

水泥行业周报（2010.11.1-11.8）

建材行业

——江西、福建、上海价格再上涨，江西水泥、福建水泥受益明显

2010年11月8日

今年年初至今水泥板块走势变化



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

- 本周全国水泥市场平均价格较上周相比涨幅为 0.63%。主要体现在华东的上海、江西、福建等地区。
- 华东地区价格上海、江西、福建价格继续上涨，分别上涨 20-50 元/吨。上涨主要因素仍是需求旺季和限电。
- 另外，山东枣庄一带价格上涨过高，一是由于当地落后产能的关闭；二是由于临省区江苏、河南价格均上涨幅度较大，枣庄水泥一直有进入两地区，因此供应情况紧张，价格最高涨至 400 元/吨。山东北部地区济南一带价格相对平稳。
- 湖南省价格继续上涨，幅度 30 元/吨。主要原因三方面：一是需求持续增加；二是原材料煤、油、矿渣等价格上涨；三是企业协同。
- 中南地区河南水泥价格有所回落，较前期相比下调 40-50 元/吨。由于省内价格过高，外省河南邯郸、山东枣庄水泥大量进入，并价格低于本地，因此出现回落。（以上信息来源：数字水泥网）

行业要闻

- 2010 年我国水泥产量或达 18 亿吨。
- 河南天瑞 5000t/d 人工砂石生产线项目开工。
- 北京地铁向河北延伸 1100 公里方案上报国务院。
- 西部大开发“十二五”规划编制启动。
- 工信部：前 9 月水泥产量同比增 15.9%。
- 煤炭资源税改革或推动煤价继续上扬。
- 河北鹿泉水泥企业从 166 家减至两家。

煤炭价格变化

- 秦皇岛煤炭价格本周再次上涨。截至 11 月 8 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 855 元/吨和 805 元/吨，分别上涨 5.3%和 5.23%。

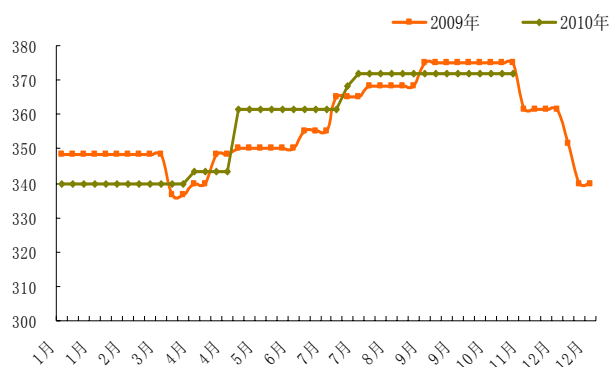
评论

- 本周水泥板块跟随大盘小幅上涨，周涨幅 2%，低于上证 A 股涨幅 0.89 个百分点，板块内涨幅较大的为巢东股份、ST 秦岭、赛马实业，涨幅分别为 15.05%、6.49%和 6.01%。
- 本周价格上涨的省市上海、江西、福建分别上涨 20-50 元/吨，其中江西上涨 50 元/吨，从我们跟踪的数据上看，江西 p.o42.5 已涨到 410 元/吨，比 9 月底上涨了 100 元/吨，涨幅达到 32%，我们认为该地区除了受拉闸限电影响外，需求旺盛也是重要原因，前 9 月江西固定资产投资同比增长 31.5%，比全国平均水平高 7 个百分点，另外今年 6、7 月份水灾对当地基础设施损坏较为严重，目前也处于灾后重建时期，当地上市公司江西水泥最为受益，从公布的三季报上，公司的第三季度已盈利 3269 万，毛利率已恢复到 15%，我们认为四季度毛利率可能进一步提升，全年扭亏为盈没有悬念。另一地区福建，目前 p.o42.5 水泥价格也涨到 470 元/吨，比 9 月底价格上涨 20%以上，从福建水泥

三季报上看,虽然前三季度仍亏损,但季度亏损额逐渐减小,其中9月公司已经实现当月盈利,预计今年公司将实现扭亏为盈,建议积极关注。

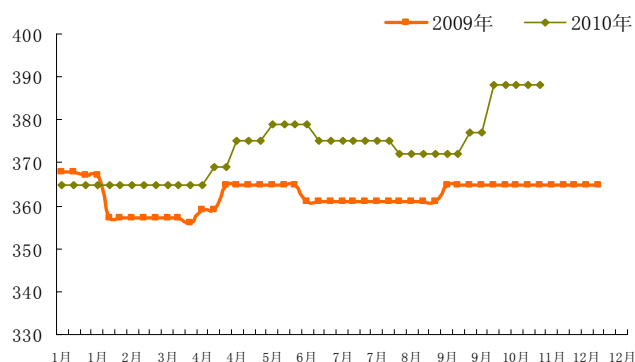
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P. 042. 5)



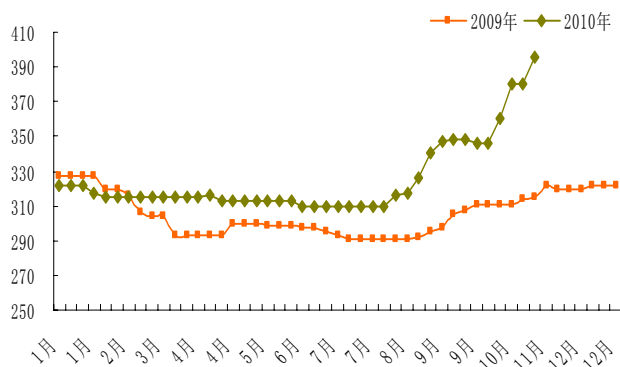
资料来源: 数字水泥网, 山西证券

华北地区水泥价格 (P. 042. 5)



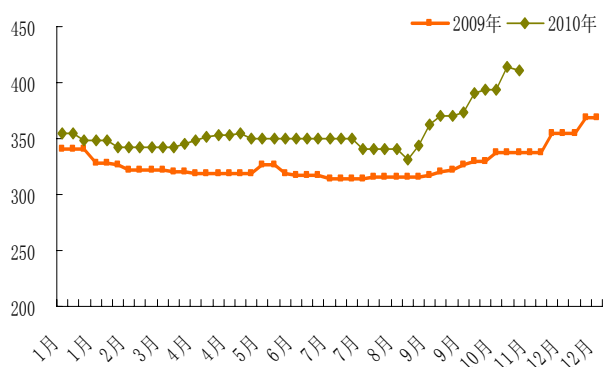
资料来源: 数字水泥网, 山西证券

华东地区水泥价格 (P. 042. 5) 变化



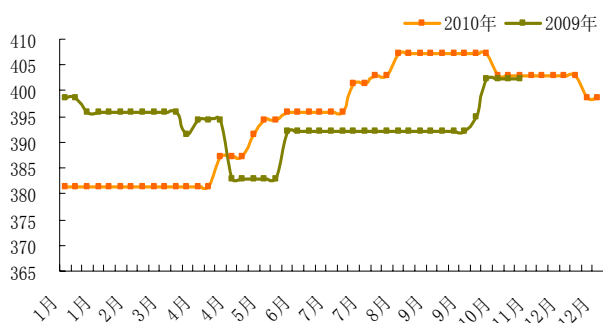
资料来源: 数字水泥网, 山西证券

中南地区水泥价格 (P. 042. 5) 变化



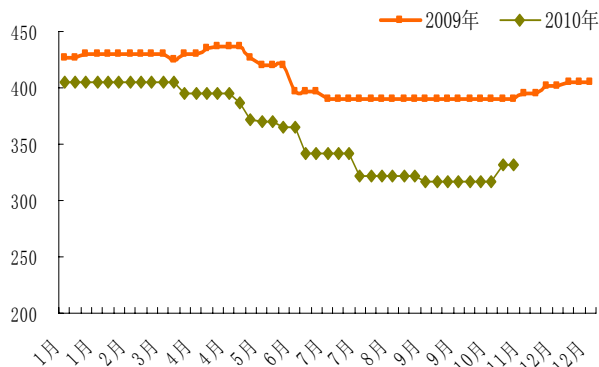
资料来源: 数字水泥网, 山西证券

西北地区水泥价格 (P.0 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

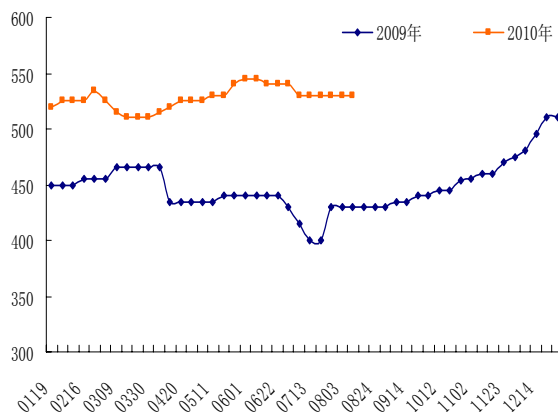
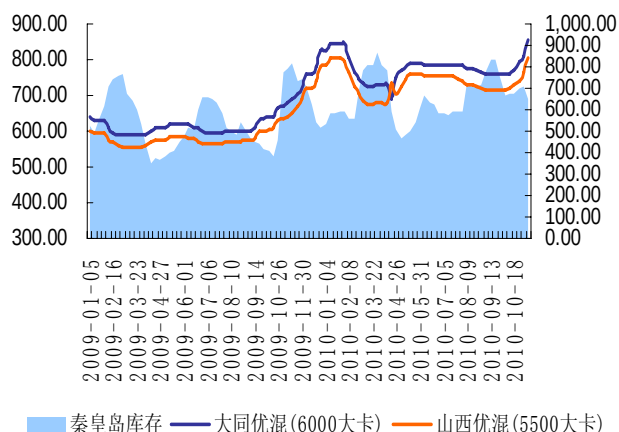


资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

◆ 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



【上市公司涨跌幅排行榜】

本周水泥板块跟随大盘小幅上涨，周涨幅 2%，低于上证 A 股涨幅 0.89 个百分点，板块内涨幅较大的为巢东股份、ST 秦岭、赛马实业，涨幅分别为 15.05%、6.49%和 6.01%。

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%
600318.SH	巢东股份	15.05	29.72	27.73	32.43
600217.SH	*ST 秦岭	6.49	2.88	10.97	5.02
600449.SH	赛马实业	6.01	10.82	34.62	-6.84
600881.SH	亚泰集团	4.29	14.62	0.90	-18.55
600678.SH	ST 金顶	4.24	2.35	-11.84	-15.90
600802.SH	福建水泥	3.51	4.79	8.65	-2.92

000885.SZ	同力水泥	3.34	-1.83	-3.92	-16.82
000789.SZ	江西水泥	3.20	11.01	29.24	29.76
600585.SH	海螺水泥	2.33	14.63	46.66	5.13
600553.SH	太行水泥	1.63	2.55	17.45	23.24
600425.SH	青松建化	0.59	-4.23	5.39	1.03
600801.SH	华新水泥	0.32	2.02	5.01	-20.37
600291.SH	西水股份	0.31	3.82	11.34	-7.44
000401.SZ	冀东水泥	0.26	8.30	52.57	18.34
002233.SZ	塔牌集团	-0.14	5.91	13.46	-13.53
600720.SH	祁连山	-0.58	-12.02	23.87	0.96
600539.SH	狮头股份	-1.11	10.05	13.28	6.23
000877.SZ	天山股份	-2.64	-4.56	23.96	25.25
000935.SZ	四川双马	-7.45	6.27	14.31	-1.84

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	7.65	SW 采掘	38.85	SW 有色金属	64.31
SW 信息设备	6.37	SW 有色金属	31.95	SW 采掘	39.52
SW 机械设备	5.72	SW 机械设备	22.17	SW 玻璃制造	36.65
SW 交运设备	4.52	SW 交运设备	18.86	SW 机械设备	36.12
SW 信息服务	4.43	SW 玻璃制造	18.26	SW 农林牧渔	34.7
SW 电子元器件	4.35	SW 交通运输	16.99	SW 交运设备	33.78
SW 综合	4.29	SW 金融服务	16.96	SW 电子元器件	27.08
SW 玻璃制造	4.27	SW 综合	16.79	SW 综合	26.96
SW 商业贸易	4.08	SW 农林牧渔	15.52	SW 信息设备	23.62
SW 医药生物	4.05	SW 黑色金属	14.8	SW 医药生物	23.32
SW 食品饮料	3.92	SW 化工	14.27	SW 水泥制造	22.68
SW 有色金属	3.87	SW 信息设备	14.21	SW 食品饮料	22.12
SW 建筑建材	3.71	SW 电子元器件	14.06	SW 建筑建材	20.65
SW 化工	3.47	SW 家用电器	13.59	SW 轻工制造	20.34
SW 黑色金属	3.32	SW 建筑建材	12.38	SW 商业贸易	19.49
SW 轻工制造	2.88	SW 房地产	12.14	SW 化工	17.7
SW 公用事业	2.43	SW 公用事业	9.89	SW 家用电器	17.39
SW 纺织服装	2.27	SW 轻工制造	9.61	SW 黑色金属	17.18
SW 水泥制造	2	SW 信息服务	9.53	SW 纺织服装	16.19
SW 交通运输	1.72	SW 纺织服装	9.27	SW 交通运输	14.67
SW 金融服务	1.66	SW 水泥制造	8.48	SW 信息服务	14.16
SW 采掘	1.32	SW 食品饮料	5.18	SW 公用事业	10.86
SW 房地产	0.8	SW 医药生物	4.75	SW 餐饮旅游	9.14
SW 餐饮旅游	0.75	SW 商业贸易	4.57	SW 金融服务	8.41
SW 家用电器	0.68	SW 餐饮旅游	1.05	SW 房地产	5.75

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】

■2010年我国水泥产量或达18亿吨。中国建材工业经济研究会会长、中国建材规划院院长刘长发5日在2010年中国建筑建材行业高峰论坛上预计，今年水泥产量可能达到18亿吨的高峰值。

■河南天瑞5000t/d人工砂石生产线项目开工。河南天瑞集团水泥有限公司国内最大利用废弃水泥矿石制取人工砂石生产线项目，已完成全部流程设计，并于近期开工建设。

■华润水泥将在福建大田建设千万吨级水泥生产基地。华润水泥计划投资50亿港元，在大田县分期建设千万吨级新型干法水泥生产基地，其中一期工程将建设两条日产5000吨水泥熟料生产线及配套年产400万吨水泥粉磨站和2*9MW纯低温余热发电站。

■北京地铁向河北延伸1100公里方案上报国务院。向冀延伸地铁主要在北京东部和南部；“首都圈”将进北京十二五规划。北京地铁有望向河北延伸，该规划方案目前已经完成，并上报国务院。昨天，在首都经济贸易大学主办的“2010首都圈发展高层论坛”上，北京市政府相关人士透露了该消息。

■西部大开发“十二五”规划编制启动。从发改委了解到，西部大开发“十二五”规划编制工作日前正式启动，发改委将对基础设施、生态环境建设、特色优势产业发展、科技创新人才开发、社会事业发展、区域开发、改革开放等重点任务进行具体规划。

■工信部：前9月水泥产量同比增15.9%。工信部11月4日发布的数据显示，1-9月，规模以上建材工业增加值同比增长19.5%。其中，水泥方面，前9月全国水泥产量13.49亿吨，同比增长15.9%，新型干法水泥熟料产量比例接近80%。9月份当月水泥产量1.7亿吨，同比增长10.3%。

■葡诚（枣庄）水泥5000t/d生产线正式投产。葡诚（枣庄）水泥有限公司5000t/d新型干法水泥生产线正式投产。葡诚水泥是葡萄牙水泥（CIMPOR）在中国投资设立的水泥企业及其品牌，葡萄牙水泥创立于1890年，是全球十大水泥企业集团之一，是葡萄牙著名的上市公司。

■煤炭资源税改革或推动煤价继续上扬。据悉，近日公布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》提出，将继续推进费改税，全面改革资源税，这使得煤炭资源税问题再次成为关注的焦点。

■桂林三力年产120万吨水泥粉磨生产线竣工试产。由桂林三力水泥有限公司投资兴建，年产120万吨的水泥粉磨生产线日前在荔浦县竣工试产。

■河北鹿泉水泥企业从166家减至两家。

■主打水泥建材下乡步入实施阶段。据报道，宁夏被确定为建材下乡试点省区后，宁夏住房和城乡建设厅已于日前向国家上报了实施方案。

■海螺集团增持海螺水泥逾2890万股。海螺水泥11月1日晚间公告称，其控股股东海螺集团因通过上海证券交易所的证券交易而增持公司2890.42万股股份。交易完成后，海螺集团合计持有公司12.89亿股股份，约占公司总股本的36.48%。

■赛马实业拟吸收合并控股股东建材集团。赛马实业10月29日晚间公告，公司拟通过向公司控股股东建材集团的母公司中材股份发行股份换股吸收合并建材集团，并注销建材集团持有的公司6975万股股份。本次吸收合并完成后，赛马实业拟更名为“宁夏建材集团股份有限公司”，股票简称变更为“宁夏建材”，中材股份以其持有建材集团的全部股东权益换得赛马实业的股票1.13亿股，占赛马实业发行后总股本的47.57%，本次换股价格为22.13元/股。本次换股吸收合并后，公司总股本增至2.39亿股。

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。