

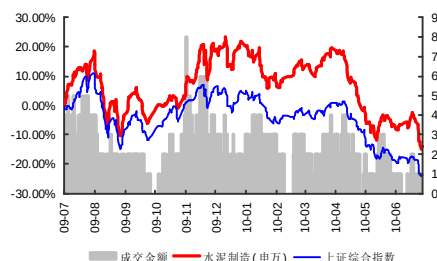
水泥行业周报（2010.6.28-7.5）

建材行业

——看淡行业不看淡个股

2010 年 7 月 5 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：张小玲

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 据数字水泥网显示，本周各省市水泥价格不变，与上周相同。
- n 6 月各省市价格变化回顾：价格上涨的地区是西北区域的兰州、西宁、乌鲁木齐，分别上涨 10 元/吨、15 元/吨和 40 元/吨；东北和中南地区各省市价格无变化；价格出现下跌地区是华北的石家庄，下跌 20 元/吨，西南地区的成都和贵州，分别下降 50 元/吨和 40 元/吨。

行业要闻

- n 水泥行业兼并重组将有大动作。
- n 前 5 月水泥产量创历年月度最高。
- n 重庆海螺首条日产 5000t/d 熟料生产线顺利点火。
- n 四川暂停审批水泥、多晶硅等 6 行业扩大产能项目。
- n 冀东水泥收到 2204 万退税。
- n 江西水泥预计上半年亏损 2000 万元-3000 万元。

煤炭价格变化

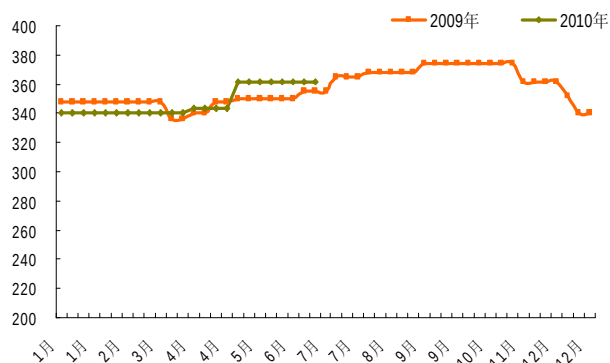
- n 秦皇岛煤炭价格连续 5 周不变。截至 7 月 5 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 785 元/吨和 755 元/吨，与上周持平，连续 5 周无变化，但煤炭库存下降 6.5%。

评论

- n 本周水泥板块跟随大盘调整，板块周跌幅近 10%，落后上证 A 股近 2 个百分点，板块内青松建化、赛马实业、江西水泥、ST 金顶跌幅较大，分别为 22.8%、18.74%、17.57%和 15.8%，均超过板块和 A 股跌幅。
- n 我们本周出台了 2010 年下半年水泥行业策略，主要观点：下半年随着房地产投资下滑、基建投资规模虽很大但增速在下降，我们测算 2010 年水泥需求增速 9.36%-11.12%，下限比我们年初预计的降低近 2 个百分点。同时，2008 年和 2009 年水泥投资经历了水泥投资高峰期，今年下半年水泥产能投放压力较大，但令人欣喜的是尚有 9155 万吨落后产能淘汰和发改委限制煤炭涨价等因素给行业带来部分暖意，我们总体认为下半年行业基本面进入下降通道。
- n 主要投资策略：目前水泥行业 PB2.19 倍，与 2004 年和 2005 年的估值相当，提前反映了房地产投资下滑对行业带来的不利影响，行业继续下跌空间不大，在选股策略上可遵循三条主线：**以区域性投资为主线**，在众多区域振兴规划中，我们更看好中西部振兴规划，尤其是新疆振兴规划、甘肃循环经济规划以及关中-天水经济区、京津冀都市圈，认为天山股份、青松建化、祁连山、冀东水泥等值得关注；**以并购整合为主线**，今年 5 月水泥行业被纳入工信部制定的“推进企业兼并重组文件中”，选择并购能力强的公司是关键，我们认为海螺水泥、冀东水泥、亚泰集团、华新水泥、祁连山实力最强；**以安全边际为主线**，吨水泥市值比较低的上市公司是冀东水泥、天山股份、塔牌集团，我们认为估值被严重低估。

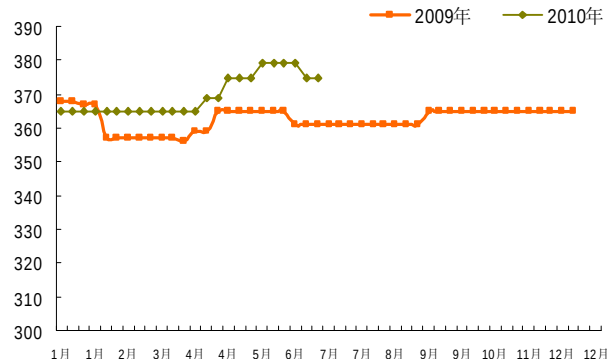
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



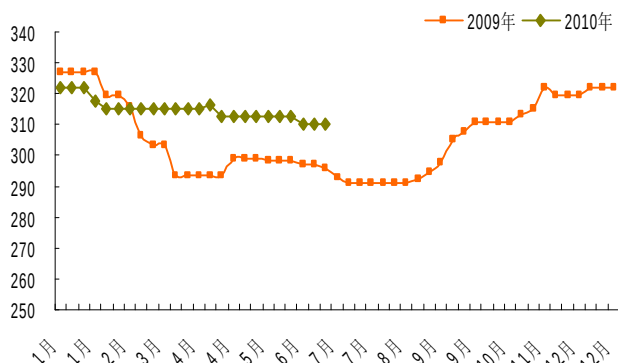
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格(P.042.5)



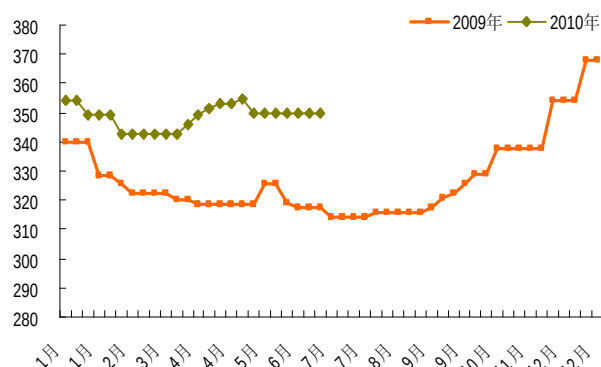
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格(P.042.5)变化



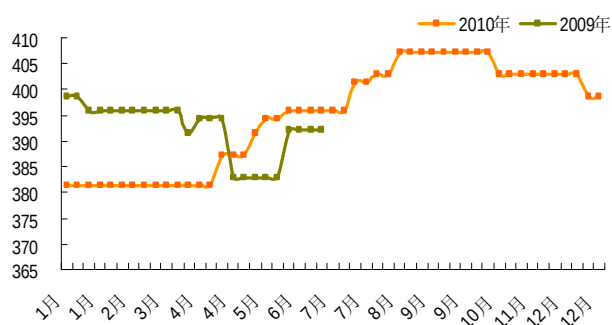
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格(P.042.5)变化



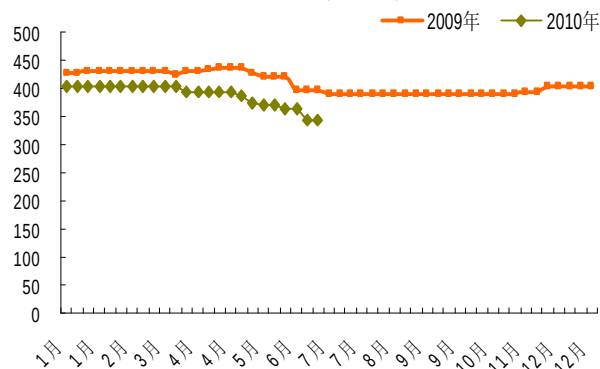
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

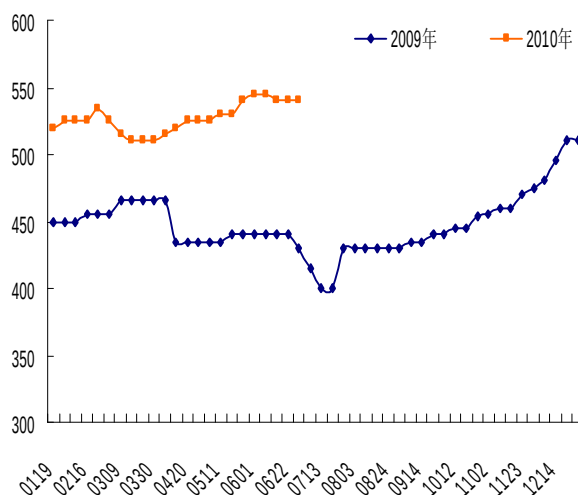
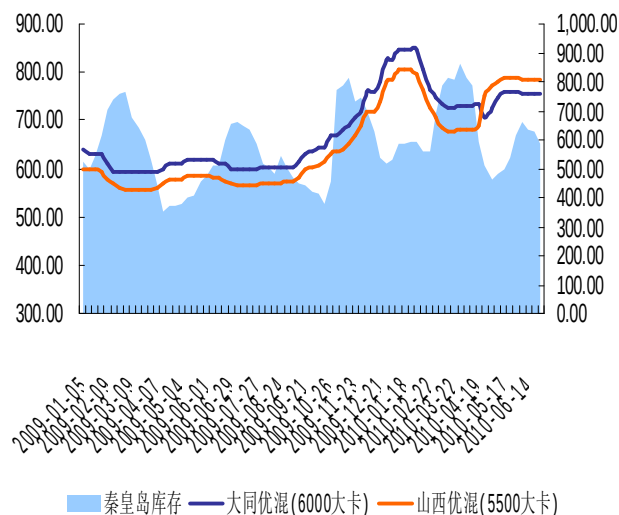


资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

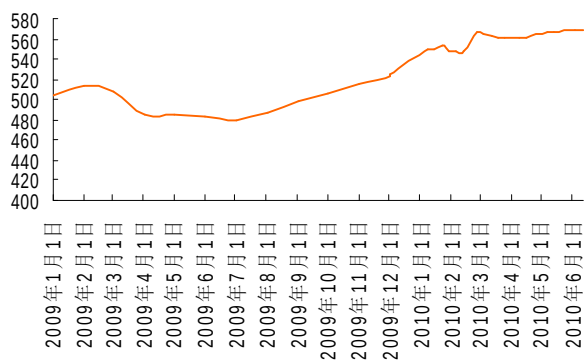
u 秦皇岛价格:

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



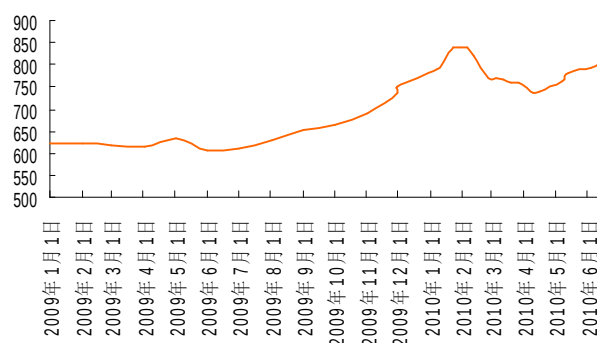
u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格

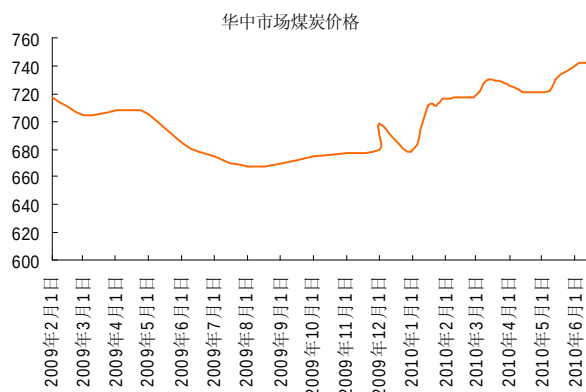


资料来源: CCTD, 山西证券

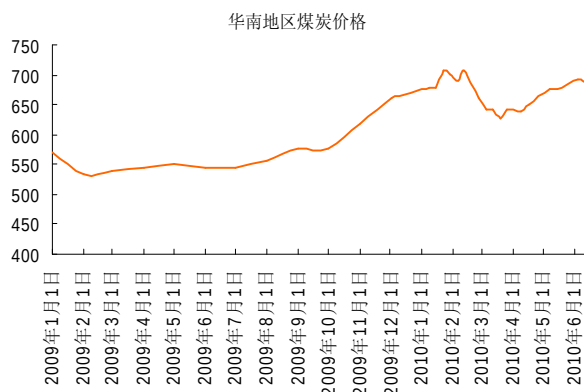
华北地区煤炭价格



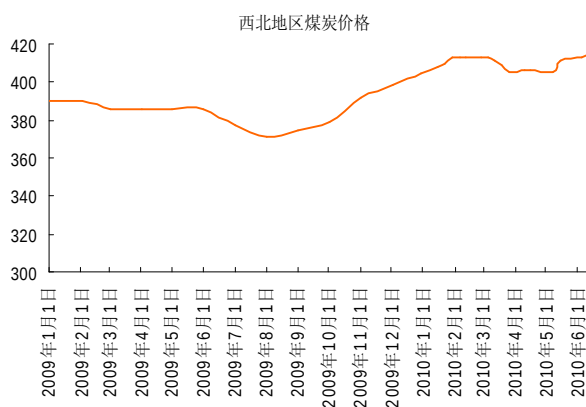
资料来源: CCTD, 山西证券



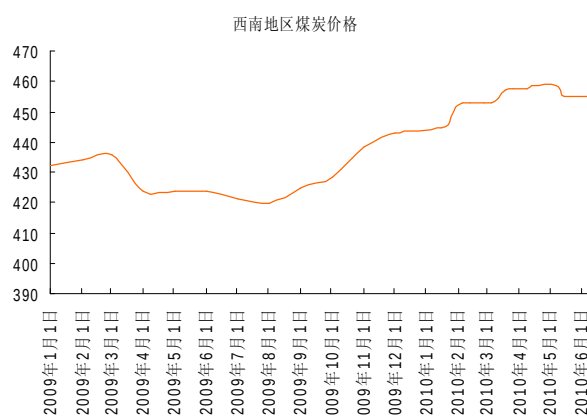
资料来源: CCTD, 山西证券



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】

本周水泥板块跟随大盘调整, 板块周跌幅近 10%, 落后上证 A 股近 2 个百分点, 板块内青松建化、赛马实业、江西水泥、ST 金顶跌幅较大, 分别为 22.8%、18.74%、17.57%和 15.8%, 均超过板块和 A 股跌幅。

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%
000673.SZ	*ST 大水	0.58	10.15	-18.19	-5.14
600553.SH	太行水泥	0.00	-0.39	-4.43	0.28
000401.SZ	冀东水泥	-5.90	0.54	-17.59	-22.33
600585.SH	海螺水泥	-6.89	-0.99	-28.66	-35.36
600720.SH	祁连山	-8.72	1.50	-26.55	-28.97
600881.SH	亚泰集团	-9.10	-0.49	-31.65	-31.95
600802.SH	福建水泥	-10.70	-0.15	-25.62	-16.48
000877.SZ	天山股份	-11.32	-2.81	-22.84	-15.17
600668.SH	尖峰集团	-11.38	-2.97	-29.93	-21.03
600217.SH	*ST 秦岭	-12.45	-0.42	-29.81	-18.51

002233.SZ	塔牌集团	-12.72	-1.67	-36.70	-38.81
600318.SH	巢东股份	-13.25	-1.27	-33.05	-23.59
000935.SZ	ST 双马	-13.30	-4.90	-29.83	-30.20
600801.SH	华新水泥	-13.39	-4.81	-34.05	-33.35
600539.SH	狮头股份	-13.68	-0.66	-40.00	-27.43
000885.SZ	同力水泥	-13.77	-3.91	-28.00	-28.76
600291.SH	西水股份	-15.28	-2.18	-40.25	-38.05
600678.SH	ST 金顶	-15.80	-5.83	-35.94	-23.18
000789.SZ	江西水泥	-17.57	-8.75	-32.20	-11.93
600449.SH	赛马实业	-18.74	-7.76	-46.25	-48.48
600425.SH	青松建化	-22.80	-10.57	-29.63	-33.12

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 金融服务	-3.91	SW 食品饮料	-3.04	SW 食品饮料	-13.27
SW 公用事业	-5.38	SW 信息服务	-3.43	SW 医药生物	-13.56
SW 食品饮料	-5.74	SW 金融服务	-4.65	SW 电子元器件	-18.58
SW 信息服务	-6.33	SW 房地产	-4.7	SW 商业贸易	-19.61
SW 交运设备	-6.54	SW 餐饮旅游	-5.61	SW 金融服务	-20.11
SW 黑色金属	-6.56	SW 纺织服装	-5.66	SW 农林牧渔	-21.39
全部 A 股	-7.26	SW 商业贸易	-6.05	SW 信息服务	-22.13
SW 医药生物	-7.28	SW 交运设备	-6.36	SW 公用事业	-22.16
SW 商业贸易	-7.68	SW 公用事业	-6.52	SW 信息设备	-23.14
SW 纺织服装	-8.15	SW 交通运输	-7.2	SW 有色金属	-23.44
SW 交通运输	-8.18	全部 A 股	-7.54	全部 A 股	-23.69
SW 餐饮旅游	-8.94	SW 水泥制造	-7.93	SW 纺织服装	-23.77
SW 化工	-9.3	SW 家用电器	-8.15	SW 机械设备	-24.13
SW 家用电器	-9.62	SW 电子元器件	-8.39	SW 交运设备	-24.67
SW 水泥制造	-9.99	SW 轻工制造	-8.7	SW 餐饮旅游	-25.17
SW 机械设备	-10.02	SW 黑色金属	-8.95	SW 交通运输	-26.3
SW 轻工制造	-10.2	SW 信息设备	-9.07	SW 轻工制造	-26.81
SW 信息设备	-10.57	SW 化工	-9.79	SW 家用电器	-27.2
SW 电子元器件	-10.66	SW 机械设备	-10.17	SW 水泥制造	-28.12
SW 玻璃制造	-10.86	SW 农林牧渔	-10.7	SW 采掘	-29.48
SW 房地产	-11.1	SW 采掘	-14.64	SW 黑色金属	-30.15
SW 采掘	-11.23	SW 玻璃制造	-15.17	SW 化工	-31.39
SW 有色金属	-11.57	SW 医药生物	-15.9	SW 玻璃制造	-32.29
SW 农林牧渔	-11.59	SW 有色金属	-16.08	SW 房地产	-33.81

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 水泥行业兼并重组将有重大动作。从权威渠道获悉，水泥业将是推进兼并重组的重点产业之一。此前，工信部已下达 2010 年水泥业淘汰落后产能目标任务（9155 万吨），要求进一步加快水泥业整合步伐。据悉，根据初拟方案，到 2011 年规模前 10 家水泥企业的产能要达到总产能的 30% 以上，这意味着未来水泥业兼并重组将有重大动作。

n 前 5 月水泥产量创历年月度最高。在政府投资效应的拉动下，前 5 月建材工业完成固定资产投资继续增长。全国水泥产量创历年月度最高产量。6 月 30 日，工业和信息化部公布，1-5 月建材工业完成固定资产投资 1963 亿元，同比增长 32.5%，不过增幅现回落态势，同比回落了 28 个百分点，比 2008 年同期也回落了 14 个百分点。

n 河北省赞皇金隅 4000t/d 熟料生产线 1 日上午点火投产。7 月 1 日上午，赞皇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，该水泥熟料生产线项目总投资 6.1 亿元，采用当今世界先进水平的工艺技术和装备，DCS 集散型控制系统，实现了生产过程的自动化和现代化。至此，赞皇金隅公司形成了年产 270 万吨优质水泥熟料、300 万吨高标号水泥的生产能力。

n 贵阳海螺盘江公司 4500t/d 熟料生产线点火。2010 年 6 月 30 日上午，贵阳海螺盘江公司主厂区首条 4500T/D 熟料生产线点火。

n 贵州广宇水泥 2500t/d 生产线点火试产。6 月 28 日，贵州省铜仁市思南县重点招商引资企业贵州广宇水泥生产线一期工程竣工并点火试产。贵州广宇水泥厂总投资约 5.6 亿元。其中，日产 2500 吨的一期生产线，以生产高品质水泥为主。

n 四川宜宾瑞兴实业 4000t/d 水泥项目 30 日上午点火投产。6 月 30 日，四川宜宾瑞兴实业有限公司日产 4000 吨新型干法熟料水泥项目在兴文县古宋镇桃子坪村正式点火，成为宜宾市同类生产线中率先实现点火的项目。

n 中材甘肃白银 5000t/d 水泥生产线窑尾框架封顶。2010 年 6 月 29 日上午 8 时，由苏州中材总承包的中材甘肃白银 5000t/d 水泥生产线窑尾框架顺利封顶。

n 重庆海螺首条日产 5000t/d 熟料生产线顺利点火。2010 年 6 月 29 日上午，重庆海螺主厂区首条日产 5000t/d 熟料生产线点火。

n 西藏：力争“十二五”县县通沥青水泥路。从西藏自治区交通运输厅了解到，“十二五”期间，全区将力争全面实现县县通沥青（水泥）路，启动县际沥青（水泥）路建设，逐步实现通县沥青（水泥）路网络化。

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 济宁今年淘汰水泥落后产能 100 万吨。从山东省济宁市节能办获悉，今年，济宁将在前四年淘汰的基础上，再淘汰一批落后产能，包括小火电 19 万千瓦、铁合金 12 万吨、焦炭 80 万吨、水泥 100 万吨等在内。同时，济宁今年内不再审批、核准、备案“两高”和产能过剩行业扩大产能项目，对未通过环评、节能审批和土地预审的项目，一律不予开工建设。

n 湖北今年将淘汰水泥产能逾 380 万吨。湖北省发改委日前公布了今年该省淘汰落后产能的目标任务，钢铁、水泥、电力、化工等 13 个行业将加大落后产能淘汰力度。其中，淘汰落后产能指标包括水泥 382.8

万吨、炼钢 55 万吨、玻璃 105 万重箱、小火电 20 万千瓦等。

n 海南淘汰落后水泥产能 171 万吨。 今年是海南省实现“十一五”节能减排目标的决战之年。根据省政府确定的 2010 年海南省淘汰落后产能目标，6 月 30 日，省工业和信息化厅将第一批淘汰落后产能责任企业名单、淘汰内容和淘汰时限等情况予以公示。海南省今年淘汰落后产能主要为钢铁、水泥等行业，第一批公示淘汰落后产能责任企业共 13 家，其中，钢铁行业责任企业 2 家，淘汰产能数量为炼铁 10 万吨，炼钢 30 万吨；水泥行业责任企业 11 家，淘汰产能 171 万吨。

n 冀东水泥收到 2204 万退税。 冀东水泥 7 月 2 日发布公告，经唐山市丰润区国家税务局批准，公司于 2010 年 6 月 30 日收到 2010 年上半年资源综合利用产品退还增值税 2204 万元，全部计入当期利润总额。

n 江西水泥预计上半年亏损 2000 万元-3000 万元。 江西水泥周四（7 月 1 日）盘后发布中期业绩预告，公司预计上半年亏损 2000 万元-3000 万元，折合每股亏损 0.051 元-0.075 元。江西水泥表示，2010 年 1-5 月份江西天气较常年同期明显偏多，使得省内工程项目开工不足及民用需求减少；特别是进入 6 月以来，江西遭遇特大洪灾，公司核心市场内的公路、铁路相继中断受阻，严重影响公司的物资及产品进出。导致公司出现亏损。

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。