

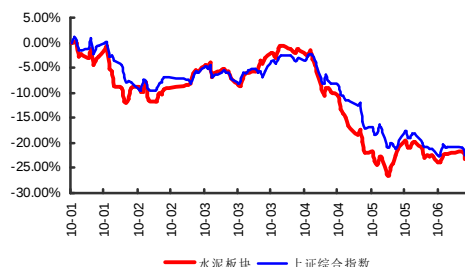
水泥行业周报（2010.6.21-6.28）

建材行业

——抑制煤炭涨价为下半年水泥行业添利好

2010 年 6 月 28 日

2010 年至今水泥价格走势



分析师：赵红

邮箱：zhaohong@sxzq.com

电话：010-82190392

联系人：焦春成

邮箱：0351-8686990

电话：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>

一周走势概览

- n 本周全国水泥市场平均价格较上周相比大幅回落，跌幅 0.96%。主要体现在产能集中释放区域四川、贵州以及河北石家庄地区。
- n 本周石家庄市场价格下调 20 元/吨；唐山、秦皇岛一带价格保持平稳，需求旺盛。石家庄地区价格下跌主要是由于前期开工建设重点工程项目大多都已进入扫尾阶段，而今年大多数计划开工的项目一直迟迟未开工，如南水北调工程等，因此水泥需求量在工程项目上有所减弱，也使水泥价格出现松动。
- n 四川、贵州地区的价格大幅下跌仍是由于新增产能大量释放，对市场造成很大压力，又逢雨季需求减少，因此水泥价格频频走低。（以上信息来源：数字水泥网）。

行业要闻

- n 四川暂停审批水泥、多晶硅等 6 行业扩大产能项目。
- n 发改委下通知抑制煤炭涨价 延后电价上调预期。
- n 《水泥产业发展政策》通过十大部委会签
- n 瑞安建业：拟收购 ST 双马 以注入旗下水泥业资产。
- n 冀东水泥拟定向增发募资 19.15 亿元。
- n 贵州今年上半年淘汰落后水泥产能水泥 272.6 万吨。
- n 湖南今年将新建 9 条高速公路

煤炭价格变化

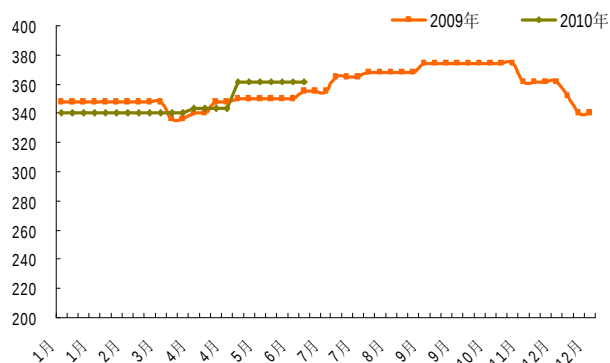
- n 秦皇岛煤炭价格连续 4 周不变。截至 6 月 28 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 785 元/吨和 755 元/吨，与上周持平，连续四周无变化，但煤炭库存下降 6.5%。

评论

- n 本周受冀东水泥引进战略投资者开盘、海螺水泥分红等利好因素影响，水泥板块涨幅 2.86%，跑赢上证 A 股近一个百分点，并且板块内江西水泥、冀东水泥、同力水泥、赛马实业涨幅分别为 16.86%、10.86%、10.28%和 7.14%，均超过板块涨幅和 A 股涨幅。
- n 本周发改委下通知抑制煤炭涨价，我们认为这给水泥行业减轻了一定的成本压力，尤其是在下半年房地产投资下降、新增产能释放压力大等不利因素影响制约着水泥企业上游成本转嫁能力的情况下，这将给水泥行业带来一定的利好。下半年建议投资者关注行业内结构性投资机会，一是以区域主题为主线，投资下游空间确定性大、市场集中度高的区域，如西北、华北地区的上市公司如天山股份、青松建化、祁连山、冀东水泥；二以并购整合为主线，选择有并购资本、资金优势的龙头公司如海螺水泥。

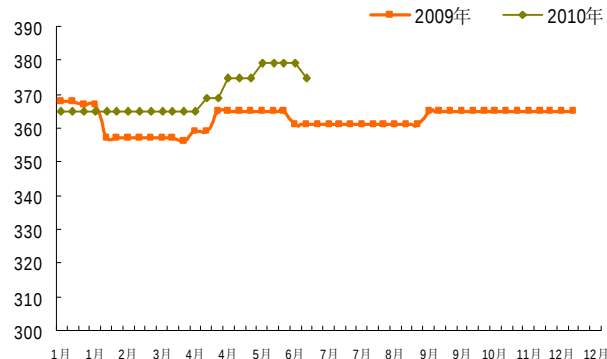
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



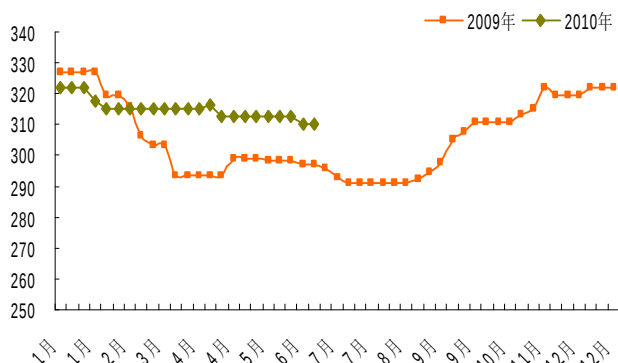
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格(P.042.5)



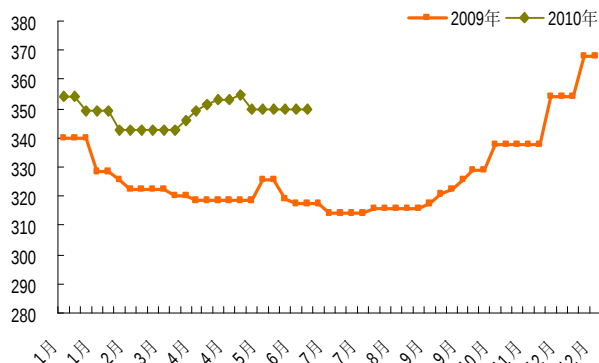
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格(P.042.5)变化



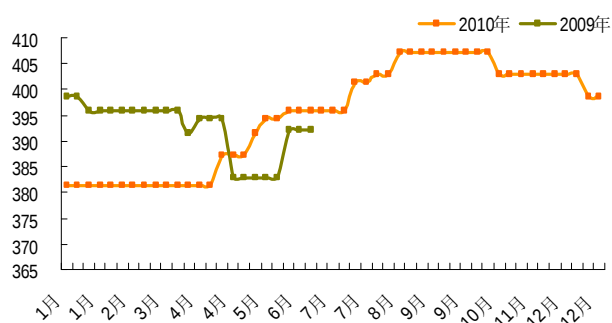
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格(P.042.5)变化



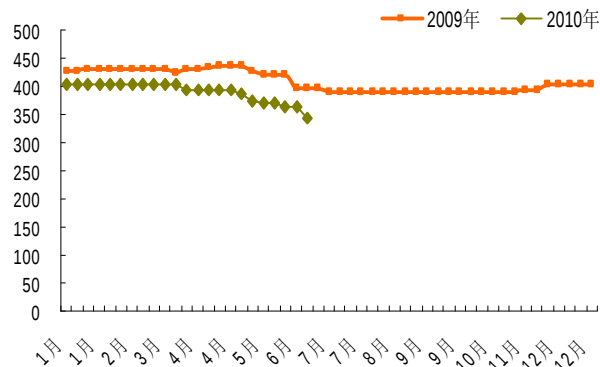
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

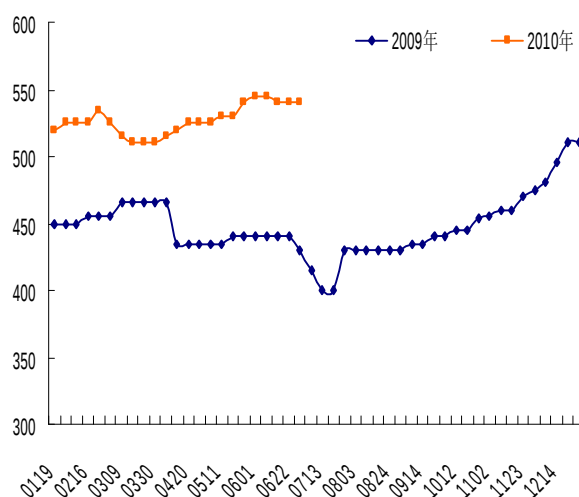
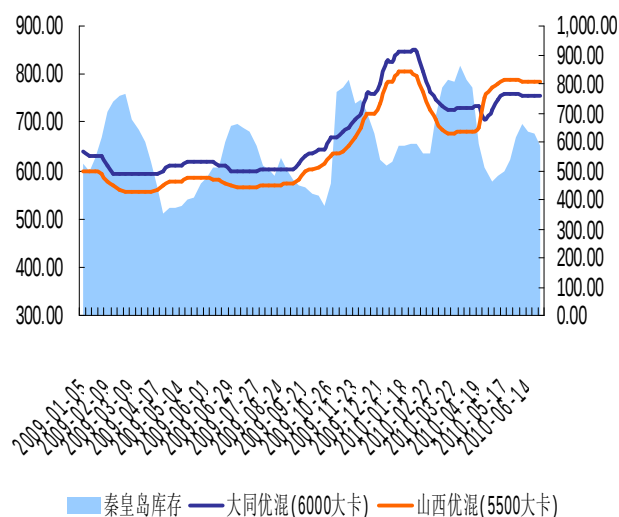


资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

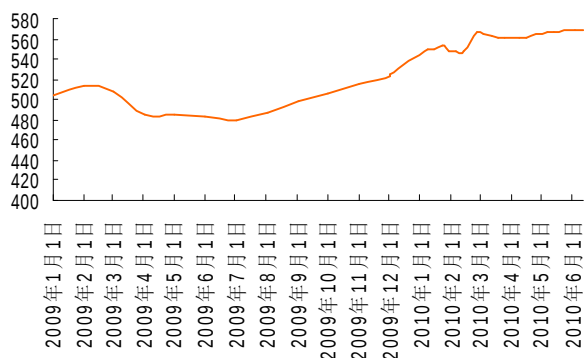
u 秦皇岛价格:

2009年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化 大同南郊弱粘煤 5500 坑口价格变化



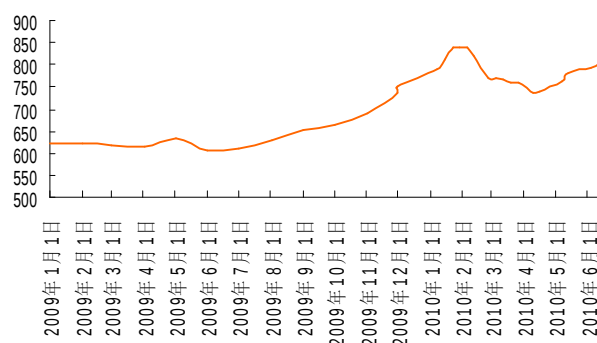
u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格

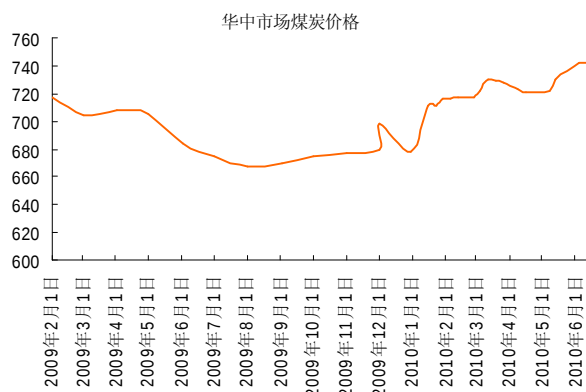


资料来源: CCTD, 山西证券

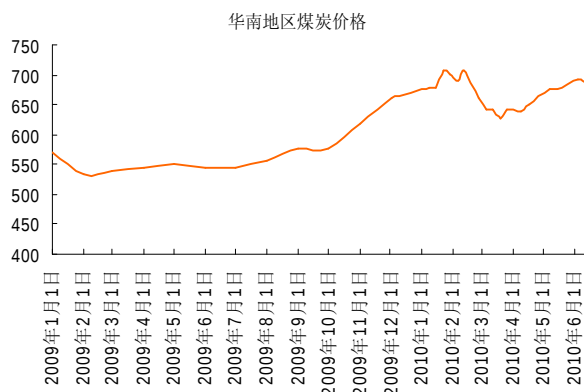
华北地区煤炭价格



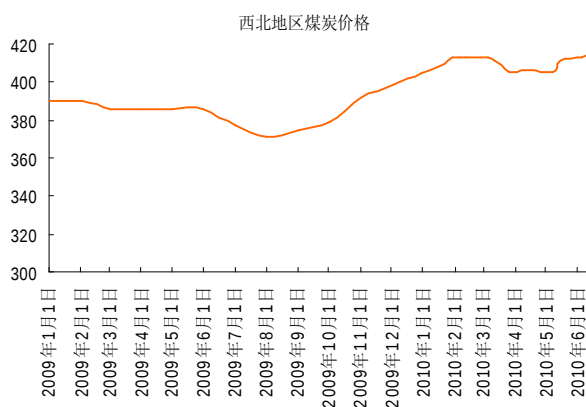
资料来源: CCTD, 山西证券



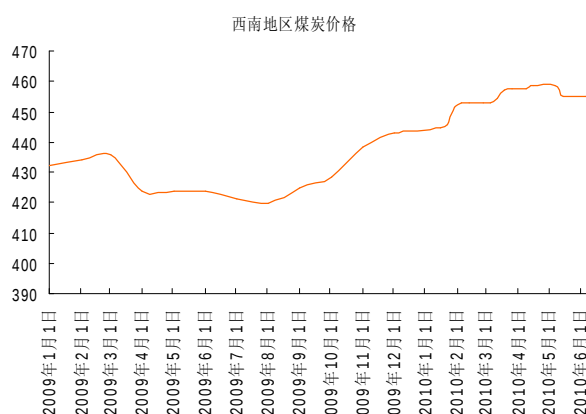
资料来源: CCTD, 山西证券



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

【上市公司涨跌幅排行榜】

本周受冀东水泥引进战略投资者开盘、海螺水泥分红等利好因素影响,水泥板块涨幅 2.86%,跑赢上证 A 股近一个百分点,并且板块内江西水泥、冀东水泥、同力水泥、赛马实业涨幅分别为 16.86%、10.86%、10.28%和 7.14%,均超过板块涨幅和 A 股涨幅。

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%
000789.SZ	江西水泥	16.86	12.13	-18.23	2.29
000401.SZ	冀东水泥	10.86	6.82	-12.73	-17.83
000885.SZ	同力水泥	10.28	5.41	-18.44	-21.82
600449.SH	赛马实业	7.14	-3.16	-42.12	-37.25
600802.SH	福建水泥	6.34	0.44	-20.37	-15.48
600801.SH	华新水泥	6.29	-2.30	-26.00	-23.59
000935.SZ	ST 双马	4.80	3.97	-14.54	-15.72
600318.SH	巢东股份	2.28	-3.69	-21.05	-13.50
600668.SH	尖峰集团	2.08	-8.32	-19.45	-11.25
600539.SH	狮头股份	1.45	-2.55	-22.35	-18.39

000877.SZ	天山股份	1.40	-2.74	-10.88	-4.58
600425.SH	青松建化	1.31	-10.41	-5.90	-8.77
600585.SH	海螺水泥	1.24	-2.90	-22.53	-30.55
600881.SH	亚泰集团	0.60	-1.81	-23.82	-25.59
600720.SH	祁连山	0.38	5.80	-19.61	-22.24
600291.SH	西水股份	0.30	-3.94	-29.09	-28.70
600553.SH	太行水泥	-0.39	-3.68	5.00	-1.08
002233.SZ	塔牌集团	-1.71	-0.35	-24.66	-33.19
600217.SH	*ST 秦岭	-2.18	-8.71	-19.76	-9.34
000673.SZ	*ST 大水	-5.68	-7.15	-14.83	-6.43
600678.SH	ST 金顶	-5.97	-6.61	-23.52	-5.44

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 纺织服装	4.22	SW 家用电器	-0.09	SW 医药生物	-4.6
SW 餐饮旅游	3.6	SW 房地产	-0.32	SW 电子元器件	-6.92
SW 金融服务	3.46	SW 餐饮旅游	-0.4	SW 食品饮料	-8.08
SW 信息服务	3	SW 食品饮料	-0.91	SW 有色金属	-9.67
SW 电子元器件	2.96	SW 金融服务	-1.79	SW 商业贸易	-10.61
SW 水泥制造	2.86	SW 商业贸易	-2.1	SW 农林牧渔	-11.61
SW 房地产	2.52	SW 信息服务	-2.21	SW 机械设备	-13.12
SW 农林牧渔	2.48	SW 纺织服装	-3.07	SW 金融服务	-13.25
SW 轻工制造	2.31	SW 水泥制造	-3.11	SW 信息服务	-14.86
SW 食品饮料	2.24	全部 A 股	-4.34	SW 纺织服装	-15.32
SW 交通运输	2.12	SW 交通运输	-4.56	SW 信息设备	-15.34
SW 商业贸易	1.98	SW 交运设备	-4.98	全部 A 股	-15.54
全部 A 股	1.95	SW 公用事业	-5.19	SW 公用事业	-15.66
SW 家用电器	1.76	SW 轻工制造	-5.38	SW 餐饮旅游	-16.12
SW 交运设备	1.56	SW 农林牧渔	-5.44	SW 交运设备	-16.34
SW 信息设备	1.4	SW 电子元器件	-5.55	SW 轻工制造	-16.95
SW 公用事业	1.15	SW 机械设备	-6.5	SW 家用电器	-17.17
SW 化工	0.94	SW 黑色金属	-6.52	SW 采掘	-17.65
SW 机械设备	0.42	SW 化工	-6.87	SW 交通运输	-19.21
SW 黑色金属	0.22	SW 信息设备	-7.61	SW 水泥制造	-19.56
SW 玻璃制造	-0.13	SW 有色金属	-8.52	SW 玻璃制造	-22.92
SW 有色金属	-0.66	SW 采掘	-10.08	SW 房地产	-23.09
SW 医药生物	-0.87	SW 医药生物	-12.24	SW 黑色金属	-23.75
SW 采掘	-1.05	SW 玻璃制造	-13.07	SW 化工	-24.75

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 福建：永定湖雷至城关高速公路将破土动工。6 月 29 日，福建省永定湖雷至城关高速公路项目将破土动工。永定湖雷至城关高速公路起于莆永高速上北枢纽互通，经永定县湖雷，城郊乡，终于西溪乡礼田，与连接永定城关北环线的连接线相接，路线全长 16.5 公里。项目估算总投资 12.55 亿元，项目建设工期为三年。该项目 2010 年 2 月经省政府同意将永定湖雷至城关公路（一级公路标准）调整为高速公路。项目的建成，对保护永定土楼，加快壮大旅游产业，促进县域经济的发展具有重要意义。

n 四川暂停审批水泥、多晶硅等 6 行业扩大产能项目。四川省钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备产能严重过剩，从现在起，暂停审批上述 6 行业扩大产能项目。昨天，省政府网站公布了相关意见，旨在抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导相关产业健康发展。

n 发改委下通知抑制煤炭涨价 延后电价上调预期。国家发改委近日下发通知，要求主要煤炭企业维持价格稳定。这是我国近年来首次使用行政手段调控煤价。专家认为，国家在夏季用电高峰到来之际调控煤价，旨在缓解通胀预期。而这一政策的出台虽然能让耗煤大户火电企业近期稍缓压力，但仍未改变业界对于电价下半年上调的预期。

n 陕西省礼泉海螺第二条水泥生产线预热器顺利封顶。2010 年 6 月 25 日，礼泉海螺项目第二条水泥生产线预热器的顺利封顶，是单条生产线设备安装工程的里程碑，同时也标志着礼泉海螺一期项目预热器安装工程的顺利完成，礼泉海螺项目建设又向前推进了一大步，为项目点火目标的实现奠定了坚实基础。

n 瑞安建业：拟收购 ST 双马 以注入旗下水泥业资产。瑞安建业副主席黄月良指，公司目前准备收购深圳上市公司双马，以注入旗下水泥业资产。黄月良指，公司目前准备收购深圳上市公司双马，以注入旗下水泥业资产。黄月良透露，计划注入的资产为四川都江堰水泥业务约 40% 的比例，若获证监会批准，才会在之后考虑水泥业整体上市事宜。

n 山西省 85 家水泥企业被注销。不符合国家产业政策和节能减排要求的水泥企业大限到了。近日，根据国家质检总局有关通知，山西省 85 家水泥企业的生产许可证被注销，太原市被注销的水泥企业有狮头水泥第一分公司和第二分公司、广厦水泥公司、铁猫特种水泥公司、岷巍水泥厂、晋源区水泥厂、泥屯水泥厂等。

n 南京火车南站配套工程开建 项目总投资 70 亿。被称为世界最大“航母式”铁路枢纽的南京火车南站及与之连通配套的南京汽车客运南站近日正式开工建设，同时开工建设的还有南京南站综合枢纽集疏运道路系统，项目总投资为 70 亿元人民币，计划于 2012 年年底建成。上述配套工程完成后，南京南站综合枢纽将真正实现公路、铁路、航空及公交、地铁、出租等各种运输方式间的无缝连接。

n 湖南今年将新建 9 条高速公路。从 2008 年起，湖南高速公路建设进入了一个又好又快的高速发展期，其中，2008 年新开工建设 18 条高速公路，2009 年新开工建设 15 条高速公路，在建与通车总里程，跃居全国第 4 位。

n 重庆能源集团南桐特水 4500t/d 水泥熟料生产线项目点火。6 月 21 日，备受关注的重庆能源集团南桐矿业公司非煤产业重点工程项目——重庆能源集团南桐特水公司 4500t/d 熟料水泥生产线项目点火成功，点火仪式在南桐特水公司举行。据悉，该项目将成为目前重庆市最大的资源综合利用水泥项目。

n 工信部苗圩：未按期完成淘汰落后产能任务地区实行项目限批。工业和信息化部副部长苗圩 26 日在 2010 中国绿色工业论坛上表示，对没有按期完成淘汰落后产能任务的地区实行项目区域限批，暂停对该地区项目的环评、核准和审核。苗圩说，要强化市场手段，大幅提高差别电价的加价标准，进一步深化

能源价格改革，落实和完善资源和环境保护税费制度，采取综合性措施抑制高耗能、高排放产品的市场需求。苗圩指出，炼铁、炼钢、电解铝、焦炭、水泥、化纤等 18 个行业中落后产能占总产能比例达 15%-25%。

n 贵州今年上半年淘汰落后水泥产能水泥 272.6 万吨。今年一季度，贵州电力、水泥、钢铁、有色等高耗能行业增速明显加快，火力发电比例增加，全省单位国内生产总值能耗不降反升。为确保完成节能减排“硬指标”，贵州采取强力措施，6 月底前淘汰水泥、钢铁等落后产能 498.45 万吨。

n 《水泥产业发展政策》通过十大部委会签。根据了解的情况，今年初已提交政府相关部门会签的《水泥产业发展政策》目前已经通过十大部委的会签，相关部门将伺机公布。该政策是未来水泥行业发展的纲领性文件，文件就“企业重组联合、适度发展新线建设、落后淘汰、环保、节能减排、延伸产业链、低碳减排的技术”等未来水泥未来发展方向做了指示，这项政策也是资本市场期待已久但迟迟未公布的一项影响水泥股估值的重要政策性事件。

n 云南力争今年完成铁路建设投资 160 亿。 据了解，今年 1 至 5 月，云南全省完成铁路建设投资 30 余亿元，云桂铁路、昆明枢纽东南环线等一批重点项目进入了实质性施工阶段，一批规划项目的前期工作也在抓紧推进，云南全省铁路建设继续保持快速健康的良好发展态势。预计完成今年铁路建设投资 150 亿元的目标任务，着力构建与经济社会发展相适应、通畅便捷、功能齐全的铁路网。

n 福建水泥受暴雨影响 直接经济损失两千多万。受 6 月 18 日超强暴雨影响，公司地处顺昌、永安三个水泥生产厂和安砂在建项目公司均遭受不同程度的财产损失和影响。经初步估算，本次受灾已给公司造成 2000 多万元的直接经济损失（未包括停产等造成的间接损失）。

n 冀东水泥拟定向增发募资 19.15 亿元。冀东水泥拟以 14.21 元/股的价格向菱石投资非公开发行 1.3 亿股，募集资金总额为 19.15 亿元，全部用于补充公司流动资金。本次交易完成后，菱石投资将持有公司 10%的股份。

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。