

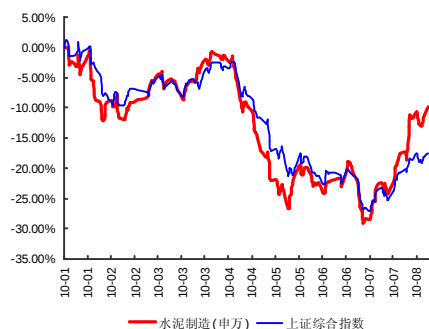
## 水泥行业周报（2010.8.2-8.9）

### 建材行业

### ——剔除量的因素看实质 关注最受益区域上市公司

2010 年 8 月 9 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 本周全国水泥市场平均价格较上周相比略有上扬，幅度 0.17%。31 省市中杭州和北京市价格出现变动：杭州大幅上涨 40 元/吨；北京市下调 15 元/吨。
- n 本周北京市场价格下调 15 元/吨。价格下调主要原因：一是受房地产影响需求减弱；二是京津唐治理限载、超载，水泥运输受到一定制约。
- n 本周杭州市场价格大幅上调，价格大涨主要原因：一是受限电影响熟料和水泥供应量同时减少；二是 8 月水泥市场需求未减反增。后续价格能否继续维持高涨，需要看浙江省政府下步对限电的执行政策。8 月份，浙江省还将进行一次限电，如供应继续减少，价格上涨将会传递到江苏，因苏南地区部分粉磨熟料是由浙江省供应。
- n 另外，本周末苏南一带价格已有一定的上涨，幅度 10—15 元/吨。苏北地区价格继续保持平稳。
- n 本周其他地区价格继续保持平稳。（以上信息来源：数字水泥网）

#### 行业要闻

- n 工信部产业司：2010 年水泥淘汰落后产能企业名单。
- n 天山股份：淘汰产能生产线 08 年已停产。
- n 太行水泥净利增三成 签 1874 万煤炭采购合同。
- n 祁连山：舟曲泥石流灾害未伤公司。
- n 青松建化上半年净利增 22.45%。
- n 上半年水泥产量同比增 17.5% 西南地区领涨全国

#### 煤炭价格变化

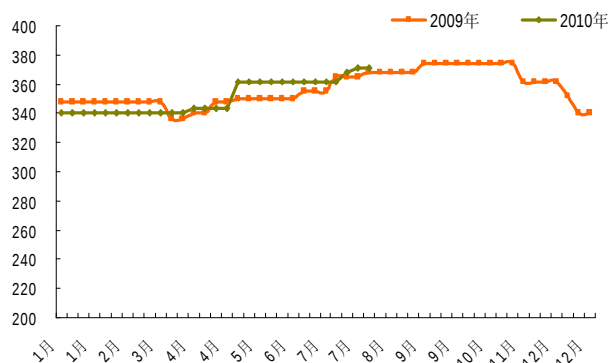
- n 秦皇岛煤炭价格小幅下跌。截至 8 月 9 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 775 元/吨和 730 元/吨，与上周下跌 10 元/吨，库存比上周增加 20 万吨，增加幅度 3%。

#### 评论

- n 继上周板块受政策利好大幅上涨后，本周涨幅 0.65%，落后 A 股平均涨幅 0.9 个百分点，但板块内仍有亮点，如 ST 双马、巢东股份、太行水泥等，周涨幅达到 16.35%、11.93%和 4.74%。
- n 近日工信部公布了 2010 年 9 月底前需要关闭的 762 家水泥淘汰落后产能企业名单，统计 9 月底前须淘汰的落后产能近 1.07 亿吨，超出 5 月公布的 9155 万吨的规模近 17%，其中包含了部分已停产关闭的产能、落后粉磨站等，因此最终的实际淘汰量会小于计划值。抛开量的差异，我们可以看到的是监管部门对于水泥落后产能淘汰的决心，长远看对于水泥市场构成长期利好，但短期看，由于近期水泥板块涨幅过大，我们认为对于政策的敏感度较小。
- n 水泥地区的差异性明显，落后产能淘汰的受益程度有很大不同，我们认为最为受益的以及水泥市场基本情况较好的应是青海、河北、山西、陕西等，因此祁连山、冀东水泥、太行水泥、ST 秦岭等上市公司。

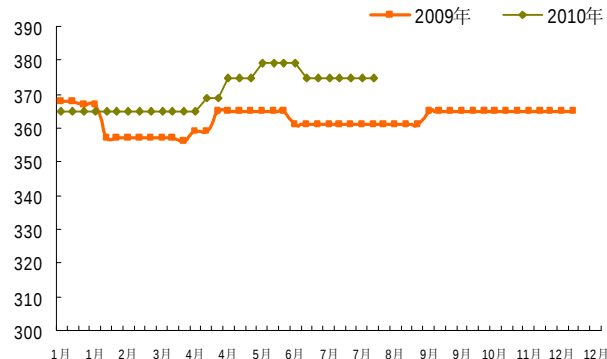
## 【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



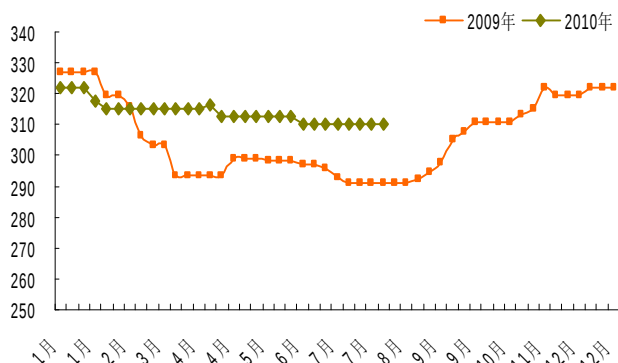
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格(P.042.5)



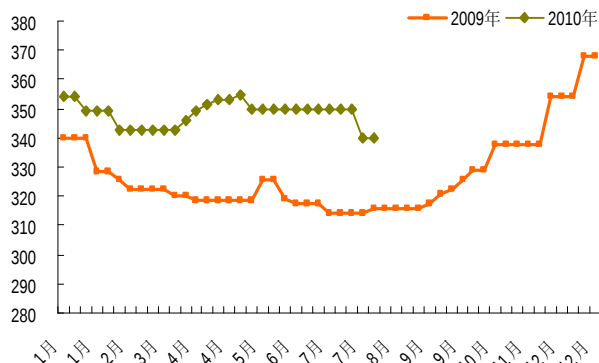
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格(P.042.5)变化



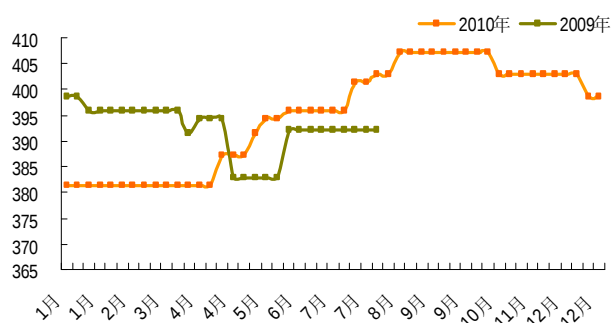
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格(P.042.5)变化



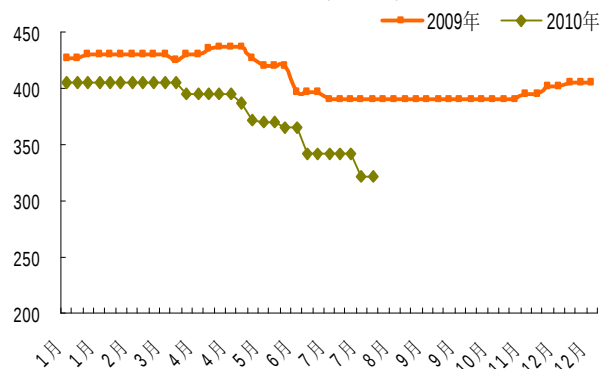
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

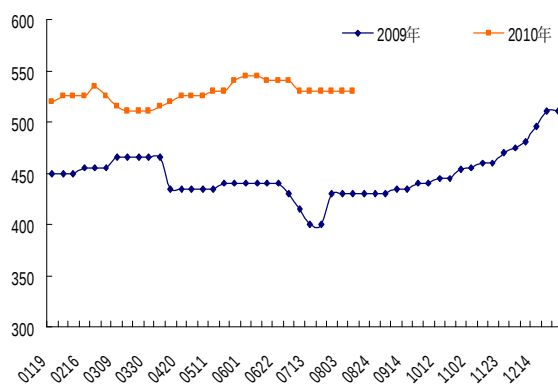
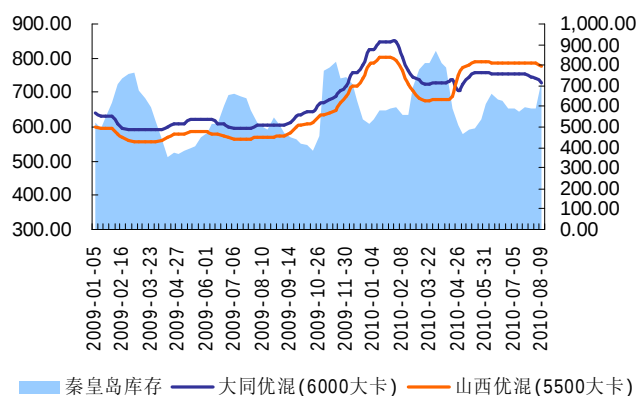


资料来源：数字水泥网，山西证券

## 【煤炭价格一周走势】

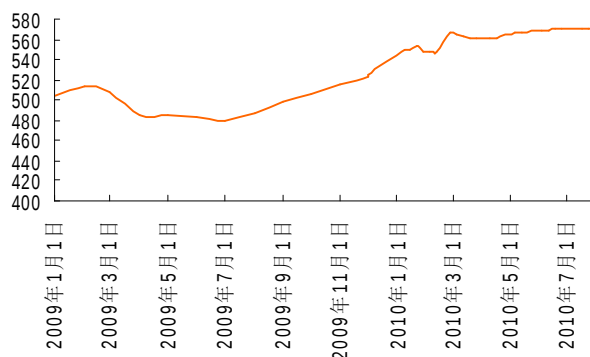
### u 秦皇岛价格:

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



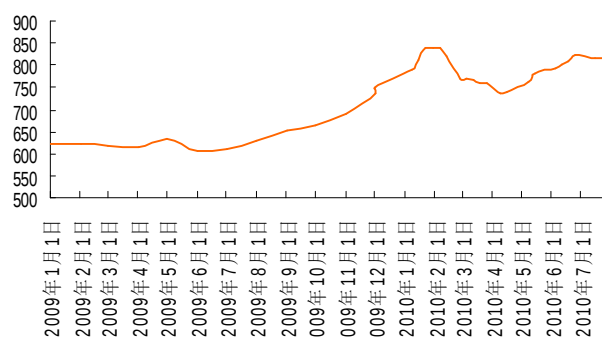
### u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格

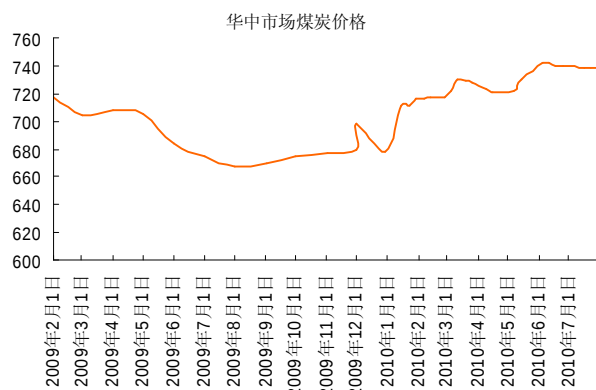


资料来源: CCTD, 山西证券

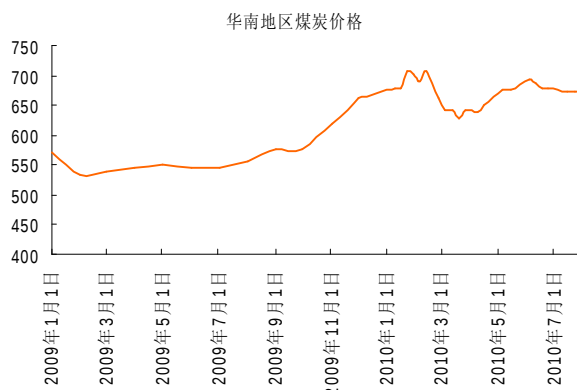
华北地区煤炭价格



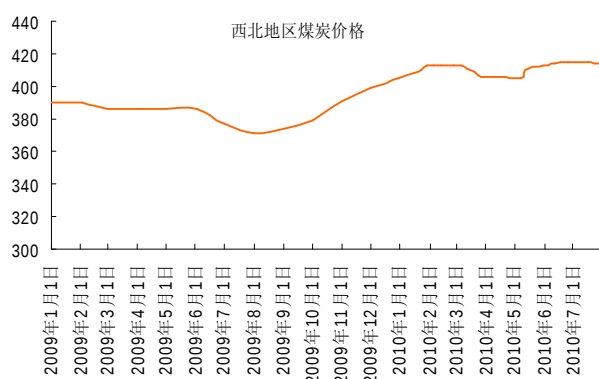
资料来源: CCTD, 山西证券



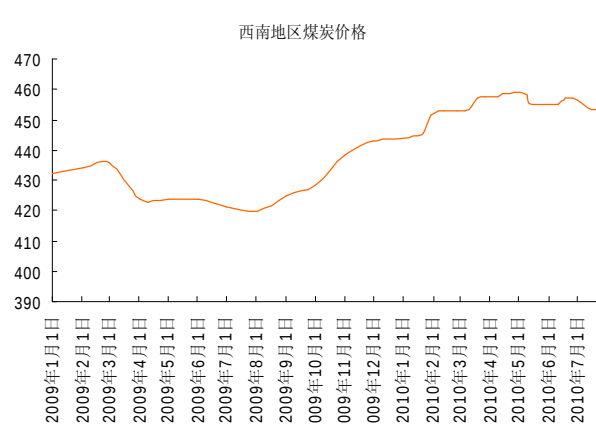
资料来源: CCTD, 山西证券



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】

继上周板块大幅上涨后, 本周涨幅 0.65%, 落后 A 股平均涨幅 0.9 个百分点, 但板块内仍有亮点, 如 ST 双马、巢东股份、太行水泥等, 周涨幅达到 16.35%、11.93%和 4.74%。

| 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% |
|-----------|-------|-------|---------|------------|----------|
| 000935.SZ | ST 双马 | 13.81 | 22.69   | 10.73      | 2.20     |
| 600318.SH | 巢东股份  | 8.19  | 19.30   | -3.59      | -11.68   |
| 600425.SH | 青松建化  | 5.29  | 23.74   | 4.89       | 20.43    |
| 600668.SH | 尖峰集团  | 4.93  | 24.95   | 1.26       | -0.49    |
| 600291.SH | 西水股份  | 3.28  | 33.01   | 16.38      | -3.94    |
| 600539.SH | 狮头股份  | 3.27  | 17.91   | 3.98       | -8.35    |
| 000877.SZ | 天山股份  | 2.13  | 17.07   | 9.90       | 11.74    |
| 600553.SH | 太行水泥  | 2.12  | 5.22    | 4.62       | 15.46    |
| 000401.SZ | 冀东水泥  | 1.83  | 13.86   | 31.52      | 21.23    |
| 600720.SH | 祁连山   | 1.56  | 20.97   | 32.96      | 17.48    |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | 1.47  | 16.59   | 9.41       | -12.60   |

|           |        |       |       |        |        |
|-----------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 000789.SZ | 江西水泥   | 1.27  | 13.17 | 11.13  | -16.16 |
| 600678.SH | ST 金顶  | 1.27  | 6.46  | -15.92 | -19.89 |
| 600217.SH | *ST 秦岭 | 0.36  | 10.20 | -4.01  | -21.51 |
| 600802.SH | 福建水泥   | 0.28  | 5.65  | -2.34  | -13.92 |
| 600881.SH | 亚泰集团   | 0.14  | 14.19 | 5.12   | -10.10 |
| 000885.SZ | 同力水泥   | 0.08  | 19.12 | -2.71  | -9.62  |
| 600449.SH | 赛马实业   | 0.00  | 20.72 | 6.83   | -24.73 |
| 000673.SZ | *ST 大水 | -0.33 | 5.74  | -1.53  | 12.31  |
| 600801.SH | 华新水泥   | -0.38 | 12.38 | 11.56  | -13.28 |
| 600585.SH | 海螺水泥   | -0.54 | 20.00 | 23.83  | 4.76   |

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 农林牧渔  | 9.25   | SW 农林牧渔  | 23.53  | SW 水泥制造  | 15.80  |
| SW 食品饮料  | 6.25   | SW 玻璃制造  | 20.32  | SW 食品饮料  | 14.22  |
| SW 餐饮旅游  | 5.99   | SW 有色金属  | 18.02  | SW 家用电器  | 13.98  |
| SW 医药生物  | 5.06   | SW 水泥制造  | 17.49  | SW 房地产   | 13.02  |
| SW 商业贸易  | 4.99   | SW 餐饮旅游  | 17.19  | SW 餐饮旅游  | 9.66   |
| SW 玻璃制造  | 4.42   | SW 医药生物  | 16.59  | SW 商业贸易  | 8.53   |
| SW 纺织服装  | 4.13   | SW 轻工制造  | 16.54  | SW 交运设备  | 7.98   |
| SW 电子元器件 | 3.64   | SW 采掘    | 16.41  | SW 纺织服装  | 6.17   |
| SW 信息设备  | 3.57   | SW 机械设备  | 16.22  | SW 采掘    | 5.32   |
| SW 轻工制造  | 3.40   | SW 信息设备  | 16.01  | SW 机械设备  | 5.29   |
| SW 机械设备  | 3.31   | SW 食品饮料  | 15.51  | SW 电子元器件 | 2.78   |
| SW 交运设备  | 2.21   | SW 纺织服装  | 15.50  | SW 有色金属  | 2.60   |
| SW 有色金属  | 1.99   | SW 商业贸易  | 15.14  | 全部 A 股   | 2.47   |
| SW 采掘    | 1.94   | SW 电子元器件 | 14.96  | SW 轻工制造  | 1.91   |
| SW 信息服务  | 1.76   | SW 交运设备  | 14.52  | SW 信息设备  | 1.24   |
| SW 交通运输  | 1.75   | SW 房地产   | 12.10  | SW 农林牧渔  | 0.40   |
| 全部 A 股   | 1.54   | SW 化工    | 11.94  | SW 黑色金属  | -0.30  |
| SW 化工    | 1.22   | SW 家用电器  | 10.69  | SW 金融服务  | -0.58  |
| SW 公用事业  | 1.19   | 全部 A 股   | 10.35  | SW 信息服务  | -0.71  |
| SW 家用电器  | 0.72   | SW 交通运输  | 9.96   | SW 化工    | -1.00  |
| SW 水泥制造  | 0.65   | SW 信息服务  | 9.48   | SW 医药生物  | -1.18  |
| SW 金融服务  | -0.76  | SW 公用事业  | 9.10   | SW 交通运输  | -1.33  |
| SW 房地产   | -1.05  | SW 黑色金属  | 8.58   | SW 公用事业  | -1.87  |
| SW 黑色金属  | -1.16  | SW 金融服务  | 2.36   | SW 玻璃制造  | -4.55  |

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 工信部产业司：2010 年水泥淘汰落后产能企业名单。**近日，工信部产业司公布了 2010 年各行各业的落后产能淘汰名单。其中水泥行业名单涉及 762 家企业、1.07 亿吨产能。

**n 天山股份：淘汰产能生产线 08 年已停产。**近日工信部对 2010 年十八个行业淘汰落后产能企业名单进行了公告，涉及公司及控股子公司旗下五条生产线计 32 万吨规模能力。该五条生产线中，淘汰水泥和熟料产能均于 2008 年年底以前停产，对公司的生产经营不构成影响。

**n 太行水泥净利增三成 签 1874 万煤炭采购合同。**太行水泥 8 月 6 日公布半年报，报告期内公司实现营业收入 13.15 亿元，同比增 58.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 5110.53 万元，同比增长 30.35%；基本每股收益为 0.13 元，同比增长 30%。

**n 祁连山：舟曲泥石流灾害未伤公司。**公司在舟曲县并没有生产线，销往该地的水泥产品份额也很小，仅为当地一家水电站供应过水泥产品，故泥石流灾害对公司的正常生产经营并未造成影响。

**n 天山股份上半年总收入同比增长 16%。**新疆天山水泥股份有限公司发布上半年业绩公告，上半年总收入同比增长 16.04%，达到 20.48 亿元；归属母公司所有净利润同比增长 6.01%至 1.53 亿元，基本每股收益 0.4528 元。

**n 冀东水泥推进环保整改工作。**冀东水泥环保整改相关负责人 5 日表示，在保持优秀经营业绩的同时，环保问题也被公司高度重视，公司正在有序推进和落实各项环保整改工作。据了解，冀东水泥面对水泥行业产业结构优化的政策，已启动了定向增发，以解决资金瓶颈，为未来的发展战略打下基础。预计到 2010 年，公司将新增 10 余条生产线投产，加上已完成的多家公司并购，累计贡献水泥产能约 3500 万吨，整体发展向好。

**n 青松建化上半年净利增 22.45%。**8 月 4 日，青松建化发布了 2010 年半年报。2010 年上半年，青松建化实现营业总收入 70,225.22 万元，较上年同期增长 25.34%；实现利润总额 14,310.36 万元，较上年同期增长 7.96%；实现净利润 12,309.93 万元，较上年同期增长 22.45%。

**n 新疆今年将有 13 条新型干法水泥生产线投产。**今年上半年分别在喀什（1 条）、阿勒泰（2 条）、巴州（1 条）三个地州有 4 条水泥生产线建成投产，新增水泥供应能力 325 万吨，下半年还将有 9 条水泥生产线陆续在伊犁、乌鲁木齐、哈密、巴州、昌吉、吐鲁番、喀什、石河子等地州市建成投产，新增水泥供应能力 710 万吨。全年将新增产能 1035 万吨，与 2009 年末 2520 万吨相比产能增长 41%，将有力的保障我区大规模高密度工程项目建设对水泥的需求。

**n 青海加快淘汰落后产能 已淘汰水泥 55 万吨。**据了解，全年计划淘汰落后产能钢铁 20 万吨；电解铝 5 万吨；水泥 294 万吨；铁合金 17.25 万吨；电石及碳化硅 5 万吨。截至 6 月底，已淘汰(关停)落后产能钢铁 20 万吨；电解铝 5 万吨；水泥 55 万吨；铁合金 6.73 万吨、电石及碳化硅 1.8 万吨。

**n 上半年水泥产量同比增 17.5% 西南地区领涨全国。**工信部数据显示，1—6 月，全国水泥累计总产量 8.48 亿吨，同比增长 17.5%。其中，西南地区和西北地区累计产量增速高于全国，分别为 35%和 21%；东北地区和华东地区是累计产量增速最慢的两个地区，分别为 3%和 9%。

**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。