

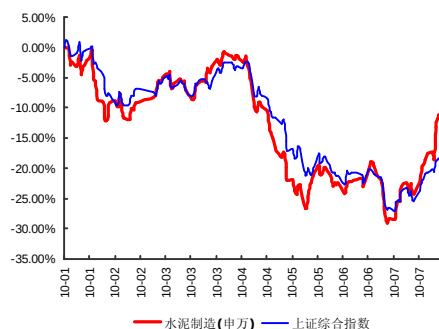
水泥行业周报（2010.7.26-8.2）

建材行业

——板块反弹幅度居前 关注区域龙头和全国性水泥上市公司

2010 年 8 月 2 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 近期水泥市场价格普遍下跌；
- n 上周西南地区的四川、重庆、贵州以及中南地区的武汉、海口，均下跌 20-50 元/吨不等；
- n 本周广州市场价格回调 15-20 元/吨；
- n 本周其他省市或地区价格保持平稳。（以上信息来源：数字水泥网）

行业要闻

- n 工信部确保 10 月前关停落后水泥 9155 万吨。
- n 陕西韩城今年将关停 3 条水泥立窑生产线。
- n 华新水泥私募增发募资上限减至 19.06 亿。
- n 山水水泥：8.6 亿购生产线进军内蒙。
- n 华新水泥上半年净利 7700 万元 同比下降 61%。
- n 金隅股份今年水泥产能有望达 4000 万吨。

煤炭价格变化

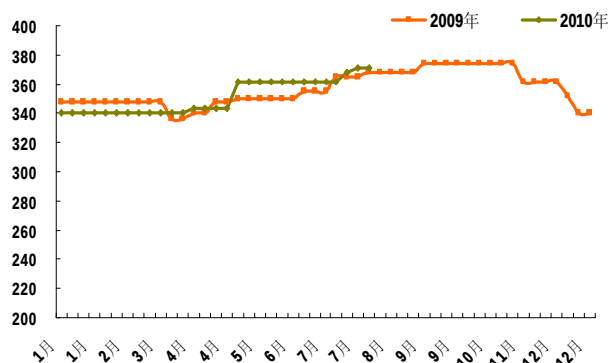
- n 秦皇岛煤炭价格小幅下跌。截至 8 月 2 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 785 元/吨和 740 元/吨，与上周相比有小幅下跌。

评论

- n 本周新的《水泥产业发展政策》已经通过十大部门会签，水泥板块受政策影响周涨幅 9%，居各板块涨幅之首，且跑赢全部 A 股指数 5.4 个百分点，板块内涨幅较高的为西水股份、青松建化、海螺水泥和亚泰集团，分别为 18.05%、16.55%、9.41%和 8.7%。
- n 天气变化异常，今年的雨季比往年持续时间长、雨量大，导致广西、广东、福建、江西、湖南、吉林、新疆等多省市出现严重洪灾，项目施工受阻，四川、重庆、武汉、贵州等南方地区水泥价格连续下跌，符合淡季特征，我们认为 8 月下旬以后，随着梅雨季节结束，水泥市场逐步好转，尤其是面临大范围重建需求，这种价格大范围价格下跌的现象将不会出现。
- n 政策面上，针对水泥行业出台的利好政策不断，如西部大开发、水泥产业政策，以及南北洪涝灾害预期新增水泥需求等，水泥板块反弹力度居前，对于三季度以及下半年投资策略，我们仍然坚持中期策略报告中的观点，行业整体景气度下半年是下滑的，但是应重点关注区域性水泥需求较好的水泥龙头和具备并购重组能力的优秀上市公司为主线，重点配置海螺水泥、冀东水泥、祁连山、江西水泥、天山股份、青松建化、亚泰集团。

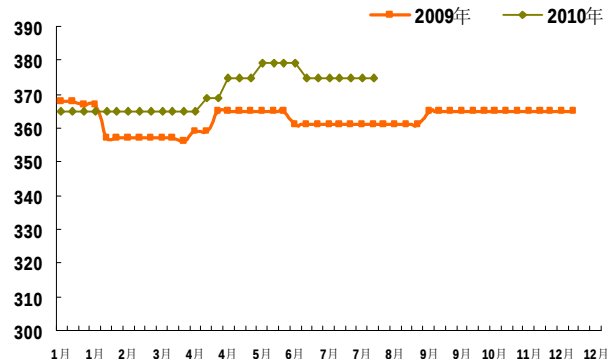
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



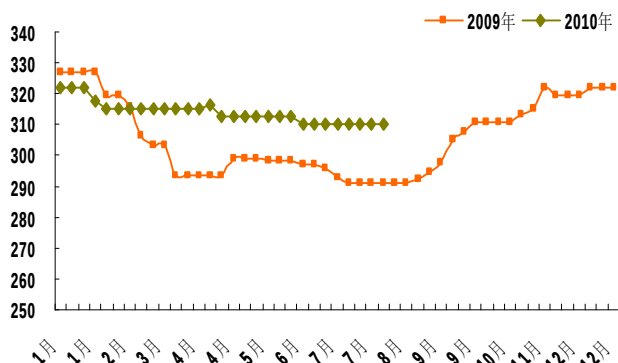
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格 (P.042.5)



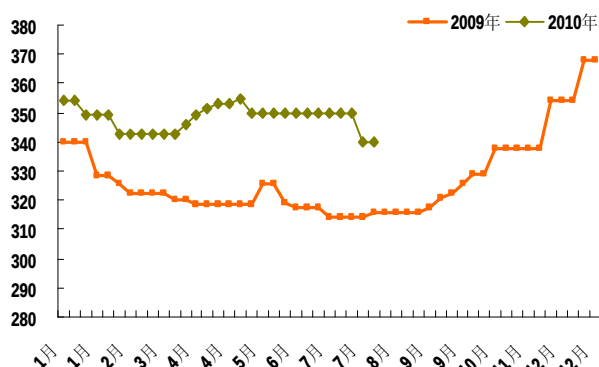
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格 (P.042.5) 变化



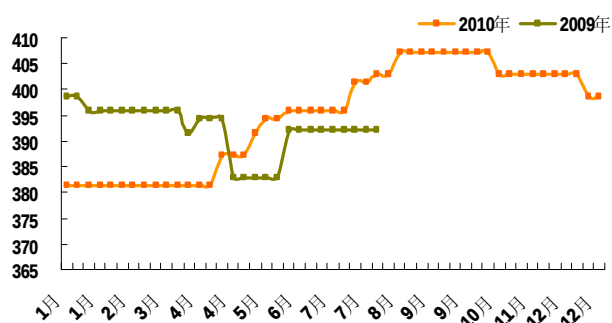
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



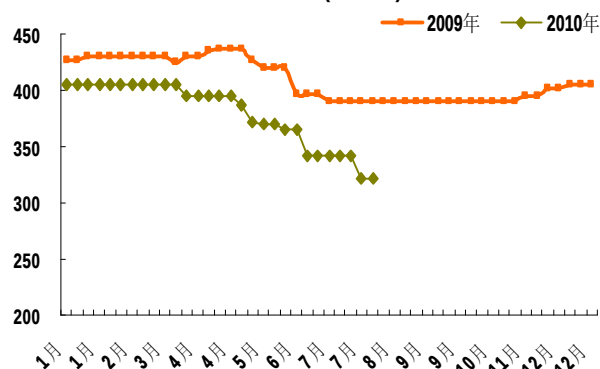
资料来源：数字水泥网，山西证券

西北地区水泥价格 (P.0 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

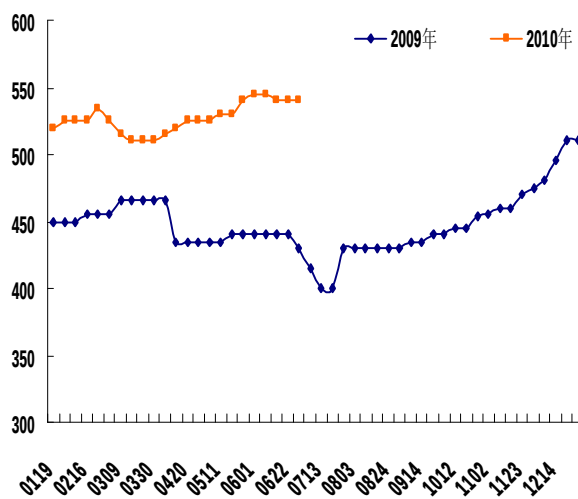
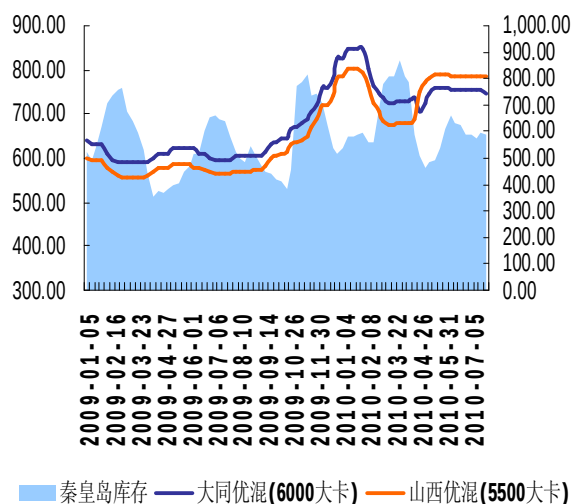


资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

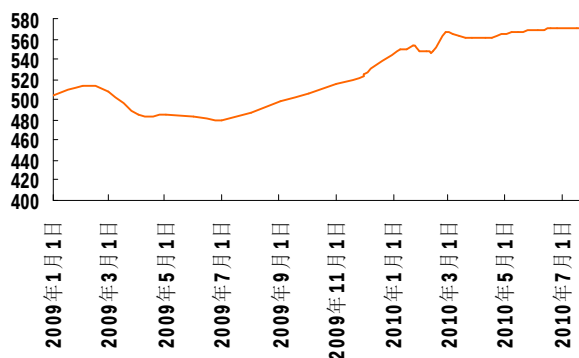
u 秦皇岛价格:

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



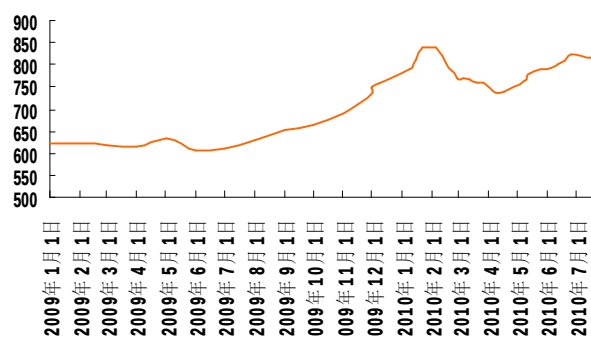
u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格

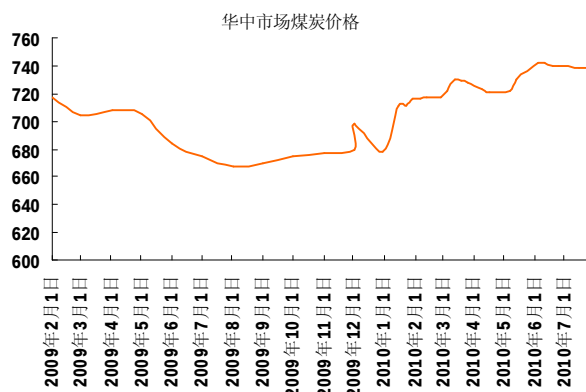


资料来源: CCTD, 山西证券

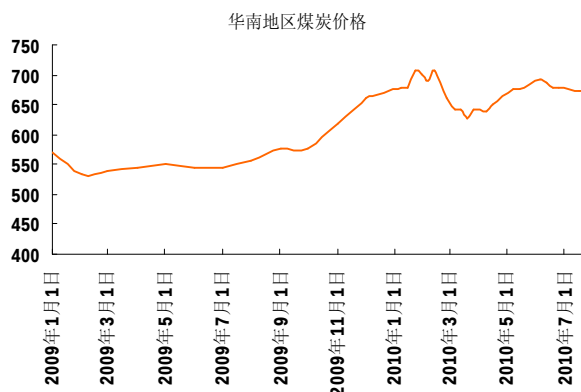
华北地区煤炭价格



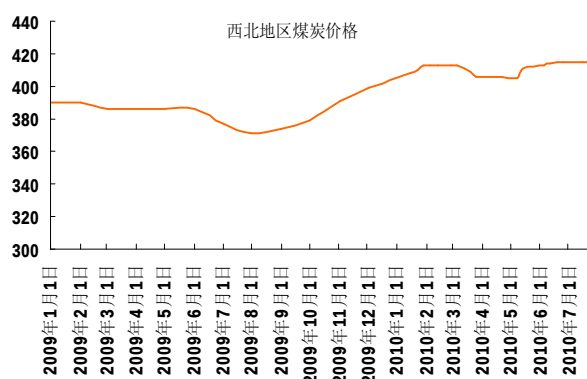
资料来源: CCTD, 山西证券



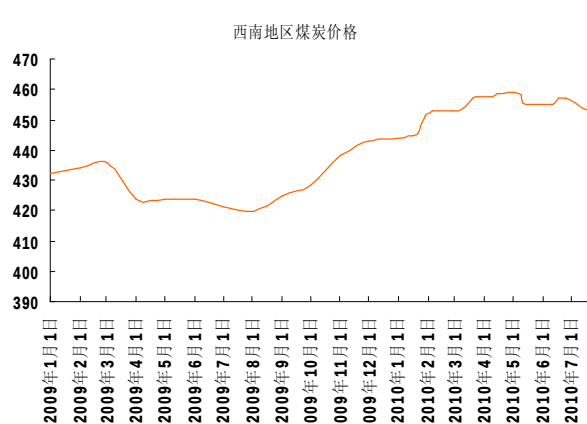
资料来源: CCTD, 山西证券



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】

本周新的《水泥产业发展政策》已经通过十大部门会签,水泥板块受政策影响周涨幅 **9%**,居各板块涨幅之首,且跑赢全部 **A** 股指数 **5.4** 个百分点,板块内涨幅较高的为西水股份、青松建化、海螺水泥和亚泰集团,分别为 **18.05%**、**16.55%**、**9.41%**和 **8.7%**。从近期看,针对水泥行业出台的利好政策不断,如西部大开发、水泥产业政策,以及南北洪涝灾害预期新增水泥需求等,水泥板块反弹力度居前,对于三季度以及下半年投资策略,我们仍然坚持中期策略报告中的观点,行业整体景气度下半年是下滑的,但是应重点关注区域性水泥龙头和具备并购重组能力的优秀上市公司为主线,重点配置海螺水泥、冀东水泥、祁连山、江西水泥、天山股份、青松建化、亚泰集团。

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%
600291.SH	西水股份	18.05	35.62	-0.52	-10.32
600425.SH	青松建化	16.55	25.81	-0.43	-4.90
600585.SH	海螺水泥	9.41	24.15	8.79	-0.33
600881.SH	亚泰集团	8.70	16.34	-2.65	-11.48
600801.SH	华新水泥	7.04	12.90	-0.89	-15.78
600720.SH	祁连山	6.56	37.01	15.58	9.40

600678.SH	ST 金顶	6.17	0.36	-9.82	-23.37
000877.SZ	天山股份	4.80	22.02	7.11	-0.61
600217.SH	*ST 秦岭	4.37	10.99	-5.23	-9.17
000935.SZ	ST 双马	4.32	6.82	-13.22	-11.06
000789.SZ	江西水泥	3.45	8.19	-3.47	-4.65
000673.SZ	*ST 大水	3.20	14.59	-4.85	14.74
600318.SH	巢东股份	2.92	11.75	-16.69	-16.19
600802.SH	福建水泥	2.92	6.82	-0.70	-11.88
002233.SZ	塔牌集团	2.43	15.90	-7.59	-19.06
000401.SZ	冀东水泥	2.25	22.07	20.61	12.28
600553.SH	太行水泥	1.13	5.70	1.42	6.84
600668.SH	尖峰集团	0.47	20.86	-8.68	-2.37
600539.SH	狮头股份	0.14	18.85	-8.69	-20.24
600449.SH	赛马实业	0.00	21.43	-3.16	-28.96
000885.SZ	同力水泥	-1.82	13.25	-2.86	-13.28

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	9	SW 房地产	21.45	SW 食品饮料	5.52
SW 农林牧渔	5.85	SW 水泥制造	21.25	SW 水泥制造	5.32
SW 有色金属	5.23	SW 玻璃制造	20.54	SW 家用电器	3.06
SW 电子元器件	5.1	SW 交运设备	18.92	SW 房地产	2.45
SW 医药生物	4.53	SW 采掘	16.82	SW 交运设备	0.3
SW 交运设备	4.47	SW 家用电器	16.73	SW 纺织服装	-0.41
SW 轻工制造	4.45	SW 机械设备	16.13	SW 商业贸易	-0.64
SW 房地产	4.36	SW 餐饮旅游	15.51	SW 电子元器件	-1.73
SW 采掘	4.26	SW 轻工制造	15.2	SW 机械设备	-2.81
SW 机械设备	4.26	SW 纺织服装	14.96	SW 餐饮旅游	-3.25
SW 化工	4.24	SW 黑色金属	14.51	SW 农林牧渔	-4.16
SW 纺织服装	4.02	SW 化工	14.47	全部 A 股	-5.2
SW 黑色金属	3.99	SW 电子元器件	14.32	SW 医药生物	-6.31
SW 信息设备	3.73	SW 农林牧渔	13.82	SW 金融服务	-6.31
SW 食品饮料	3.68	SW 有色金属	13.34	SW 信息设备	-7.51
全部 A 股	3.59	SW 商业贸易	12.75	SW 轻工制造	-7.63
SW 商业贸易	3.55	SW 食品饮料	12.55	SW 有色金属	-7.79
SW 玻璃制造	3.49	SW 交通运输	12.48	SW 黑色金属	-7.91
SW 餐饮旅游	3.13	SW 信息设备	12.04	SW 信息服务	-7.93
SW 信息服务	3.12	全部 A 股	11.87	SW 公用事业	-8.25
SW 交通运输	2.61	SW 医药生物	9.49	SW 交通运输	-8.26
SW 公用事业	2.57	SW 公用事业	8.96	SW 化工	-9.45
SW 金融服务	2.5	SW 信息服务	7.94	SW 玻璃制造	-11.34
SW 家用电器	2.31	SW 金融服务	6.5	SW 采掘	-11.36

注：板块涨跌幅按照流通市值加权平均计算

请务必阅读正文之后的特别声明部分

【本周行业新闻回顾】

n 工信部确保 10 月前关停落后水泥 9155 万吨。中经水泥产业景气指数报告显示，2010 年二季度中经水泥产业景气指数为 102.4 点，比上季度上升 0.1 点；中经水泥产业预警指数为 113.3 点，比上季度下降 6.7 点。这表明水泥产业景气状况继续保持平稳上升态势，但增速趋缓。在产业政策调控力度加强以及市场需求不断调整之下，水泥行业已步入平稳运行区间。下一步，水泥行业仍需进一步调整优化产业结构，提高产业集中度，加快兼并重组步伐。

n 陕西韩城今年将关停 3 条水泥立窑生产线。为了加快工业结构调整步伐，促进节能减排工作，今年，韩城市确定关停 3 条水泥生产线，经过有关部门的全力督办，目前，韩城市禹门水泥有限公司和国营陕西韩城水泥厂分别关停了一条 10 万吨水泥立窑生产线，并开始对生产设施进行拆除，剩余韩城迪源建材公司一条水泥立窑生产线也即将关停拆除，届时，韩城市所有的高能耗、高污染水泥产能全面完成淘汰。

n 山东淄博市结束立窑水泥生产时代。

n 华新水泥私募增发募资上限减至 19.06 亿。华新水泥 7 月 30 日晚间发布公告称，由于融资监管政策变化，公司非公开发行上限由 25 亿元减至 19.06 亿元。华新水泥表示，公司取消原计划补充公司流动资金的 4 亿元；偿还公司借款金额由 6 亿元调减至 4.6 亿元，偿还公司借款的具体偿还对象也将进行相应调整。

n 祁连山拟斥资 7800 万设立合资公司，公布半年报。祁连山 7 月 29 日公告，公司决定与文县玉丰水泥有限公司共同出资设立文县祁连山水泥有限公司，以该公司为主体组织实施文县玉丰水泥有限公司 2500t/d 熟料新型干法水泥生产线项目建设及日后运营。该项目设计年产能 100 万吨，计划总投资 33449 万元，其中公司和玉丰水泥共同投资 13000 万元，其余资金向银行贷款解决，公司以现金方式出资 7800 万元，占注册资本的 60.00%。项目建设地在甘肃省文县石鸡坝乡新关村。该项目已列入《汶川地震灾后工业恢复重建规划》，实现销售收入 36191.55 万元，实现利润总额 7107.03 万元。

祁连山发布了 2010 年半年报。2010 年上半年，祁连山生产水泥（含外销熟料）387.33 万吨，同比增长 26.79%；销售水泥 390.43 万吨，同比增长 24.36%；实现净利润 2.46 亿元，同比增长 53.77%。

n 山水水泥：8.6 亿购生产线进军内蒙。山水水泥今早复牌（香港）并公布，与赤峰远航订立合作框架协议，分两次收购内蒙水泥业务和资产最少 80% 股权，藉以进军当地市场扩大地域版图，现金总对价约 8.6 亿人民币，将以内部资源拨付。目标资产包括一条在产 80 万吨产能熟料生产线、一条 100 万吨产能水泥生产线、一条 80 万吨熟料及一条 130 万吨水泥在建生产线，预期年内完成。以产能计算，每吨成本约 374 元人民币(下同)，跟自建水泥生产线成本 370 元相若。预计双方通过结盟与合作，目标资产未来三年内产能将达到 500 万吨。

n 华新水泥上半年净利 7700 万元 同比下降 61%。华新水泥周五在上交所发布了 2010 年半年报。2010 年上半年，华新水泥净利润 7706.62 万元，比上年同期下降 61.40%；基本每股收益 0.19 元，同比下降 61.22%。

n 金隅股份今年水泥产能有望达 4000 万吨。据金隅预计，今年底公司水泥产能有望达 4000 万吨，销售量将达 2600 万吨，均较 2009 年翻一番。公司水泥板块将计划在北京、河北分别收购 150 万吨和 400 万吨产能，通过收购实现的权益产能增量将达 410 万吨。

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。