



下乡启动试点，不宜轻言乐观

中性维持

投资要点：

- 水泥作为主要产品，率先在宁夏、山东开展下乡试点
- 我们认为地方财政的补贴能力、补贴方式等可能成为限制性因素
- 下乡政策将推动农村建材消费升级

报告摘要：

- 建材下乡终见后文，山东、宁夏率先试点，水泥产品将作为主要品种。12日，商务部网站公布了住建部、财政部、发改委、工信部、国土资源部和商务部六部委联合发出的《关于开展推动建材下乡试点的通知》。通知明确在山东和宁夏地区率先启动建材下乡试点工作。“建材下乡”在年初一号文被提出以来，终于迎来了启动试点的官方文件。试点阶段，水泥产品将作为主要品种，并鼓励使用散装水泥和预拌混凝土。
- 地方财政承担相关支出，补贴力度、补贴方式尚待明确：这可能成为主要的限制性因素。具体补贴兑付等具体操作办法待定。通知要求实施方案10月底前上报相关的六部委。通知并未明确补贴额度，而且试点地区的相关支出由地方财政承担，补贴力度无疑将成为影响下乡效果的X因素。补贴额度既要在地地方财政负担能力之内，也要足以调动相关企业、农户参与的积极性。我们认为，在下乡效果未列入政府考核体系之前，地方政府缺乏足够的参与动力，从而制约建材下乡的实施效果。
- 下乡政策将推动农村建材消费结构逐步升级。农村地区经济发展水平参差不齐，多数地区建材市场分散，正规化不足。在本次下乡试点的通知中，严禁采纳政策予以淘汰的产品，通过资格认定和招标确定具体供货企业，对流通网点要求向省商务部门备案并接受公众监督。我们相信，如果下乡政策逐步得以落实，农村建材消费结构有望实现质的飞跃；对部分发达地区的农村而言，将借助政策支持，实现实质上的就地城镇化。
- 对水泥板块影响：正面，但有限。如前所述，我们担心地方政府方面的积极性和补贴能力成为限制性因素。同时，就两个试点地区而言，山东地区缺乏相应的投资标的；宁夏地区之前曾开展过塞上农民新居工程，且产能过剩趋势较为明确。从试点到推开，家电下乡用了两年时间；建材各品种间的消费模式、流通渠道之间差异悬殊，成功的“全面下乡”仍需等待较长时间。总体上，我们对建材下乡启动试点持谨慎态度。

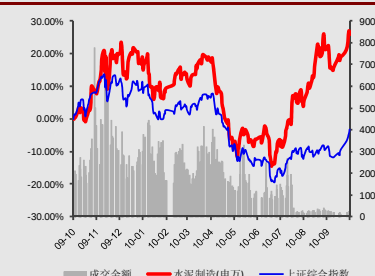
分析师

刘书臻

电话：010-88085969

Email: liushuzhen@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数(家)	21
总市值(亿元)	2142
流通市值(亿元)	1738
重点公司(家)	6
重点公司占行业市值比重	69%

相关研究

建材行业数据月报系列
2010年中期策略报告*安全第一，关注整合*建材行业
2010/06/08

分析师简介:

刘书臻: 宏源证券研究所建材行业研究员, 北京大学理学博士, 2008 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖公司: 冀东水泥、祁连山、国统股份、青松建化、天山股份、海螺型材、濮耐股份等。

机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	
	孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。