

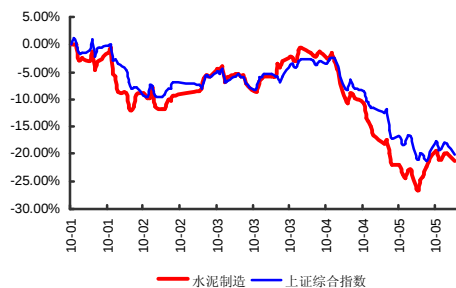
## 水泥行业周报（2010.6.1-6.7）

——新疆、甘肃水泥分别提价 10%和 2% 疆内水泥上市公司应给与高溢价

### 建材行业

2010 年 6 月 7 日

#### 2010 年至今水泥价格走势



#### 一周走势概览

- n 本周全国水泥市场平均价格小幅上扬，环比上周涨幅为 0.41%。上涨区域主要集中在西北的新疆、甘肃、青海，分别上调 10-40 元/吨；下跌的区域为四川成都市场，下调 20 元/吨。
- n 本周西北地区新疆、甘肃、青海三地区价格均出现不同程度的上涨，其涨幅最高的为新疆地区，上涨 20-40 元/吨。据了解，目前市场处于供不应求的状态，企业发货都比较紧张，特别南疆地区这一态势将会延续至施工期结束，而新建的生产线今年在需求期几乎发挥不了，所以后续价格还有继续上涨的可能。
- n 本周四川成都市场价格继续走低，成交价格下调 20 元/吨。（以上信息来源：数字水泥网）。

#### 行业要闻

- n 两部门严控过剩行业信贷 落后产能信贷审批权上收。
- n 广东省部署淘汰落后产能工作 今年将淘汰水泥 500 万吨。
- n 河北将淘汰落后水泥产能 1260 万吨。
- n 陕西汉中拆除年产 10 万吨水泥机立窑生产线。
- n 甘肃省成武高速 8 月底开工建设 计划投资 110 亿。
- n 华润水泥北上山西 未来格局尚不明朗。
- n 金隅股份吸收合并太行水泥。

#### 煤炭价格变化

- n 秦皇岛煤炭价格近 6 周以来首次下降。截至 6 月 7 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 785 元/吨和 755 元/吨，分别比上周各下降 5 元/吨，库存量上升 663.3 万吨，比上周增加 8.34%。

#### 评论

- n 本周 A 股跌幅 3.47%，水泥板块跟随大盘调整，周跌幅 3.2%，但板块内 ST 大水、狮头股份、巢东股份表现活跃，周涨幅分别为 5.08%、4.67% 和 3.03%，跑赢板块指数和大盘指数。
- n 本周价格上涨区域主要集中在西北地区的新疆、甘肃、青海等地，尤其是新疆，周涨幅在 40 元吨，涨幅达到 10%，水泥企业如此大幅度上调说明当地的需求旺盛，即使 2009 年新疆水泥投资增速高于全国平均水平，新建生产线产能全部投放尚需时日，后续价格继续上涨的可能性很大。新疆地区振兴规划的推出导致当地基建、能源基地的建设再上一个新的台阶，未来水泥需求增速远高于全国水平，因此当地上市公司青松建化、天山股份、西部建设等将是直接受益者，理应给与较高的估值溢价，给与“买入”评级。

#### 分析师

赵红

zhaohong@sxzq.com

010-82190392

#### 联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

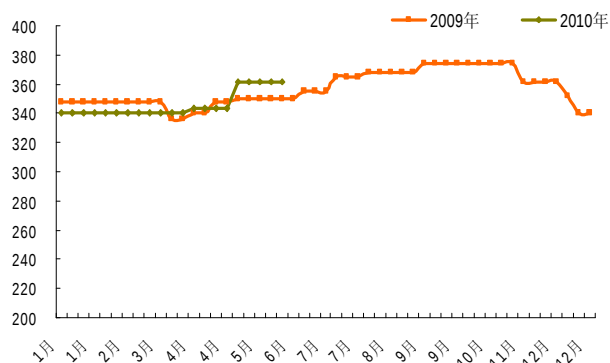
电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

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

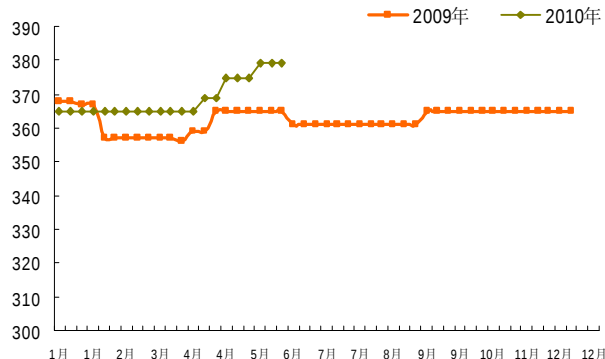
## 【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



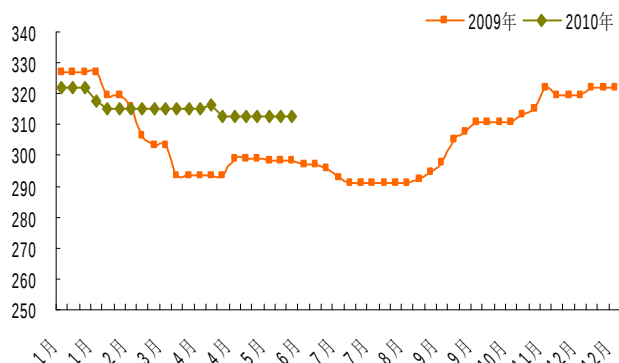
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格(P.042.5)



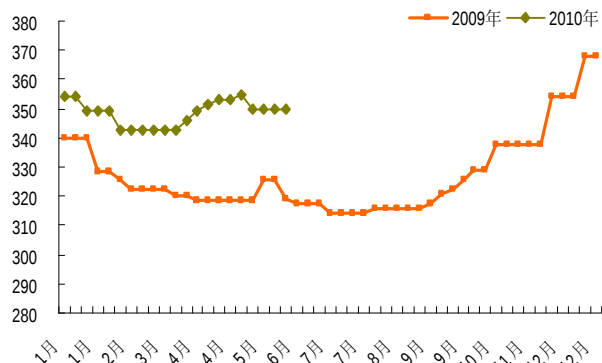
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格(P.042.5)变化



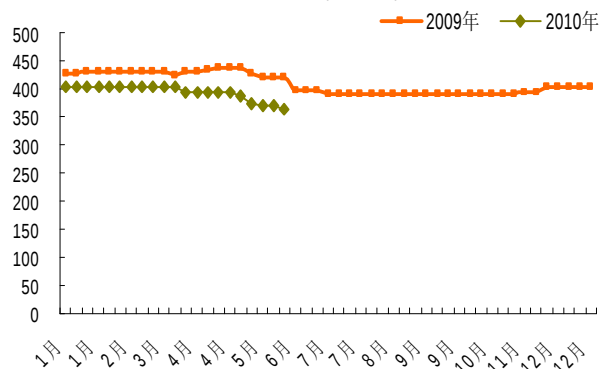
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格(P.042.5)变化



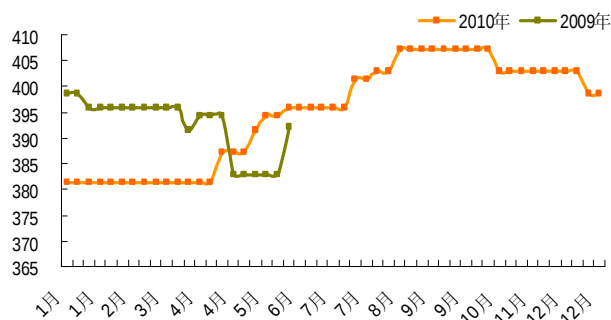
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

西北地区水泥价格 (P.0 42.5)

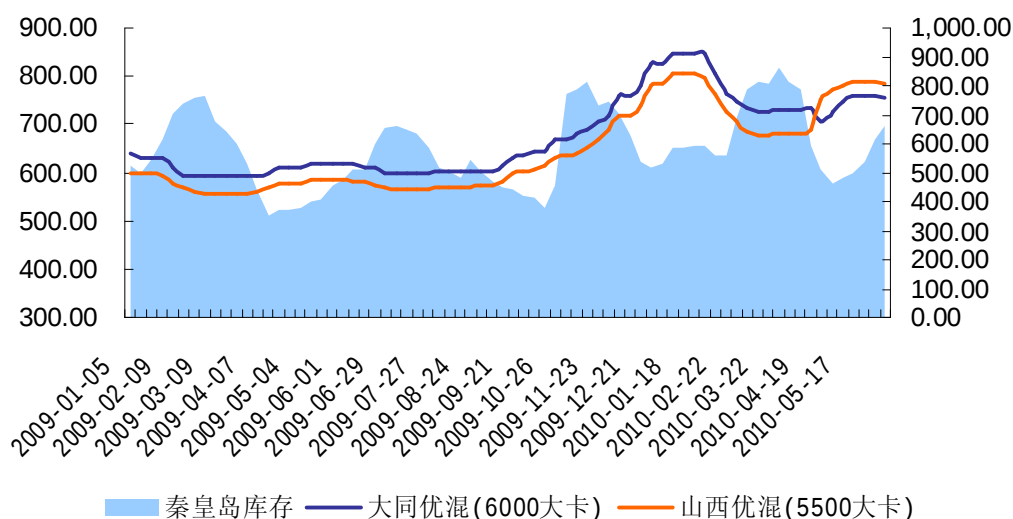


资料来源：数字水泥网，山西证券

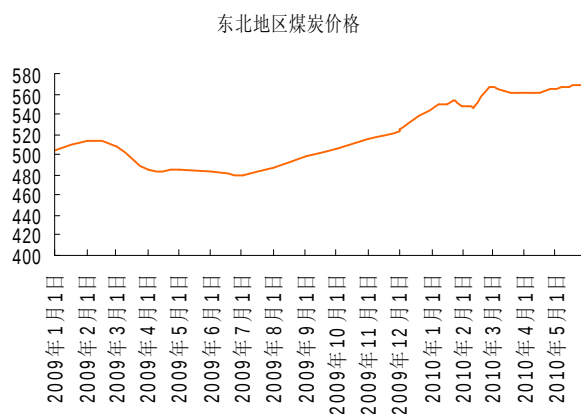
## 【煤炭价格一周走势】

### u 秦皇岛价格:

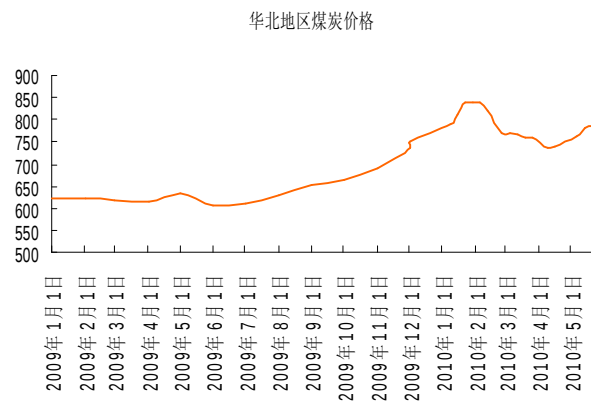
2009年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



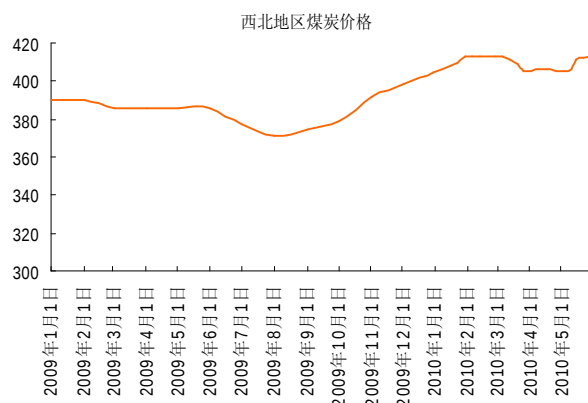
### u 各地区煤炭交易价格



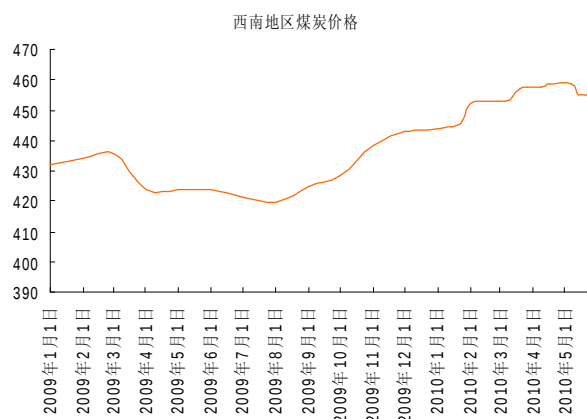
资料来源: CCTD, 山西证券



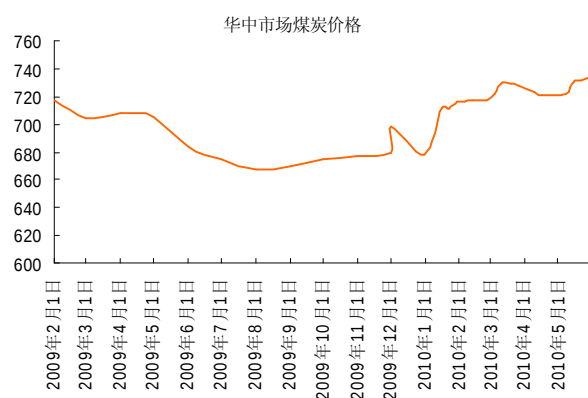
资料来源: CCTD, 山西证券



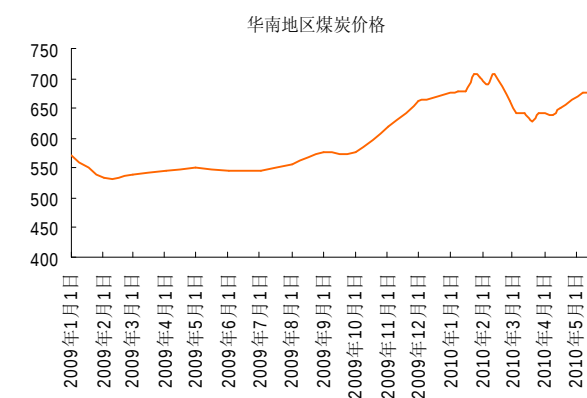
资料来源: CCTD, 山西证券



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 A 股跌幅 3.47%，水泥板块跟随大盘调整，周跌幅 3.2%，但板块内 ST 大水、狮头股份、巢东股份表现活跃，周涨幅分别为 5.08%、4.67%和 3.03%，跑赢板块指数和大盘指数。

| 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 | 5.08  | -3.85   | -5.72      | 2.70     |
| 600539.SH | 狮头股份   | 4.67  | 1.13    | -17.65     | -20.93   |
| 600318.SH | 巢东股份   | 3.08  | 3.96    | -18.08     | -14.69   |
| 600720.SH | 祁连山    | 0.70  | 2.39    | -21.63     | -23.22   |
| 000401.SZ | 冀东水泥   | 0.00  | 0.00    | -12.86     | -22.16   |
| 600217.SH | *ST 秦岭 | 0.00  | -5.05   | -21.36     | -5.71    |
| 600553.SH | 太行水泥   | 0.00  | -3.40   | 3.61       | -7.64    |
| 000877.SZ | 天山股份   | -2.10 | 0.58    | -7.31      | 0.53     |
| 600881.SH | 亚泰集团   | -2.10 | 0.27    | -22.13     | -29.41   |
| 000885.SZ | 同力水泥   | -2.50 | -0.73   | -19.48     | -19.60   |

|           |       |        |        |        |        |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 600291.SH | 西水股份  | -2.83  | -6.02  | -25.90 | -23.26 |
| 000935.SZ | ST 双马 | -3.58  | -0.23  | -17.22 | -25.36 |
| 600585.SH | 海螺水泥  | -3.85  | -5.63  | -19.88 | -29.34 |
| 000789.SZ | 江西水泥  | -4.20  | -0.89  | -30.50 | -13.55 |
| 600668.SH | 尖峰集团  | -5.93  | -5.49  | -14.61 | -14.00 |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | -6.23  | -5.85  | -27.41 | -39.76 |
| 600449.SH | 赛马实业  | -6.44  | -7.88  | -39.39 | -39.79 |
| 600802.SH | 福建水泥  | -7.32  | -5.69  | -26.92 | -17.92 |
| 600678.SH | ST 金顶 | -7.74  | -3.23  | -20.45 | -10.38 |
| 600425.SH | 青松建化  | -10.05 | -10.73 | -8.24  | 0.78   |
| 600801.SH | 华新水泥  | -11.11 | -5.15  | -20.61 | -27.44 |

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 食品饮料  | 0.2    | SW 家用电器  | 1.65   | SW 医药生物  | 6.44   |
| SW 家用电器  | 0.04   | SW 食品饮料  | 0.42   | SW 电子元器件 | 2.62   |
| SW 餐饮旅游  | -1.37  | SW 医药生物  | -1.1   | SW 食品饮料  | -6.42  |
| SW 医药生物  | -1.66  | SW 房地产   | -1.84  | SW 有色金属  | -6.77  |
| SW 商业贸易  | -1.88  | SW 水泥制造  | -2.22  | SW 机械设备  | -8.62  |
| SW 信息服务  | -2.29  | SW 有色金属  | -2.35  | SW 商业贸易  | -10.4  |
| SW 房地产   | -2.81  | SW 采掘    | -2.53  | SW 信息设备  | -10.88 |
| SW 电子元器件 | -2.98  | SW 商业贸易  | -3.31  | SW 农林牧渔  | -11.17 |
| SW 农林牧渔  | -3.18  | SW 电子元器件 | -4.1   | SW 信息服务  | -12.88 |
| SW 水泥制造  | -3.2   | SW 机械设备  | -4.37  | SW 纺织服装  | -13.13 |
| SW 纺织服装  | -3.24  | SW 信息服务  | -4.49  | SW 采掘    | -13.65 |
| SW 机械设备  | -3.4   | 全部 A 股   | -5.28  | 全部 A 股   | -14.69 |
| 全部 A 股   | -3.47  | SW 信息设备  | -5.42  | SW 餐饮旅游  | -15.16 |
| SW 信息设备  | -3.62  | SW 金融服务  | -5.58  | SW 金融服务  | -15.21 |
| SW 金融服务  | -3.65  | SW 餐饮旅游  | -5.65  | SW 轻工制造  | -15.42 |
| SW 公用事业  | -3.85  | SW 纺织服装  | -6.01  | SW 公用事业  | -15.75 |
| SW 交运设备  | -4.12  | SW 交运设备  | -6.72  | SW 玻璃制造  | -16.8  |
| SW 轻工制造  | -4.13  | SW 黑色金属  | -7.63  | SW 家用电器  | -17.8  |
| SW 黑色金属  | -4.62  | SW 公用事业  | -7.77  | SW 水泥制造  | -18.61 |
| SW 有色金属  | -4.63  | SW 化工    | -8.26  | SW 交运设备  | -18.76 |
| SW 化工    | -4.8   | SW 轻工制造  | -9.02  | SW 化工    | -21.03 |
| SW 采掘    | -4.81  | SW 交通运输  | -9.51  | SW 交通运输  | -21.03 |
| SW 交通运输  | -4.88  | SW 农林牧渔  | -12.01 | SW 房地产   | -23.72 |
| SW 玻璃制造  | -6.42  | SW 玻璃制造  | -16.26 | SW 黑色金属  | -25.61 |

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 两部门严控过剩行业信贷 落后产能信贷审批权上收。**5月30日，央行网站公布《中国人民银行、中国银行业监督管理委员会关于进一步做好支持节能减排和淘汰落后产能金融服务工作的意见》(下称《意见》)。《意见》指出，要求从严把好支持节能减排和淘汰落后产能信贷关，对产能过剩、落后产能以及节能减排控制行业，要合理上收授信权限，特别是涉及扩大产能的融资，授信权限应一律上收到总行。

**n 辽宁丹东两个月 136 个项目开工 投资近 350 亿。**6月3日，一份新鲜出炉的丹东临港产业园区项目督查报告显示：开工月共有 136 个项目开工，投资总额高达 346.11 亿元。

**n 广东省部署淘汰落后产能工作 今年将淘汰水泥 500 万吨。**工信部下达了广东省 2010 年 8 个行业淘汰落后产能的目标任务，其中：炼铁 50 万吨，炼钢 100 万吨，水泥 500 万吨，造纸 1.5 万吨，味精 0.5 万吨，制革 50 万标张，印染 1 亿米，化纤 0.2 万吨。

**n 河北将淘汰落后水泥产能 1260 万吨。**“河北省的污染减排的压力非常大，结构调整减排非常重要。今年淘汰落后产能方面，河北省在全国应该是力度最大省份之一。”该省环保厅副厅长杨智明计划在今年前三季度，淘汰落后炼铁产能 1240 万吨，炼钢产能 200 万吨，水泥产能 1260 万吨，玻璃产能 464 万吨。

**n 山西：“铁腕”淘汰落后产能 2253.2 万吨。**年山西省将综合运用法律、经济、技术和必要的行政手段，加大淘汰力度，年内确保完成淘汰六大产业落后产能总量 2253.2 万吨。这六大产业分别是钢铁、焦化、水泥、电石铁合金、电解铝和小火电。其中，今年淘汰落后钢铁产能 1059 万吨，焦化 500 万吨，水泥 670 万吨，电石铁合金 20 万吨，电解铝 4.2 万吨，小火电 100 万千瓦。

**n 陕西汉中拆除年产 10 万吨水泥机立窑生产线。**6月3日，陕西汉中汉江水泥厂举行陕西产能启动仪式，对年产 10 万吨水泥的机立窑生产线实施拆除。至此，汉中市“十一五”期间淘汰 60 万吨落后产能的节能减排目标全面完成。

**n 冀东水泥将引进境外战投 海螺水泥精准抄底。**冀东水泥 6 日晚间公告，公司拟筹划定向增发融资方案引进境外战略投资者。因具体对象和具体方案尚在进一步沟通过程中，尚存在不确定性。为避免公司股价异常波动，切实维护投资者利益，根据有关规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票自今日起继续停牌，直至公司董事会披露公告后复牌。

**n 金隅股份 6.24 亿人民币收购北京水泥厂 66.12%股权。**金隅股份宣布，根据股权重组协议，收购中国信达所持北京水泥厂 66.12%股权，对价为 6.24 亿元人民币，将以对价股份支付。北京水泥厂注册资本 9.63 亿元人民币，主要从事水泥及熟料生产及销售。金隅认为收购事项将赋予公司提升其战略资源储备、水泥产能及竞争力的良机，因此为其水泥业务带来更高利润回报。

**n 金隅股份吸收合并太行水泥。**根据公告，本次吸收合并，金隅股份 A 股换股价格为 9.00 元/股；太行水泥换股价格为 10.80 元/股。即太行水泥股东所持每股太行水泥股票可以换取 1.2 股金隅股份本次发行的 A 股股票。吸收合并后，将以金隅股份为存续公司承继及承接太行水泥的所有职工、资产、负债等，太行水泥将终止并注销法人资格，金隅股份 A 股将申请在上交所上市交易。

**n 江西亚东水泥四期年产 200 万吨水泥生产线点火投产。**日前，江西省最大台资企业——江西亚东水泥有限责任公司第四条生产线在瑞昌市码头镇点火投产。该生产线总投资 7.5 亿元人民币，年产水泥 200 万吨，于 2007 年 10 月底开工建设。另据了解，总投资 28 亿元的亚泥五六期生产线建设已经启动，拟建 2 条日产 6000 吨水泥熟料生产线并配套余热发电系统。项目建成后，亚泥公司年产能可达到 1400 万吨，成为全省最大的水泥生产基地。

**n 华润水泥北上山西 未来格局尚不明朗。**华润水泥控股昨日（6 月 1 日）晚间公告称，通过收购山西福龙水泥，从而进入山西市场。 公告显示，福龙水泥正在山西建设两条 4800t/d 新型干法水泥熟料生产线，预计分别可于 7 月底和年底前建成投产，设计熟料年产能 310 万吨、水泥年产能达 400 万吨。

**n 四川雅安今年交通建设计划投资 50.82 亿。**今年是雅安市委、市政府确定的“枢纽为纲建设年”，同时也迎来了全市交通重点项目三年集中建设攻坚活动的开局之年。一份来自雅安市交通局的统计资料显示：2010 年，雅安市农村公路民生工程计划投资 2.8 亿元，通乡公路 100 公里，通村公路 400 公里。截至 4 月底已完成投资 1.95 亿元，完成通乡水泥路（油路）35.9 公里，完成通村公路 383.8 公里。

**n 山东滨海经济开发全线提速 日均投资逾亿元。**随着山东潍坊滨海经济技术开发区升级为国家经济技术开发区，一批重大项目再次落户这里。据该区管委会主任苏立科介绍，潍坊滨海经济技术开发区已初步形成了海洋装备制造、石化、新能源、港口物流、生态海洋化工等特色产业集群，中国海油、马来西亚森达美、潍柴、国电、华能、以色列化工等一批世界 500 强和世界知名企业先后入区发展。目前，该区在建逾 5000 万元项目 218 个，其中过亿元 130 个，过 10 亿元 12 个，百亿元 5 个，项目计划总投资 1000 余亿元，自 2009 年以来每天的建设投入超过亿元。

**n 甘肃省成武高速 8 月底开工建设 计划投资 110 亿。**成县至武都高速公路连接十堰至天水、兰州至海口两条国家级高速公路，在全省干线公路网中具有特殊的地位和作用，是省委、省政府确定年内开工建设的项目，路线全长 90.5 公里，估算投资 110 亿元，计划于今年 8 月底开工建设。

**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。