

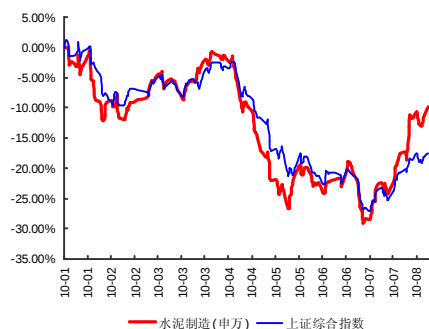
水泥行业周报（2010.9.6-9.13）

建材行业

——限电省份扩张至安徽、山东、河北，水泥价格上涨可持续

2010 年 9 月 13 日

2010 年至今水泥价格走势



分析师：赵红

执业证书编号：S0760209090156

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

山西证券股份有限公司

<http://www.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

一周走势概览

- n 本周全国水泥市场平均价格继续呈攀升态势，环比上周上涨 0.76%。价格上涨地区主要集中华南的广东、广西、海南，上涨 20-40 元/吨；其次是安徽地区小幅补涨，幅度 10-20 元/吨；以及四川成都低标号袋装价格有 10 元/吨的回调。
- n 本周华北地区价格继续保持平稳。但从河北地区了解到，水泥企业也陆续接到限电通知，只是未出具体细节，因此在后市限电开始执行，京津冀地区水泥价格也将会出现上涨的现象。
- n 本周华东地区价格保持平稳。浙江省大范围限电虽然已经结束，但是各地级市对水泥企业的用电情况并没有给予完全恢复。据调查，有 50% 左右的生产企业用电仍不够稳定，因此库存仍处于较低水平。
- n 安徽省限电执行力度开始加强，原来只针对中小型企业 and 没有余热发电的企业，目前，已转移到日产 5000/吨生产企业。据了解，企业所在地不同、规模不同限电的情况不一，有的企业一条生产线停 1 个月，有的企业停 1 周，整体来看限电力度较前期有所加大。
- n 山东省烟台、潍坊、青岛等部分地级市水泥企业也接到限电通知，但详细情况尚未公布，估计会先从落后产能开始，然后逐步扩大到其他企业。
- n 本周华南地区价格大幅上涨与上周预测一样，广西限电开始执行，直接带动琼、粤价格的上涨。其中，广西地区价格涨幅最大，普遍上调 30-40 元/吨，熟料价格最高上涨 50 元/吨，现南宁 P.O42.5 散价格已达 400 元/吨；珠三角本地企业上调 15-20 元/吨，由于前期价格较高，并且不久将召开亚运会，因此价格仅做适当调整；海南价格仍属于延续性上涨。
- n 整体来看，本周华东地区价格上涨趋势稍有稳定，但“限电事件”在江苏、浙江仍没有结束，并且安徽、山东其他省份将严格执行和开始执行，因此华东地区水泥价格仍有继续走高的动力。

n （以上信息来源：数字水泥网）

行业要闻

- n 河北省限电限产动真功夫 水泥钢铁行业整合进一步加剧。
- n 合并获批 金隅预计今年水泥业务收入超 108 亿。
- n 海南水泥市场供需平稳 价格波动情况有所缓解。
- n 宁夏赛马重组方案仍待。
- n 山西对关停淘汰企业将强制断电。

煤炭价格变化

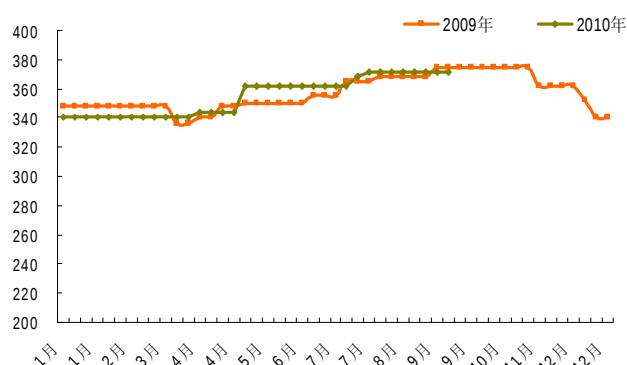
- n 秦皇岛煤炭价格周价格下跌。截至 9 月 13 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 760 元/吨和 715 元/吨，分别下跌 5 元/吨。

评论

- n 本周水泥板块继续小幅上扬，周涨幅 1.78%，超过全部 A 股涨幅 1.3 个百分点，板块内塔牌集团、江西水泥、太行水泥、冀东水泥，周涨幅分别为 10.71%、8.02%、7.84%和 5.76%。
- n 最近一段时期内，浙江、江苏等地陆续执行限电，加之传统销售旺季来临，多数水泥价格均迎来的一轮涨价潮，上海、南京当地的水泥价格涨幅已经 15-20%左右，而对于水泥企业而言，上游主要成本煤炭价格并未上涨，水泥价格的上涨给企业带来实实在在的利好，将直接增厚公司业绩。据报道，目前广西、河北等地也将执行限电政策，这些省份及周边地区的水泥价格上涨趋势还可以持续，最终呈现出各地区价格普涨的局面。
- n 与之相呼应的水泥板块近一个月涨幅近 20%左右，涨幅靠前，板块 PE 值由 13 倍上升至 17 倍左右，估值提升较快但仍处于合理水平，另外，随着价格上涨三季报和年报业绩均有超预期的可能，上市公司塔牌集团、海螺水泥、冀东水泥、祁连山、天山股份的三季报业绩超预期概率大，建议积极关注。

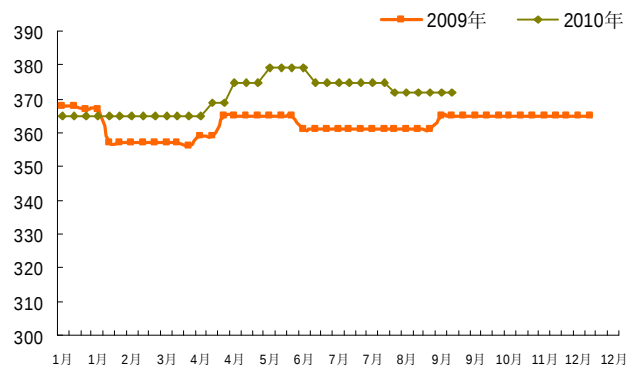
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



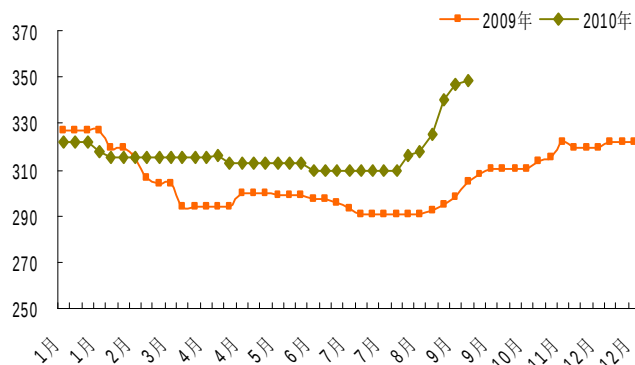
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格 (P.042.5)

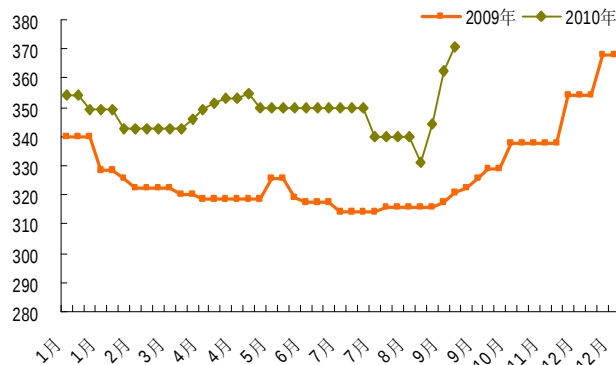


资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格 (P.042.5) 变化

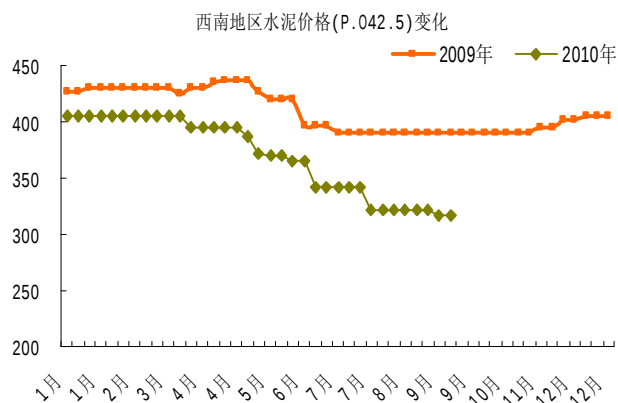
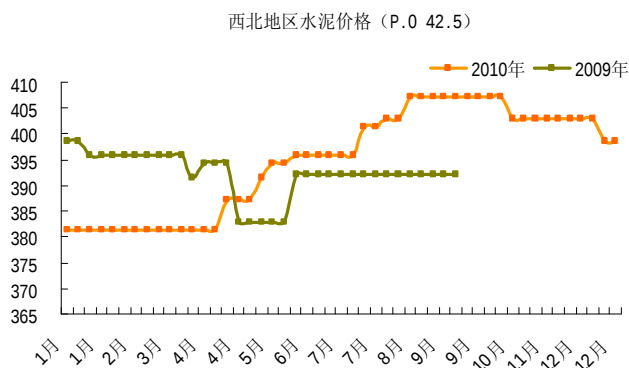


中南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

资料来源：数字水泥网，山西证券



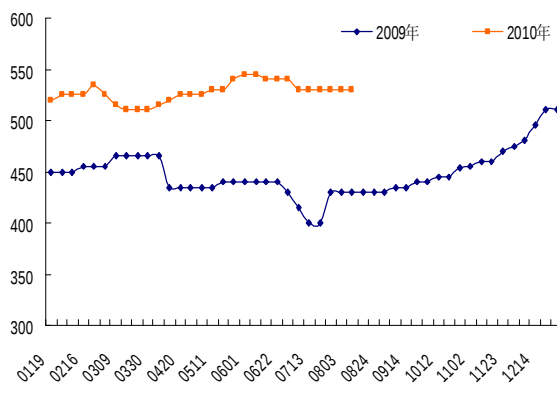
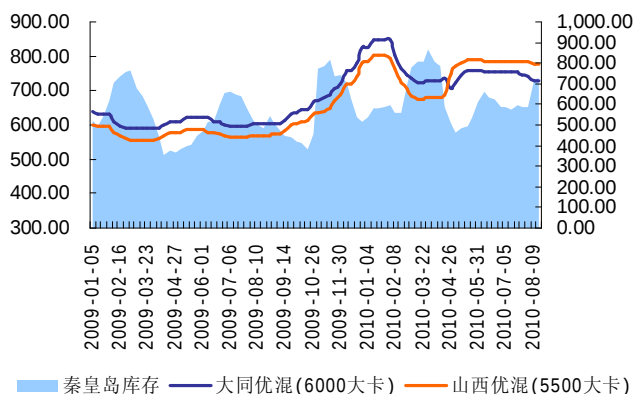
资料来源：数字水泥网，山西证券

资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

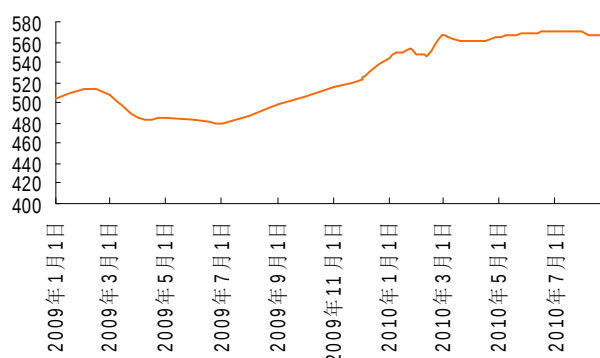
u 秦皇岛价格:

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



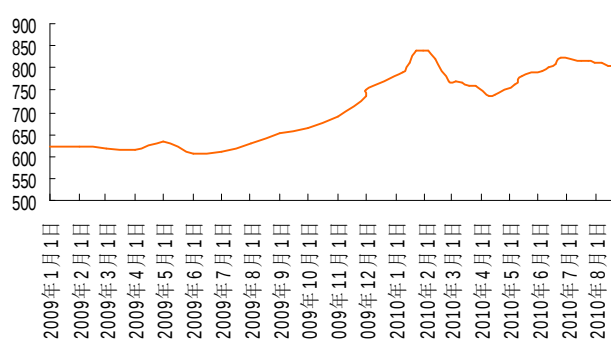
u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格



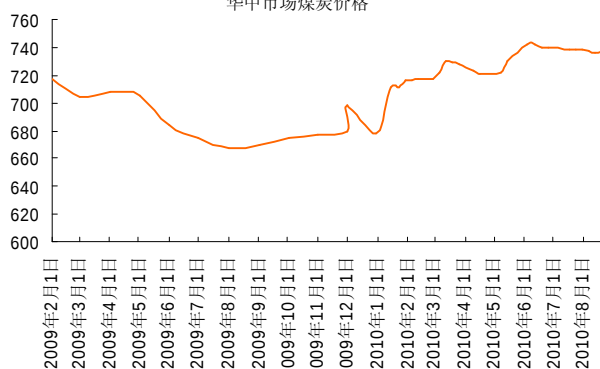
资料来源: CCTD, 山西证券

华北地区煤炭价格



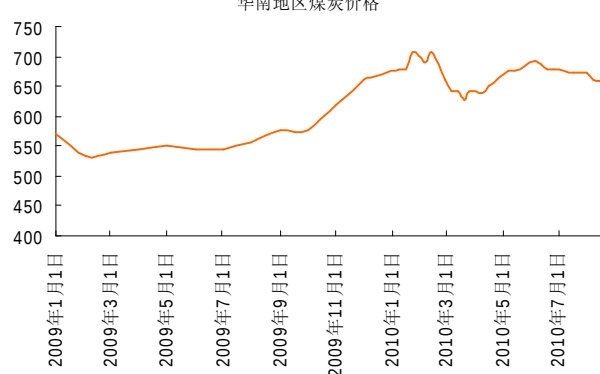
资料来源: CCTD, 山西证券

华中市场煤炭价格



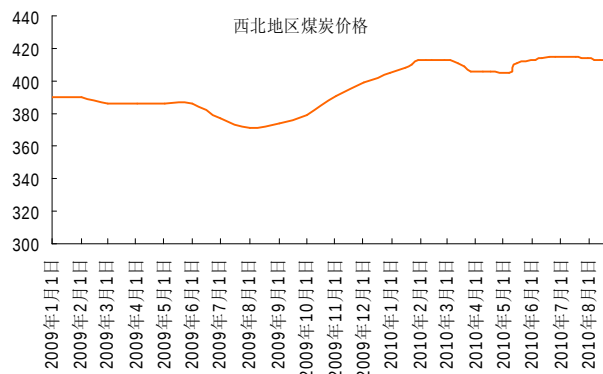
资料来源: CCTD, 山西证券

华南地区煤炭价格



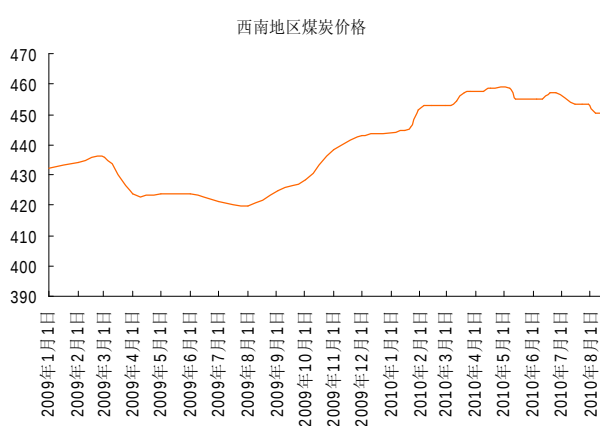
资料来源: CCTD, 山西证券

西北地区煤炭价格



资料来源: CCTD, 山西证券

西南地区煤炭价格



资料来源: CCTD, 山西证券

【上市公司涨跌幅排行榜】

本周水泥板块继续小幅上扬，周涨幅 1.78%，超过全部 A 股涨幅 1.3 个百分点，板块内塔牌集团、江西水泥、太行水泥、冀东水泥，周涨幅分别为 10.71%、8.02%、7.84%和 5.76%。

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%	今年以来涨跌幅%
002233.SZ	塔牌集团	10.71	23.06	0.40	-9.74
000789.SZ	江西水泥	8.02	22.72	-2.72	24.53
600553.SH	太行水泥	7.84	12.30	21.50	18.39
000401.SZ	冀东水泥	5.76	17.91	32.27	14.25
600291.SH	西水股份	4.70	15.97	5.25	-1.49
600720.SH	祁连山	4.49	18.36	17.15	14.17
600217.SH	*ST 秦岭	4.44	10.32	-14.41	1.73
000673.SZ	*ST 大水	3.66	4.79	4.34	5.14
600678.SH	ST 金顶	3.26	6.74	-28.84	-15.30
600539.SH	狮头股份	2.50	12.97	-6.29	-1.92
600801.SH	华新水泥	2.44	6.91	-12.73	-19.60
600318.SH	巢东股份	2.29	22.60	-3.24	9.95
600881.SH	亚泰集团	1.36	-1.75	-21.07	-24.80
600668.SH	尖峰集团	1.13	7.21	2.69	9.06
600585.SH	海螺水泥	0.31	18.93	9.82	-6.83
600449.SH	赛马实业	0.00	0.00	-32.58	-32.18
000885.SZ	同力水泥	-0.24	4.28	-8.47	-12.16
000935.SZ	ST 双马	-1.38	6.76	0.94	-5.71
600802.SH	福建水泥	-1.46	9.09	-14.58	-5.70
000877.SZ	天山股份	-2.38	26.19	27.66	33.19
600425.SH	青松建化	-3.94	14.65	25.41	11.29

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 医药生物	5.91	SW 有色金属	15.32	SW 水泥制造	29.21
SW 有色金属	3.02	SW 水泥制造	15.24	SW 交运设备	24.81
SW 食品饮料	2.87	SW 医药生物	14.71	SW 食品饮料	20.43
SW 黑色金属	2.48	SW 交运设备	13.83	SW 玻璃制造	19.91
SW 水泥制造	1.78	SW 食品饮料	12.94	SW 餐饮旅游	19.48
SW 化工	1.59	SW 电子元器件	12.82	SW 商业贸易	17.42
SW 纺织服装	1.31	SW 玻璃制造	12.69	SW 有色金属	14.22
SW 餐饮旅游	1.2	SW 商业贸易	12.68	SW 机械设备	13.95
SW 信息设备	0.88	SW 机械设备	11.92	SW 纺织服装	13.88
SW 商业贸易	0.64	SW 餐饮旅游	10.34	SW 农林牧渔	12.69
SW 农林牧渔	0.64	SW 信息设备	9.58	SW 黑色金属	11.37

SW 公用事业	0.61	SW 纺织服装	8.77	SW 轻工制造	11.19
SW 机械设备	0.49	SW 轻工制造	7.76	SW 电子元器件	10.74
全部 A 股	0.45	SW 农林牧渔	6.38	SW 医药生物	9.92
SW 采掘	0.44	SW 化工	6.1	SW 信息设备	8.71
SW 轻工制造	0.43	SW 信息服务	5.14	SW 家用电器	7.76
SW 交通运输	0.42	SW 家用电器	5.07	全部 A 股	7.57
SW 交运设备	0.3	SW 黑色金属	5.02	SW 化工	7.36
SW 信息服务	0	全部 A 股	4.91	SW 采掘	6.76
SW 玻璃制造	-0.68	SW 采掘	3.92	SW 房地产	5.98
SW 电子元器件	-0.91	SW 交通运输	2.58	SW 交通运输	5.53
SW 金融服务	-1.06	SW 公用事业	1.96	SW 公用事业	3.14
SW 家用电器	-2.34	SW 房地产	-2.54	SW 信息服务	2.19
SW 房地产	-2.96	SW 金融服务	-3.02	SW 金融服务	-1.11

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 河北省限电限产动真功夫 水泥钢铁行业整合进一步加剧。河北省通报了今年上半年各设区市节能减排目标完成情况，结果是河北省各地区纷纷采取各项措施来限制高耗能、高污染企业的生产：限产、限电以及电费加价等多项措施。

n 合并获批 金隅预计今年水泥业务收入超 108 亿。日前，国务院正式批复金隅股份吸收合并太行水泥（600553）的方案，金隅股份强调，重组完成后水泥业务将成为金隅股份盈利提升的重要增量。9 月 14 日，太行水泥将召开 2010 年第二次临时股东大会审议吸收合并相关议案。

n 海南水泥市场供需平稳 价格波动情况有所缓解。11 日上午，3 艘运载水泥的货船正在海口秀英港码头紧张地卸货装运，至此，中国联合水泥集团有限公司山东运营管理区紧急调运海南的首批 15000 吨水泥已部分到港，第二批 5000 吨水泥也即将启程调运。海南省工信厅经济运行处负责人表示，今年 8 月以来由于供需失衡造成我省水泥价格波动的情况有所缓解，目前海南省水泥市场供需平稳。

n 宁夏赛马重组方案仍待。中材股份(01893.HK)公布，旗下 A 股上市宁夏赛马拟进行重大资产重组，目前尚在谘询，具体事宜仍未确定。

n 金隅股份未来增量重点靠水泥。按照公司水泥发展战略规划，预计 2010 年金隅股份水泥产能规模达到 4000 万吨，水泥熟料销量达 2700 万吨左右，京、津、冀的水泥市场占有率将分别达到 80%、36%及 20%。同时，公司现有近 10 亿吨石灰石矿山储量，为公司水泥产业可持续发展提供有力支撑。此外，公司与中国神华等大型煤炭生产企业战略合作推进的张家口煤炭基地建设，也将进一步稳定和降低燃料价格，提升水泥产业盈利能力。公司 2010 年水泥板块预测营业收入将超过 108 亿元，同比增长 119.1%；2011 年将超过 177 亿元，比 2010 年预测数增长 63.49%，金隅股份的增长潜力和投资价值已充分彰显。

n 山西对关停淘汰企业将强制断电。落后产能如不能按时淘汰，将在 9 月 30 日实施强制关停，供电企业将采取强制断电措施。山西日前对列入关停淘汰企业黑名单的企业发出最后通牒。据了解，列入今年山西关停淘汰名单的企业有 300 余家，涉及电石、钛合金、钢铁、有色、水泥、造纸、电力等行业。其

中，涉及太原市的企业有 15 家。

n 重庆拉法基瑞安参天 4600t/d 水泥生产线点火投产。 由中材建设有限公司承建的重庆拉法基瑞安参天 4600t/d 水泥总承包项目于 2010 年 9 月 4 日 9 时 38 分成功实现回转窑点火。 该项目于 07 年 9 月 30 日开工建设，项目投资 7 亿人民币，投产后可年产水泥 230 万吨。

n 江西水泥：控股子公司签署《企业搬迁补偿协议》。2010 年 8 月 29 日及 2010 年 9 月 8 日，因南昌水泥厂“企业改制”与“退城进园”的需要，江西水泥控股子公司南昌万年青水泥有限责任公司与南昌工业控股集团有限公司就企业搬迁补偿问题达成协议。

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。