西证券



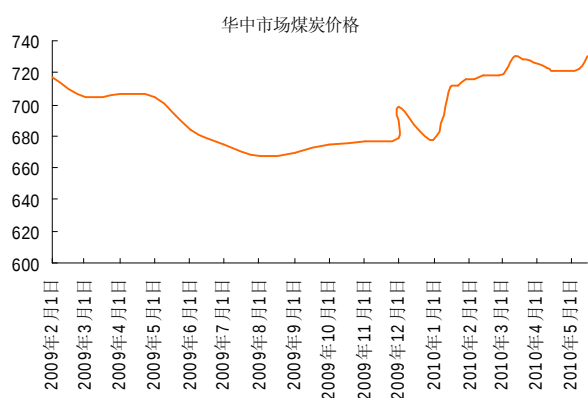
资料来源: CCTD, 山西证券



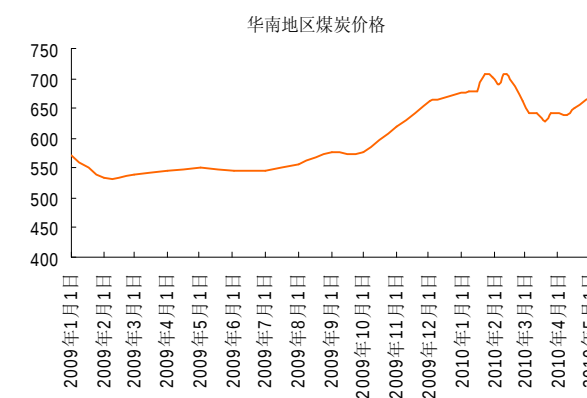
资料来源: CCTD, 山西证券



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】

本周受保障性住房落实、新疆工作会议召开等利好因素影响,水泥板块涨幅居首为 2.3%,跑赢上证 A 股涨幅 6 个百分点,板块中涨幅最高的中西部水泥股:天山股份、华新水泥、青松建化、祁连山,周涨幅分别为 24%、12.16%、6.87%和 5.94%。

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%
000877.SZ	天山股份	24.00	2.79	0.23	1.97
600801.SH	华新水泥	12.16	5.65	-10.55	-17.82
600425.SH	青松建化	6.87	2.22	9.66	19.86
600720.SH	祁连山	5.94	-11.71	-14.33	-23.31
600585.SH	海螺水泥	3.38	-6.14	-14.13	-25.79
000789.SZ	江西水泥	0.82	-9.05	-19.96	-5.78
000401.SZ	冀东水泥	0.00	-4.77	-10.69	-20.17
600217.SH	*ST 秦岭	0.00	3.61	-17.77	-0.69
600881.SH	亚泰集团	0.00	-6.74	-15.40	-29.46

600553.SH	太行水泥	0.00	0.00	8.12	-7.71
600291.SH	西水股份	-0.74	-15.06	-20.62	-19.51
002233.SZ	塔牌集团	-2.60	-12.13	-22.08	-39.16
600678.SH	ST 金顶	-2.79	2.78	-10.03	-12.66
600449.SH	赛马实业	-3.53	-10.08	-34.95	-32.34
600668.SH	尖峰集团	-3.86	-12.50	-9.97	-15.12
600318.SH	巢东股份	-5.15	-15.03	-20.66	-22.88
600802.SH	福建水泥	-6.06	-1.83	-13.31	-8.05
000935.SZ	ST 双马	-6.11	-16.33	-16.97	-24.54
000885.SZ	同力水泥	-7.05	-11.61	-20.51	-22.06
600539.SH	狮头股份	-8.97	-13.10	-17.17	-14.71
000673.SZ	*ST 大水	-15.45	-19.28	-6.24	-17.81

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 水泥制造	2.3	SW 金融服务	-9.71	SW 电子元器件	3.45
SW 房地产	-1.17	SW 水泥制造	-13.25	SW 医药生物	2.85
SW 机械设备	-1.72	SW 医药生物	-13.27	SW 机械设备	-5.35
SW 家用电器	-1.81	SW 黑色金属	-13.43	SW 农林牧渔	-7.44
SW 黑色金属	-1.98	SW 食品饮料	-13.7	SW 信息设备	-9.23
SW 采掘	-2.22	SW 房地产	-13.98	SW 有色金属	-9.55
SW 食品饮料	-2.39	全部 A 股	-14.72	SW 玻璃制造	-9.92
SW 电子元器件	-2.77	SW 采掘	-14.89	SW 商业贸易	-10.45
SW 金融服务	-3.26	SW 农林牧渔	-15.38	SW 食品饮料	-11.54
SW 商业贸易	-3.41	SW 机械设备	-15.42	SW 纺织服装	-11.76
全部 A 股	-3.79	SW 有色金属	-15.55	SW 金融服务	-12.01
SW 信息设备	-4.28	SW 商业贸易	-15.61	SW 公用事业	-12.06
SW 交运设备	-4.35	SW 交运设备	-15.65	SW 轻工制造	-12.18
SW 化工	-4.58	SW 电子元器件	-15.89	全部 A 股	-12.48
SW 公用事业	-5.18	SW 家用电器	-16.26	SW 水泥制造	-12.9
SW 农林牧渔	-5.33	SW 公用事业	-17.02	SW 交运设备	-13.16
SW 有色金属	-5.6	SW 化工	-19.29	SW 采掘	-13.35
SW 医药生物	-5.9	SW 交通运输	-19.49	SW 家用电器	-14.91
SW 信息服务	-6.04	SW 信息服务	-19.83	SW 信息服务	-16.44
SW 餐饮旅游	-6.04	SW 纺织服装	-19.97	SW 交通运输	-16.55
SW 纺织服装	-6.05	SW 信息设备	-20.2	SW 化工	-17.74
SW 交通运输	-6.36	SW 玻璃制造	-22.01	SW 餐饮旅游	-18.35
SW 轻工制造	-6.59	SW 餐饮旅游	-22.37	SW 黑色金属	-19.85
SW 玻璃制造	-6.61	SW 轻工制造	-22.59	SW 房地产	-21.19

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 冀东水泥与临城县政府签署建材产业战略合作协议。5 月 22 日,唐山冀东水泥股份有限公司与临城县政府正式签署建材产业战略合作协议,冀东水泥将投资 15 亿元重组改造临城县水泥行业,帮助其加快升级步伐。

n 河北省涿鹿金隅水泥 4000t/d 熟料生产线投产。5 月 18 日,涿鹿金隅水泥有限公司日产 4000 吨水泥熟料生产线项目点火投产仪式举行,该水泥熟料生产线项目由北京金隅集团投资兴建,项目总投资约 6.5 亿元,可年产熟料 155 万吨、水泥 200 万吨。

n 四川兰丰水泥 5000t/d 熟料新型干法水泥生产线 23 日点火。作为彭州震后引进的单个最大产业化项目——四川兰丰水泥,23 日在彭州市桂花镇点火投产。此举标志着又一个全市乃至整个四川省灾后重建重点项目和重大产业化项目的正式投产。

n 华润水泥(富川)4500t/d 熟料生产线点火投产。总投资 13 亿元、落户于富川瑶族自治县白沙镇的华润水泥厂项目于 5 月 17 日投产。该厂年产环保水泥 400 万吨,是桂东地区最大最环保的水泥厂。

n 数千亿资金涌动 新疆振兴规划即将发布。随着新疆振兴规划出台,中央将加大对新疆的财政投资;另外还有对口省份的财政支援、央企重点项目的投资,预计未来 3 年新疆固定资产投资额将有巨幅上升。新疆区域振兴规划一旦发布,预计能带动数千亿投资,一些示范项目正在陆续启动,其中大部分项目集中于交通、煤炭、电力等基础设施方面。据国家发改委披露,新疆将加快铁路客运专线、区际干线和煤运通道建设;同时推进口岸铁路建设。此外,在管网运输方面,新疆要加大推动油气管网、电网等能源基础设施建设。

n 建材下乡年内或搁浅 政策细则存在争议。年初出炉的“建材下乡”政策提出,应抓住当前农村建房快速增长和建筑材料供给充裕的时机,把支持农民建房作为扩大内需的重大举措,采取有效措施推动“建材下乡”,鼓励农民依法依规建设自用住房。不过,对于目录及补贴方式等细节,业界分歧颇大,中国建材工业规划院院长刘长发表表示,2010 年中央 1 号文件提出的“建材下乡”或面临搁浅局面建材下乡”也因此被搁置。

n 4 月港口煤炭库存下降 推升煤炭价格上涨。数据显示,由于沿海地区煤炭需求转暖,秦皇岛港的煤炭发运量由 3 月份的日均 59 万吨升至 4 月份的 69.6 万吨,加上大秦线检修的负面影响,秦皇岛港的煤炭库存 4 月减少 319.9 万吨,环比下降 40.7%。报告称,秦皇岛港煤炭库存持续减少、特别是降至 500 万吨以下的低位水平,给沿海地区煤炭消费企业带来较大压力,从而推动 4 月份秦皇岛地区市场动力煤价格上涨。

n 山东日照市 10 月份前淘汰全部立窑水泥生产线。为推动落后产能淘汰工作,全面完成“十一五”节能减排任务,日照市将于 5 月 24 日再次启动集中淘汰立窑水泥生产线行动。

n 住建部与各省市签保障房建设责任书。5 月 19 日上午,住房与城乡建设部与各省、自治区、直辖市人民政府主管部门在北京签定保障房建设“责任书”,以确保完成 2010 年保障性安居工程建设目标。根据 2010 年政府工作报告,今年中国继续大规模实施保障房安居工程。中央财政拟安排保障性住房专项补助资金 632 亿元,比上年增加 81 亿元。建设保障性住房 300 万套,各类棚户区改造住房 280 万套。扩大农村危房改造试点范围。

n 山东确定今年 150 个重点建设项目总投资五千多亿。20 日从山东省发改委获悉,根据 2010 年省重点建设项目名单,山东省将重点推进南水北调东线一期(山东段)工程,山东黄河标准化堤防及东平湖滞洪区治理工程等一批水利工程;山东海阳核电一期工程等 150 个重点建设项目。

n8.6 亿收购赤峰水泥 山水抢攻西北桥头堡。18 日，在香港上市的山水水泥发布公告称，拟分两次收购赤峰远航一公司资产不少于 80%的股权。山水集团的资料显示，近日，内蒙古赤峰市人民政府、山东山水集团战略合作暨远航水泥重组签署，收购现金总价约 8.6 亿元人民币。该资产包括水泥熟料生产线配套设施、赤峰远航十家石灰石矿采矿权等。据介绍，赤峰远航水泥是一家老牌水泥生产企业，也是赤峰建材工业的龙头企业，地处环渤海湾经济区和东北经济区中间，是内蒙古距出海港口最近的城市。

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。