

市场有风险，投资需谨慎。

行业快评

利好疆内水泥龙头企业

日期	研究员 刘英华	执业证书编号：	S1060208120120
	联系人 徐炜	0755-22627752	xuwei850@pingan.com.cn

事项

昨日新疆工作座谈会在北京结束，会议以“跨越式发展”和“长治久安”为主题，决定：（1）在新疆率先进行资源税费改革，将原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征；（2）对新疆困难地区符合条件的企业给予企业所得税“两免三减半”优惠；（3）“十二五”期间新疆全社会固定资产投资规模将比“十一五”期间翻一番多；（4）鼓励银行到新疆设立分支机构；适当增加建设用地规模和新增建设用地占用未利用地指标；（5）适当放宽在新疆具备资源优势、在本地区和周边地区有市场需求行业的准入限制；逐步放宽天然气利用政策，增加当地利用天然气规模等。目标：（1）到 2015 年新疆人均地区生产总值达到全国平均水平，城乡居民收入和人均基本公共服务能力达到西部地区平均水平，基础设施条件明显改善；（2）到 2020 年确保实现全面建设小康社会的目标。

主要观点

1. **固定资产投资年均增长率预计可达 25%。**按照中性假设，“十二五”期间固定资产投资规模较“十一五”期间增长 200%，则年均增长率可达到 25%，快于“十一五”期间 22% 的年均增长率。
2. **GDP 年增长率预计可达 15%。**2009 年新疆人均 GDP 为全国平均值的 68%，要到 2015 年新疆人均地区生产总值达到全国平均水平，则未来 5 年新疆的 GDP 年均增长率将达到 15% 左右。
3. **新疆的新建水泥产能有可能率先开闸。**作为水泥生产的主要原材料，新疆区内石灰石资源丰富、煤炭预测储量约占全国的 40%，且新增固定资产投资增加了对水泥的需求，因此我们认为，水泥行业符合“适当放宽”“准入限制”的行业，新疆的限制新建产能政策有可能率先开闸。
4. **利好疆内水泥龙头企业。**我们认为，中央针对新疆的一揽子政策，对疆内水泥龙头企业形成了短期和中长期的双重利好。短期内，民生工程和基建工程的大量上马，增加了对水泥的需求，由于去年以来的限制新建产能和淘汰落后政策，使得新增供给不能满足新增需求，推高水泥价格，企业利润增加；中长期来看，疆内水泥龙头企业通过新建产能扩大规模，提高区内水泥产业集中度，加上税收和能源成本优势，支撑业绩的长期增长。
5. **维持对西部建设的“中性”评级。**混凝土企业的下游行业主要为房屋建筑工程，且公司的主要业务集中在城市中，政策上并未明确惠及，且上游水泥价格的上涨将侵蚀利润，因此维持对西部建设的“中性”评级。

6. **维持对天山股份和青松建化的“推荐”评级。**我们对疆内水泥企业的 2010 年业绩预测中，已充分考虑了今年疆内重点工程集中开工对水泥需求的影响，目前仍然维持对两公司 2010 年的业绩预测和“推荐”的投资评级。但我们将密切关注中央下一步的具体安排，若民生工程、基础设施建设使固定资产投资超预期增长，将上调疆内水泥龙头企业的投资评级。

近期相关报告

风险提示：

- 证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。
- 市场有风险,投资需谨慎。

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2010版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司**综合研究所**

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：400-8866-338

传真：（0755）82449257