

建筑材料

署名人: 李凡

S0960209060268

0755-82026745

lifan@cjis.cn

参与人: 王钦

S0960110060055

0755-82026709

Wangqin1@cjis.cn

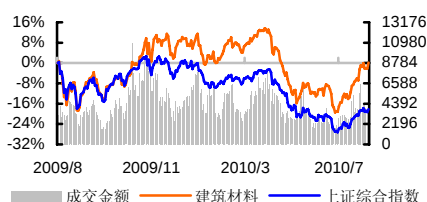
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	49
总市值(亿元)	3171
占A股比例(%)	0.76%
平均市盈率(倍)	78.63

行业表现

(%)	1M	3M	6M
建筑材料	20.73	7.17	-0.45
上证综合指数	10.33	-2.97	-9.56



相关报告

《行业研究_20100802_建材行业周报(2010.7.26-2010.8.2)》2010-8-2

《行业研究_20100726_建材行业周报(2010.7.19-2010.7.26)》2010-7-26

《供给压力开始显现,价格下跌趋势增强》2010-7-20

建筑材料行业

中性

工信部公布 18 个行业淘汰落后产能企业名单事件点评

事件:

8月8日,工信部向社会公告18个工业行业淘汰落后产能企业名单,要求各地采取综合措施,确保在三季度前全部关停。

点评要点:

- 水泥行业涉及 28 个省份的 762 家企业,合计落后产能 1.07 亿吨,占总产能的 5%左右。从各省份看,除西藏、上海和四川外,其余 28 个省市均有企业落后产能淘汰,淘汰产能超过 500 万吨的有河北、河南、山西、云南、浙江、辽宁、陕西、广东 6 省,河北淘汰落后产能更是达到 1314 万吨。
- 玻璃行业涉及 19 家企业,总产能 993.5 万重量箱,占总产能的 1-2%。之间,对解决供给压力影响不大。从各省份看,此次淘汰的落后产能全部在河北、河南、湖北、湖南、重庆、内蒙古、新疆和江苏 8 个省份,其中河北、河南、湖北和湖南 4 个省份占了 89%。
- 政府的政策措施。对未按规定淘汰落后产能、被地方政府责令关闭或撤销的企业,限期办理工商注销登记,或者依法吊销工商营业执照,甚至停止供电。对按规定期限淘汰落后产能的企业,仍应按相关规定给予相应的支持;对淘汰落后产能任务较重且完成较好的企业,在安排技术改造资金、节能减排资金、投资项目核准备案、土地开发利用、融资支持等方面给予倾斜。
- 产能供给压力不仅要看淘汰落后产能,关键还要看新增产能。综合分析各省市 09 年水泥投资产生的新增产能以及本次淘汰的落后产能,我们认为今年青海、北京、浙江三省市的水泥产能会有所下降,海南、天津、江苏、河北、云南、山东省市水泥产能增加幅度不大,其余省市仍然有较大的产能供给压力。
- 新增供给压力不大区域的公司未来业绩看好。主营业务在上述产能供给压力不大区域的上市公司有太行水泥(金隅股份)、冀东水泥,海螺水泥。

风险提示

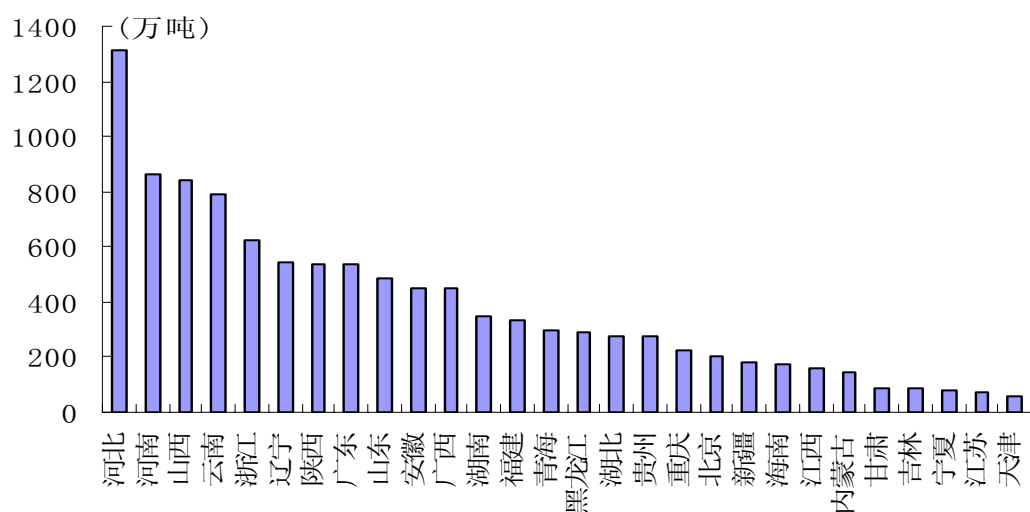
- 淘汰的企业产能并未达到政府目标。
- 新增产能的增速快于落后产能的淘汰速度。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	12EPS	09PE	10PE	11PE	12PE	投资评级
600585	海螺水泥	2.01	1.18	1.40	1.66	19.6	16.7	14.1	11.9	推荐
000401	冀东水泥	0.81	1.00	1.12	1.30	22.5	18.3	16.3	14.0	推荐
600801	华新水泥	1.24	1.26	1.38	1.66	14.9	14.7	13.4	11.1	中性
000619	海螺型材	0.62	0.52	0.62	0.7	17.9	21.3	17.9	15.9	中性
000012	南玻 A	0.68	0.48	0.61	0.78	18.8	26.7	21.0	16.4	推荐
		0.20	0.30	0.39	0.48	57.6	38.4	29.5	24.0	中性

600586 金晶科技

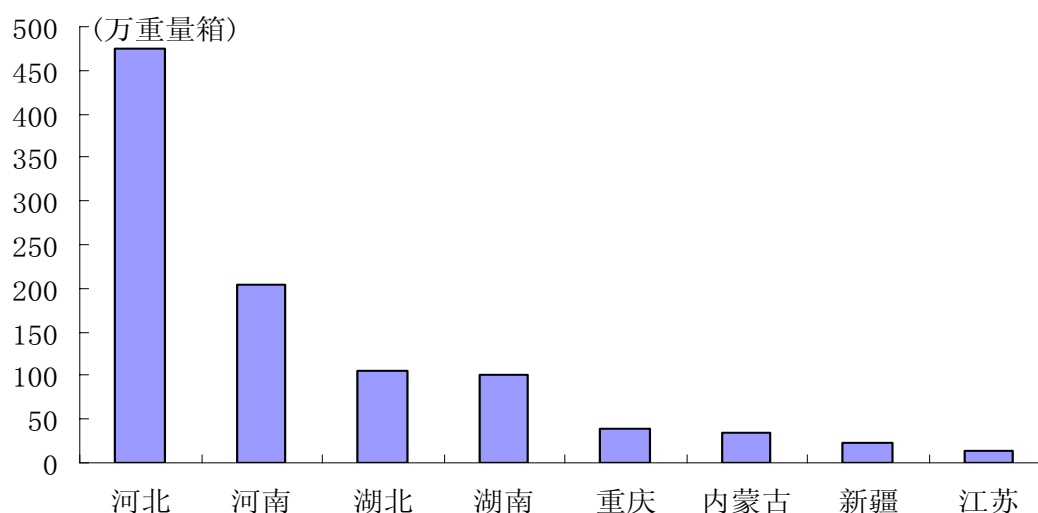
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 1 水泥淘汰落后产能省份分布



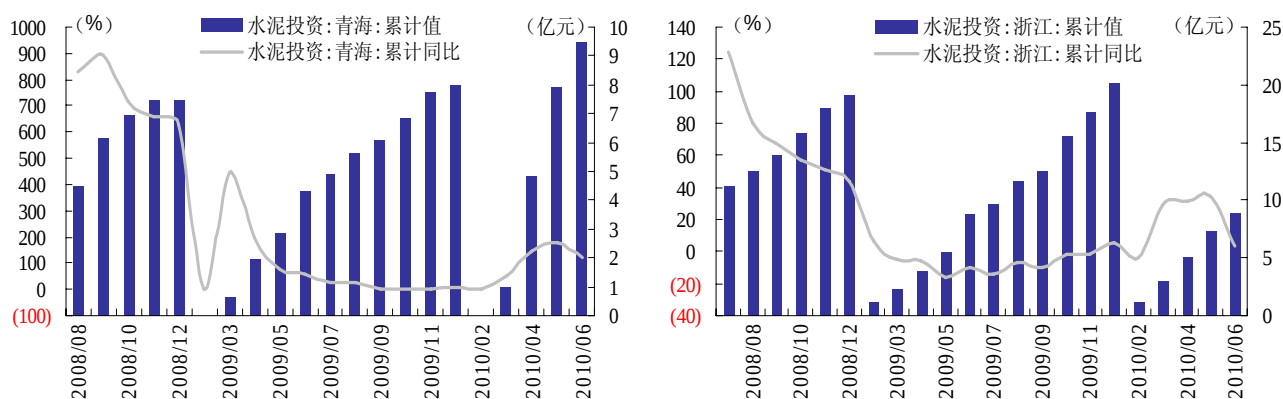
资料来源：工信部

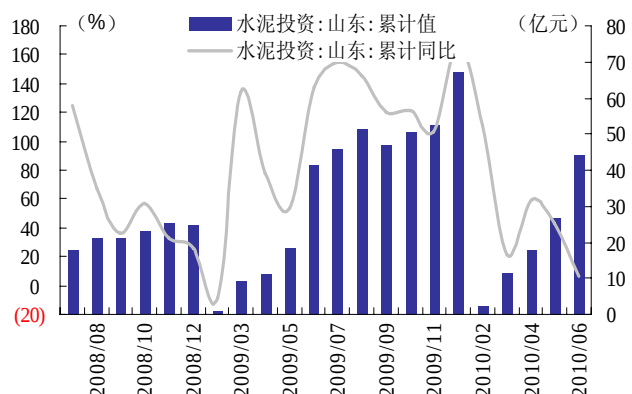
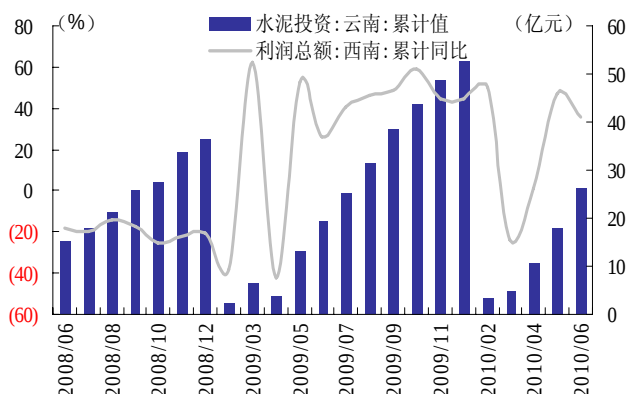
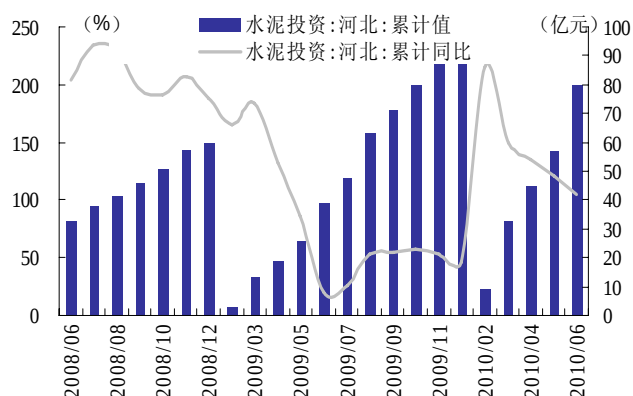
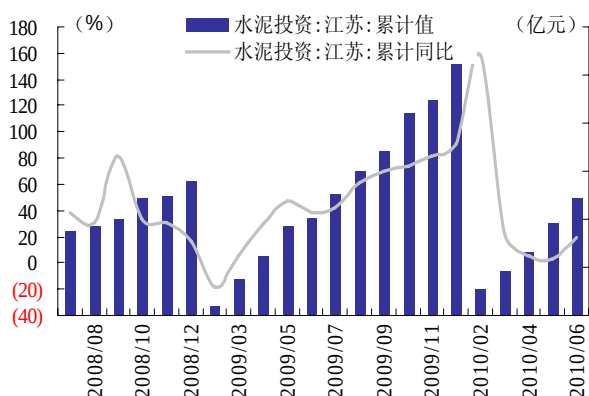
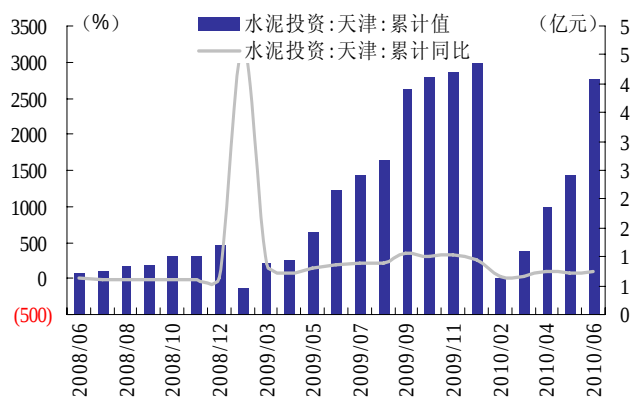
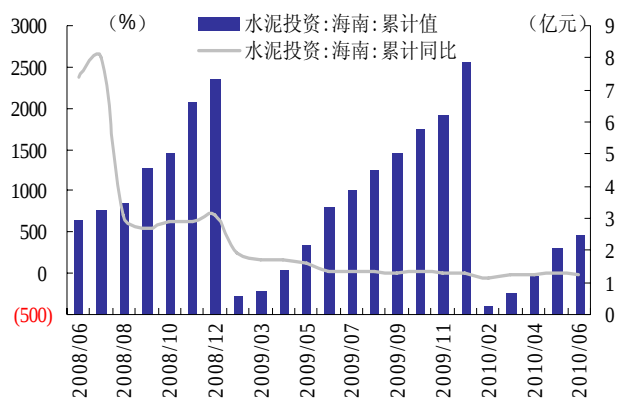
图 2 玻璃行业淘汰落后产能省份分布



资料来源：工信部

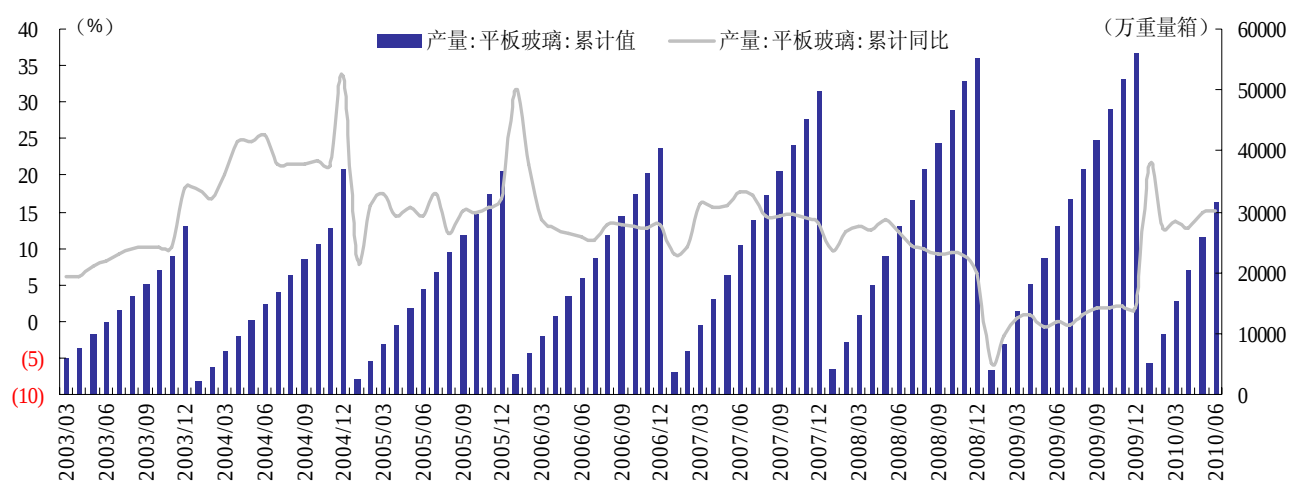
图 3 未来新增产能压力不大的省份 09 年水泥投资





资料来源: 数字水泥网、中投证券研究所

图 4 平板玻璃累计产量及同比增长



资料来源：国家统计局

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性：预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避：预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性：预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡：预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

李凡，中投证券研究所建材行业首席分析师，管理学硕士，4 年行业从业经验，6 年证券行业从业经验。

王钦，中投证券研究所建材行业分析师，金融学硕士。4 年相关行业从业经验。

主要研究覆盖公司：海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、*ST 双马、南玻 A、金晶科技、海螺型材、鲁阳股份、海鸥卫浴、成霖股份。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100032	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 63222939	传真: (021) 62171434