

水泥行业周报（2010.9.13-9.20）

建材行业

——水泥投资大幅下降和继续淘汰落后产能 供给环境好转

2010 年 9 月 21 日

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 本周价格较上周相比，上涨 0.28%。主要体现山西和内蒙两地区，属季节性需求增加，拉动价格上涨。
- n 本周除上述两地区价格上涨以外，山东南部枣庄一带水泥价格上调 20 元/吨，熟料价格上涨 50 元/吨，现水泥价格 P.O42.5 散 280-290 元/吨，熟料 260 元/吨。价格上涨主要原因：受江苏限电的惠及和山东个别地区已开始对落后产能执行限电。
- n 另外，辽宁省部分地区水泥企业也接到政府未来将要限电的通知。
- n （以上信息来源：数字水泥网）

行业要闻

- n 发改委：节能减排不能简单拉闸限电。
- n 海南省水泥等仍需大量进港。
- n 四川煤炭资源整合收官 矿井数从 2252 座降至 1300 座。
- n 山西调节煤炭供应“力挺”煤价。
- n 西部建设拟 6 亿投建水泥生产线。
- n 天山股份投资逾 45 亿再扩产能。
- n 华润水泥拟做晋龙头 注资 50 亿组合资企业。
- n 赛马实业再建 3 条水泥生产线。
- n 亚泰集团：20 亿中期票据注册申请获批。

煤炭价格变化

- n 秦皇岛煤炭价格与上周持平。截至 9 月 20 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 760 元/吨和 715 元/吨，与上周持平。

评论

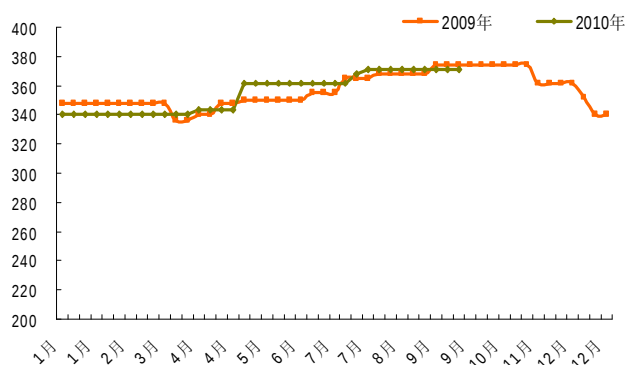
- n 二级市场上，本周各板块均出现回调，水泥板块因前期涨幅较大，本周跌幅靠前为 5.8%，板块内跌幅较大的均为涨幅过快的公司如青松建化、巢东股份、塔牌集团、西水股份，跌幅分别为 13.42%、10.22%、9.62%和 8.95%。
- n 需求：统计数据显示，1-8 月固定资产投资 14.1 万亿元，同比增长 24.8%，同比增速下滑 8.2 个百分点，下滑趋势明显，而跟水泥相关的房地产投资前 8 月投资 2.83 万亿，同比增长 36.7%，房屋施工面积和新开工面积分别增长 29.1%和 66.1%，均呈现大幅增长态势，商品房销售面积 5.27 亿平米，同比增长仅 6.7%，环比下降 3 个百分点，同比下降 36 个百分点，面对销售面积持续下滑的局面，房地产投资能否持续值得关注；铁路方面，据铁道部统计，1-8 月铁路固定资产投资、基本建设投资 4053.4 亿元和 3561.34 亿元，同比增长 21.9%和 21.1%。1-8 月水泥产量 11.7 亿吨，同比增长 16.72%，我们预计全年达到 17-18 亿吨左右，同比增速在 10-12%。
- n 供给：1-8 月水泥投资 1142.29 亿元，同比增长 10.69%，增速大幅下降，在严控新上生产线的政策打压，未来水泥新增供给压力明显减轻。

区域上看，中南、西南地区投资增速已降为负数，华北和西北地区增速最高分别为 37.3%和 58.4%。今年以来，西南地区的水泥价格因区域产能过剩严重已出现连续下跌，包括近期其他省市因限电大幅时，该地区仍鲜有上涨，产能过剩问题令人担忧。今年作为十一五的最后一年，大多数省份都有完成淘汰落后产能指标的压力，纷纷采取关停、限电、限产等措施，作为落后产能较多的水泥行业更是如此，目前来看（据媒体报道）河北已淘汰 1086.8 万吨落后水泥产能，提前完成淘汰任务，我们预计四季度产能淘汰仍是行业主题。我们对水泥价格的整体判断：在房地产投资能否持续是不确定性因素，新增产能减小以及落后产能继续做减法确定的，水泥价格保持目前价格并出现小幅上涨的概率较大。

n 从投资策略上，我们更看好华北地区、西北地区、华东地区水泥供需环境，看好上市公司冀东水泥、海螺水泥、祁连山、天山股份、塔牌集团等。

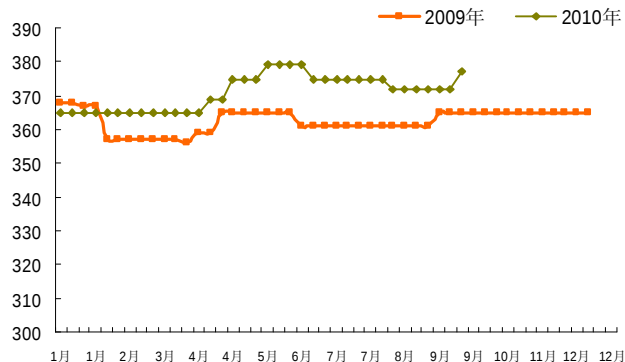
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P.042.5)



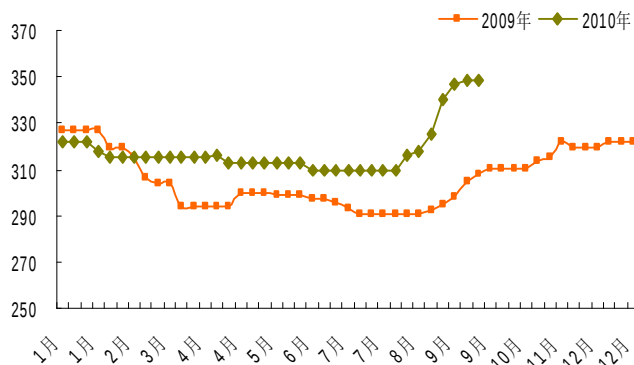
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格 (P.042.5)



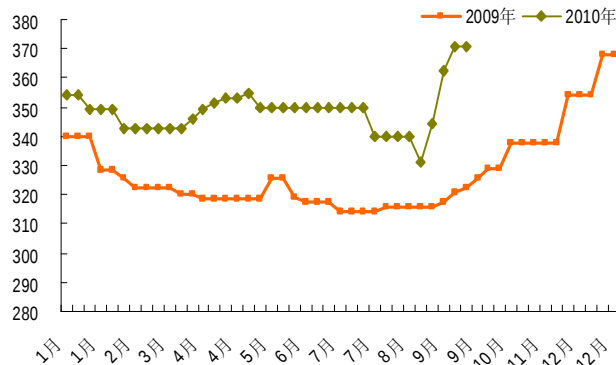
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格 (P.042.5) 变化

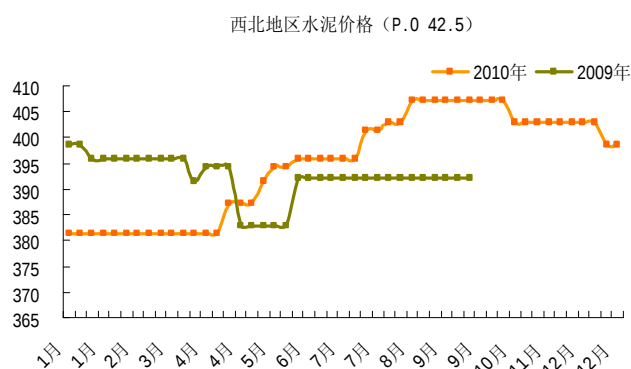


资料来源：数字水泥网，山西证券

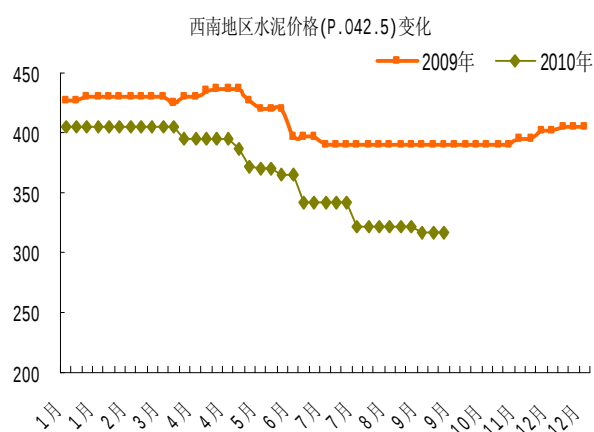
中南地区水泥价格 (P.042.5) 变化



资料来源：数字水泥网，山西证券



资料来源：数字水泥网，山西证券

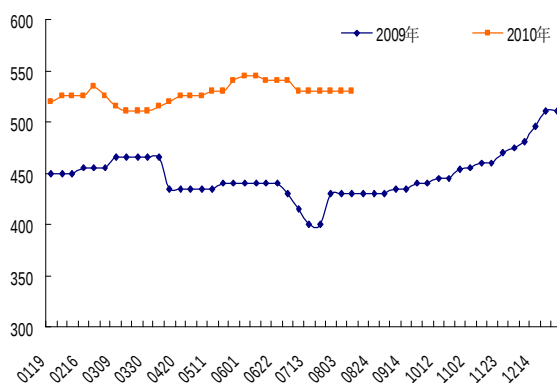
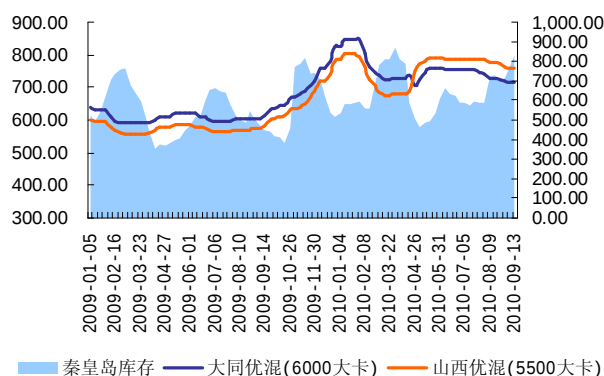


资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

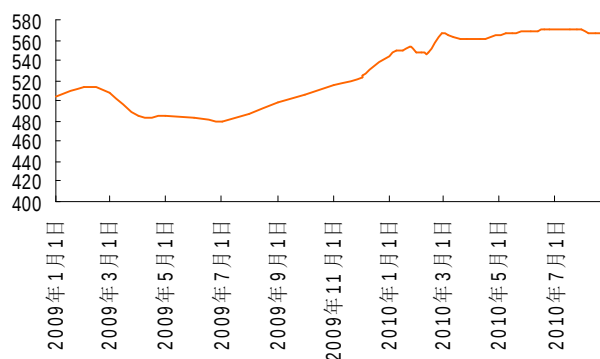
u 秦皇岛价格:

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



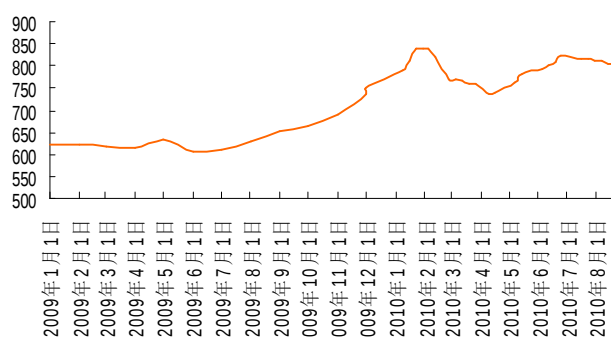
u 各地区煤炭交易价格

东北地区煤炭价格



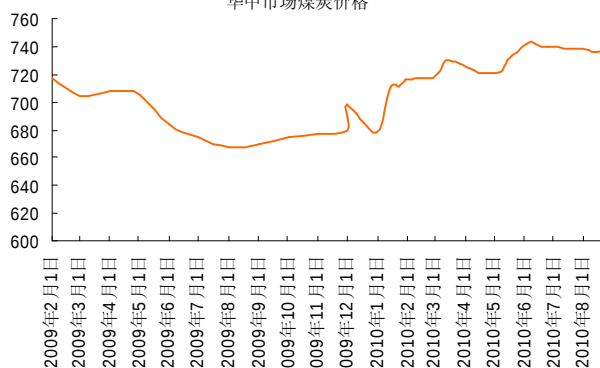
资料来源: CCTD, 山西证券

华北地区煤炭价格



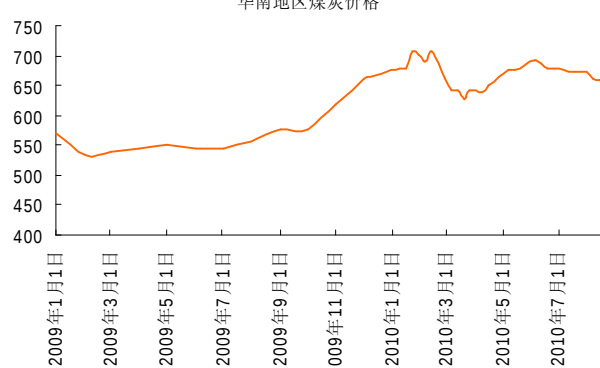
资料来源: CCTD, 山西证券

华中市场煤炭价格



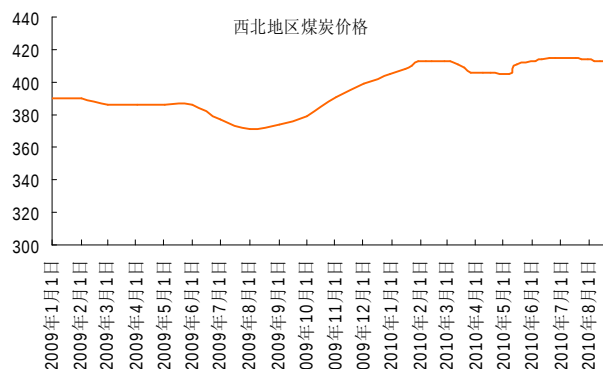
资料来源: CCTD, 山西证券

华南地区煤炭价格



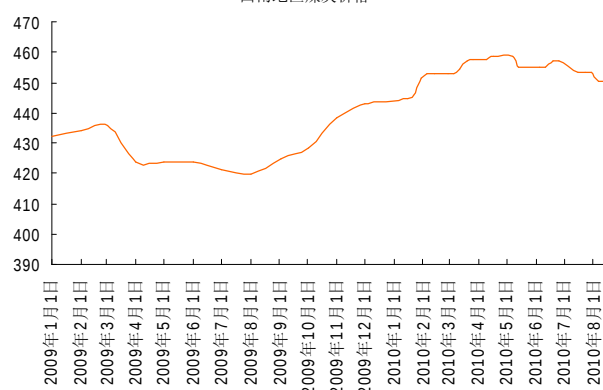
资料来源: CCTD, 山西证券

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】

本周各板块均出现回调，水泥板块因前期涨幅较大，本周跌幅靠前为 5.8%，板块内跌幅较大的为青松建化、巢东股份、塔牌集团、西水股份，跌幅分别为 13.42%、10.22%、9.62%和 8.95%。

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%
000673.SZ	*ST 大水	3.11	14.97	1.88	12.46
600449.SH	赛马实业	0.00	0.00	-34.25	-32.18
600553.SH	太行水泥	-2.49	10.63	20.32	16.41
600802.SH	福建水泥	-3.13	4.51	-15.68	-5.96
600678.SH	ST 金顶	-3.27	4.46	-30.96	-16.49
600585.SH	海螺水泥	-4.22	10.06	5.87	-10.88
000935.SZ	ST 双马	-4.46	-1.32	-2.33	-7.81
000789.SZ	江西水泥	-4.71	10.44	-4.91	21.98
000877.SZ	天山股份	-5.07	12.20	20.75	27.97
600217.SH	*ST 秦岭	-5.11	4.35	-13.38	-0.35
600668.SH	尖峰集团	-5.83	2.96	-2.13	6.16
000401.SZ	冀东水泥	-6.22	6.16	23.32	6.32
600801.SH	华新水泥	-6.87	0.28	-18.13	-24.37
600720.SH	祁连山	-7.19	5.39	10.75	6.33
000885.SZ	同力水泥	-7.47	-2.10	-15.58	-17.67
600881.SH	亚泰集团	-8.43	-9.77	-27.57	-30.84
600539.SH	狮头股份	-8.92	5.77	-9.02	-3.35
600291.SH	西水股份	-8.95	-6.29	-3.16	-9.25
002233.SZ	塔牌集团	-9.62	5.70	-9.68	-17.38
600318.SH	巢东股份	-10.22	2.67	-11.21	-0.74
600425.SH	青松建化	-13.42	-5.54	13.65	-0.20

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 食品饮料	-1.08	SW 玻璃制造	12.31	SW 玻璃制造	30.83
SW 玻璃制造	-1.61	SW 食品饮料	10.72	SW 食品饮料	26.9
SW 公用事业	-2.15	SW 医药生物	9.19	SW 交运设备	24.77
SW 轻工制造	-2.2	SW 信息设备	8.08	SW 水泥制造	23.97
SW 交通运输	-2.41	SW 电子元器件	6.7	SW 餐饮旅游	21.48
SW 农林牧渔	-2.53	SW 农林牧渔	6.56	SW 商业贸易	20.32
SW 信息服务	-2.9	SW 商业贸易	6.43	SW 农林牧渔	20
SW 电子元器件	-3.5	SW 轻工制造	6.3	SW 医药生物	18.87
SW 家用电器	-3.54	SW 有色金属	6.05	SW 电子元器件	18.23
SW 金融服务	-3.58	SW 餐饮旅游	5.72	SW 纺织服装	17.5
全部 A 股	-3.91	SW 水泥制造	5.06	SW 机械设备	16.88
SW 商业贸易	-4.08	SW 交运设备	5.05	SW 轻工制造	16.46

SW 医药生物	-4.25	SW 机械设备	3.74	SW 有色金属	13.75
SW 化工	-4.33	SW 信息服务	2.97	SW 信息设备	12.77
SW 信息设备	-4.35	SW 纺织服装	2.17	SW 家用电器	9.78
SW 房地产	-4.49	SW 黑色金属	0.58	SW 信息服务	7.92
SW 纺织服装	-4.49	SW 化工	0.32	SW 黑色金属	7.56
SW 黑色金属	-4.62	SW 家用电器	0	全部 A 股	7.52
SW 交运设备	-4.94	全部 A 股	-0.2	SW 化工	6.67
SW 机械设备	-5.13	SW 交通运输	-0.65	SW 交通运输	5.18
SW 有色金属	-5.16	SW 公用事业	-0.86	SW 公用事业	4.73
SW 水泥制造	-5.8	SW 采掘	-5.62	SW 房地产	3.84
SW 采掘	-6.6	SW 金融服务	-7.19	SW 采掘	1.58
SW 餐饮旅游	-6.61	SW 房地产	-7.86	SW 金融服务	-4.45

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 李克强：抑制房地产投资需求。国务院副总理李克强指出，要着力推进保障性安居工程，加快发展公共租赁住房，落实国务院的房地产调控措施，抑制投资投机性需求，增加供给。这已是李克强短期内三次提出有关房地产调控言论。

n 台湾加快水泥产业落后产能淘汰。为支持节能减排政策，台湾将加快对落后水泥产能的淘汰工作并计划在 2015 年将水泥出口量在总产量中所占比例从 40~50%下调至 30%。

n 发改委：节能减排不能简单拉闸限电。从国家发展和改革委员会获悉，发展改革委日前印发《关于进一步做好当前节能减排工作的紧急通知》，对当前节能减排工作提出五项要求，要求各地在推进节能减排工作中避免采取停限居民和公共服务单位用电等错误做法。《通知》还要求各地正确处理节能减排与保持经济平稳较快发展的关系。实现节能减排目标关键要靠工作和机制，不能靠短期的“突击行动”。各地区、各部门要正确处理长远利益与当前利益、全局利益与局部利益的关系，实施节能减排预警调控要科学、合理、有序，不能简单拉闸限电，更不能停限居民生活用电、采暖和公共设施用电。

n 海南省水泥等仍需大量进港。经济升温及国际旅游岛建设，明显加大了海南基础设施建设步伐。水泥、钢材等主要建筑材料的需求量与日俱增，加上按照节能减排工作部署，从今年八月份开始关停部份水泥、钢材企业，造成海南省这类产品缺口较大。

n 华润水泥拟做晋龙头 注资 50 亿组合资企业。以华南为基地的华润水泥(1313)，上市后积极寻求并购对象，最近便在山西省组合资企业，成立水泥生产项目。对于“北上”发展，华润水泥董事长周俊卿说：“山西市场是一个非常好的市场，在那里目前还没有龙头企业，所以我们想发展成为(当地)龙头。”8 月初时，华泥宣布与山西国新能源签订战略合作协议，合作发展新型水泥项目，总投资 68 亿元，华泥占 72%权益，国新能源参股 28%，华泥的投资额约为 50 亿元。

n 南突东扩 昆钢水泥直面滇东诱惑。云南水泥投资行业已显过剩，竞争日益激烈，如何避开布局密集的昆明区域，寻找一片新的蓝海？金沙江沿岸的水电项目和正面临淘汰落后产能大限的各县级小水泥企业，目前正成为省内外大腕级行业企业投资重组热捧的目标。

n 赛马实业再建 3 条水泥生产线。7 月 22 日起停牌至今的赛马实业在重组期间频频扩张，继 7 月 28 日披露 3.5 亿元收购西水股份部分水泥资产后，今日再度公告称，拟在宁夏等地建设 3 条水泥生产线，涉及金额达 6.5 亿元。其中包括：拟投资建设银川熟料基地后续工程，即在宁夏银川市贺兰山套门沟公

司现有厂区采用新型干法预分解生产工艺建设一条 4500t/d 水泥熟料生产线及配套 9MW 纯低温余热发电项目，预计总投资 39146 万元，建设期 1 年，预计年产熟料 139.5 万吨，年发电 5356 万千瓦时。

n 亚泰集团：20 亿中期票据注册申请获批。亚泰集团（600881）9 月 17 日晚间发布公告，近日公司发行中期票据注册申请获接受，注册金额为 20 亿元，有效期为 2 年，首期发行在注册后 2 个月内完成。

n 黑龙江宾州水泥二期工程投产。经过 10 个多月的紧张施工，黑龙江宾州水泥有限公司二期工程投产，该项目是省、市重点投资项目，总投资 4.5 亿元，可年产熟料 380 万吨、水泥 550 万吨。宾州水泥二期建设投产，标志着该公司成为东北地区最大水泥生产企业。

n 四川煤炭资源整合收官 矿井数从 2252 座降至 1300 座。9 月 14 日，四川省政府公布“十一五”最后一批共计 51 座煤矿关闭名单，到今年 12 月 20 日前，四川省煤矿数量将从 2006 年初的 2252 座降至 1300 座，减幅逾 40%。此次公布的关闭煤矿，涉及全省 10 个市州，当中，包括已于去年关闭的 9 座成都煤矿。

n 山西调节煤炭供应“力挺”煤价。9 月以来江苏、浙江、河北等地已出台严厉的限电政策，由于产能缩减，一方面拉高了煤炭下游产业诸如水泥钢铁的价格，另一方面却拉低了煤炭需求量，这使得煤炭产业进入了“量价博弈”期。

n 四川实施“区域限批”坚决淘汰落后产能。四川省经信委在蓉召开四川节能监察行政执法工作会议，会议要求，将实行项目“区域限批”等方式，坚决淘汰落后产能。今日起，四川省经信委将组成 6 个小组赴 21 个市州，对全省工业节能减排和淘汰落后产能工作进行专项督察。

n 河北水泥等七行业提前完成淘汰落后产能任务。9 月底前，全省有 10 个行业须完成淘汰落后产能任务。目前水泥、平板玻璃、造纸等 7 个行业已提前或超额完成国家下达我省的任务，尚未完成任务的炼铁、炼钢、焦化 3 个行业将在 8、9 月份进行最后攻坚。下一步，我省将进一步加强督导，倒排淘汰时限，力争按时按要求完成任务。

n 华润等四央企 4500 亿投资砸向山西 清洁能源项目成重头戏。山西省政府与华润集团、中海油、中电投集团以及大唐集团签订了合作协议，涉及的项目覆盖了能源、房地产、建材、医药、微电子等多个领域，其中以清洁能源为重点。据了解，一旦这些项目都顺利推进，未来五年，上述四家央企在山西的投资金额高达 4500 亿元。

n 西部建设拟 6 亿投建水泥生产线。西部建设（002302）近日与新疆玛纳斯县政府签订了《玛纳斯县人民政府与新疆西部建设股份有限公司建设日产 5000 吨水泥及配套石灰石资源开发项目合作协议书》，项目总投资约 6 亿元。据悉，西部建设拟设立全资子公司来具体实施该项目。该项目建设用地 500 亩，拟建设日产 5000 吨水泥、余热发电项目及配套石灰石资源开发项目，在南部山区配套建设石灰石资源及与水泥生产相关的煤炭、页岩等其他资源开发项目，以综合利用玛纳斯县煤电煤化工项目产生的粉煤灰，构建循环经济产业模式。项目享有各项招商引资和税收方面的优惠政策。

n 天山股份投资逾 45 亿再扩产能。天山股份（000877）水泥扩产步伐不断加快。继今年 6 月投资 18.45 亿元实施 6 个扩产项目后，天山股份今日又公告，拟投资 45.21 亿元，以哈密天山等 5 家子公司为投资主体，分别实施 8 个扩大产能项目，以巩固公司在新疆的龙头地位。

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。