

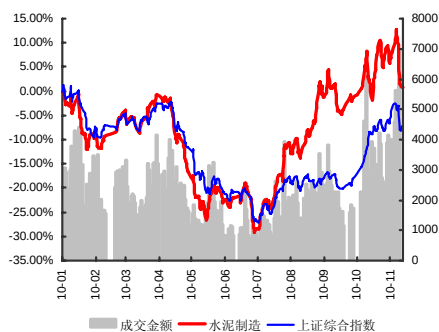
水泥行业周报（2010.11.8-11.15）

——华东地区水泥价格再次上涨 对区域内上市公司业绩提升极为有利

建材行业

2010年11月15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

- 本周石家庄、上海、安徽、浙江、江苏均上涨20-80元/吨，西北和西南地区的陕西、甘肃、贵州季节性下降20-50元/吨。
- 本周华北地区石家庄价格大幅上涨80元/吨。从市场和企业反馈，价格上涨最主要原因是受河南、山西两地限电减产，价格持续推高，传导至河北石家庄一带；其次是原燃材料煤炭价格的大幅上涨，煤炭进厂价格较之前相比上涨100-200元/吨，使企业成本增加。目前，石家庄一带水泥供货仍然比较紧张，估计这一态势将会持续至冬季的到来。
- 本周华东地区价格继续大幅攀升，不同地区价格上涨20-80元/吨，主要体现江浙沪皖以及鲁北地区。单从价格看，华东地区水泥价格全线站到400元/吨以上，并且有些地区价格已超过西北地区的價格，如江苏的苏锡常一带价格市场落地价最高达500元/吨左右；安徽熟料出厂价格大多数已在420元/吨。即使水泥价格不断攀高，华东地区水泥企业的库存仍然为零状态，因为部分地区的限电举措仍没有结束，所以现阶段的价格都属惯性上涨。本周山东济南、淄博等北部一带价格大幅上调80元/吨。山东省水泥价格上涨由南部传到北部，支撑价格上涨的主要原因一是需求旺季，二是成本增加。
- 本周西北甘肃、陕西和西南的贵阳地区价格下调，幅度20-50元/吨。甘肃、陕西地区属季节性调节，下调20元/吨。
- 贵阳则是由于产能释放，市场竞争所致。据了解，贵定海螺2条磨机已经全部投产，海螺出厂低价格260元/吨，紫江水泥280元/吨。红狮熟料出厂仅180元/吨。（以上信息来源：数字水泥网）

行业要闻

- 福建省冬春水利建设任务确定 计划投资33.37亿元。
- 甘肃投资74亿开建首条沙漠高速公路。
- 海南水泥库存正在急剧下降 正从岛外积极调运水泥。
- 承张高速公路获省发改委批准立项 投资217亿。
- 水泥价现20年未见上涨行情 山西多地出现断货。
- 今年青海省已淘汰（关停、置换）落后产能300万吨。
- 赤峰山水水泥2500t/d生产线项目一期投产。
- 赛马实业白银年产200万吨水泥线点火投产。
- 重庆海螺二线大窑顺利合拢。

煤炭价格变化

- 秦皇岛煤炭价格本周出现9月以来首次下跌。截至11月15日，秦皇岛大同优混和山西优混分别840元/吨和785元/吨，分别下降1.7%和2.4%。

评论

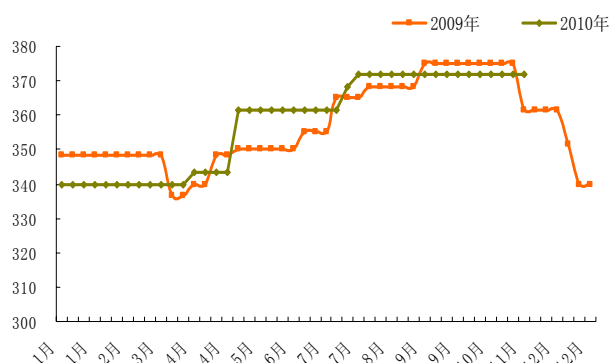
- 上周随着大盘指数的深幅调整，水泥板块跌幅达到6.08%，位列跌幅

榜前十，其中，跌幅较大的多为龙头上市公司，如冀东水泥、海螺水泥分别为 10.4%和 9.04%，江西水泥、西水股份、赛马实业、巢东股份跌幅也比较大。

- 10 月水泥投资增速继续下降。据水泥行业协会公布的 10 月份水泥投资数据，前 10 月水泥固定资产投资 1456.43 亿元，同比增长 8.75%，增速比 1-9 月下降 1.8 个百分点，我们预计今年投资额将与去年持平或略有增长。从区域上看，目前增速较低的或呈现负增长的区域为华东、中南和西南地区，其中西南地区水泥增速为-11%，而华北、东北、西北地区增速较高，分别为 36.55%、24.91%和 34.61%；分省市看，湖北、重庆、四川、海南水泥投资降幅最大，降幅区间在 27-30%。
- 从近期水泥价格上涨区域上看，多数集中在华东、中南地区，继上周上海、福建、浙江、江西上涨 30-50 元/吨后，本周该地区的上海、安徽、浙江、江苏再次上涨 20-80 元/吨，我们认为上涨的动力来自于限产尚未结束以及该地区的需求还处于旺季，价格上涨对于区域内水泥上市公司业绩提升极为有利，部分公司甚至有超过市场预期的可能，建议关注海螺水泥、塔牌集团、江西水泥等公司。

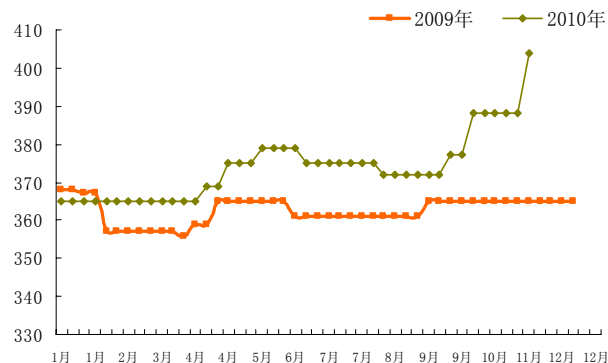
【水泥价格一周走势】

东北地区水泥价格 (P. 042. 5)



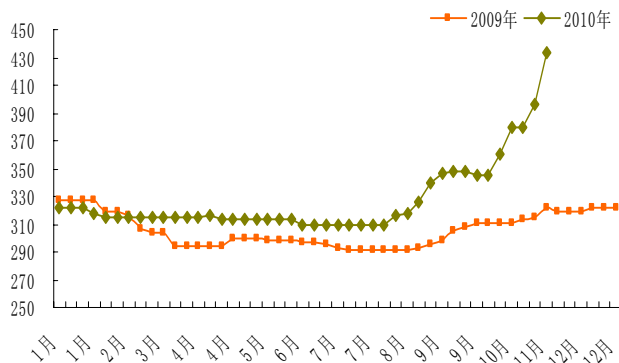
资料来源：数字水泥网，山西证券

华北地区水泥价格 (P. 042. 5)



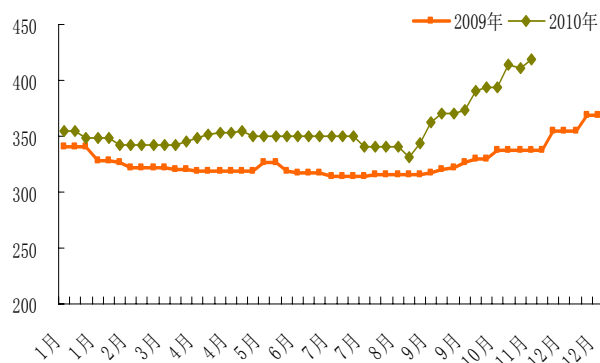
资料来源：数字水泥网，山西证券

华东地区水泥价格 (P. 042. 5) 变化



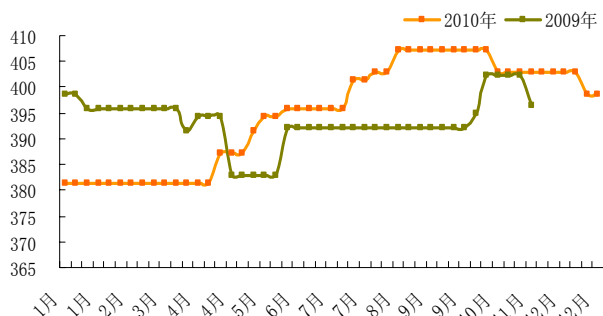
资料来源：数字水泥网，山西证券

中南地区水泥价格 (P. 042. 5) 变化



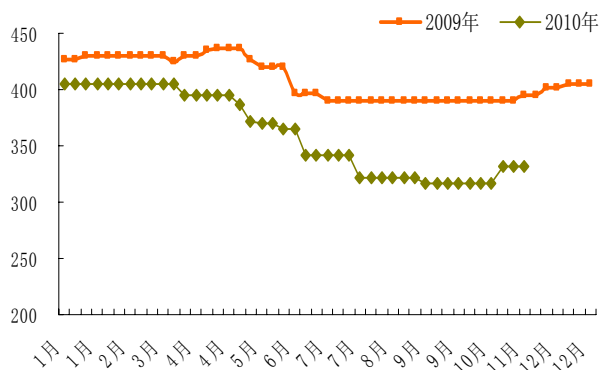
资料来源：数字水泥网，山西证券

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

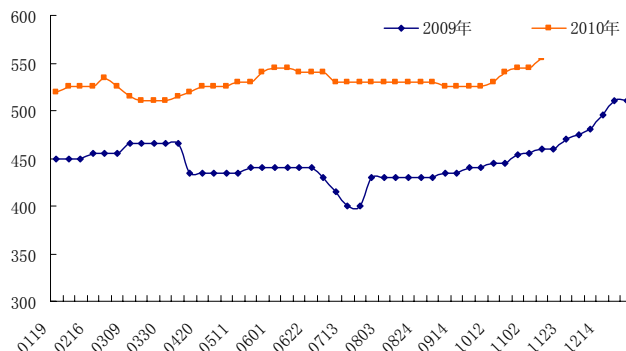
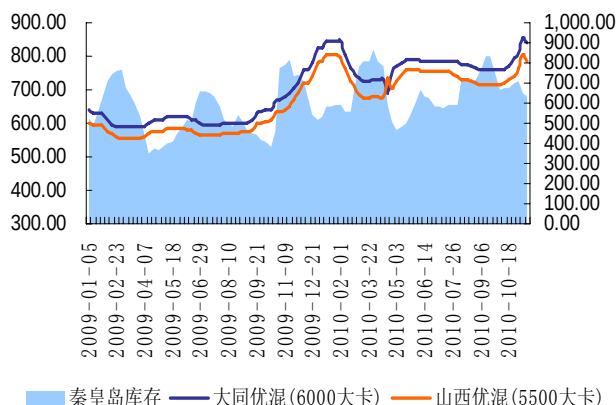


资料来源：数字水泥网，山西证券

【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】

上周随着大盘指数的深幅调整，水泥板块跌幅达到 6.08%，位列跌幅榜前十，其中，跌幅较大的多为龙头上市公司，如冀东水泥、海螺水泥分别为 10.4%和 9.04%，江西水泥、西水股份、赛马实业、巢东股份跌幅也比较大。

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%
600425.SH	青松建化	16.44	16.62	51.47	24.78
000673.SZ	*ST 大水	4.40	25.10	42.65	40.00
000935.SZ	四川双马	4.35	9.92	31.58	3.16
600801.SH	华新水泥	3.26	4.84	15.38	-15.13

600678.SH	ST 金顶	2.82	4.10	-4.73	-13.22
600539.SH	狮头股份	0.22	6.44	16.91	6.83
002233.SZ	塔牌集团	-1.67	1.81	24.25	-13.96
600553.SH	太行水泥	-2.96	-3.42	14.43	20.07
000877.SZ	天山股份	-3.97	-8.93	53.67	22.47
600802.SH	福建水泥	-4.44	-1.48	1.53	-7.22
600217.SH	*ST 秦岭	-4.63	-3.67	0.52	-0.17
000885.SZ	同力水泥	-4.78	-4.46	-1.65	-19.72
600720.SH	祁连山	-5.84	-8.56	43.33	-1.91
600881.SH	亚泰集团	-6.61	2.06	2.34	-22.68
600449.SH	赛马实业	-6.86	5.97	38.77	-12.50
600291.SH	西水股份	-8.37	-6.96	22.42	-12.66
600585.SH	海螺水泥	-9.04	-4.56	45.67	-4.11
000789.SZ	江西水泥	-9.22	-5.34	21.54	18.77
600318.SH	巢东股份	-9.36	9.66	33.15	21.38
000401.SZ	冀东水泥	-10.40	-11.45	42.03	5.75

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	1.85	SW 玻璃制造	11.76	SW 有色金属	58.28
SW 医药生物	1.23	SW 有色金属	9.83	SW 采掘	41.97
SW 采掘	1.16	SW 机械设备	9.38	SW 机械设备	29.03
SW 餐饮旅游	-1.84	SW 电子元器件	8.94	SW 玻璃制造	27.33
SW 化工	-3.12	SW 医药生物	8.7	SW 交运设备	25.25
SW 商业贸易	-3.46	SW 综合	7.7	SW 农林牧渔	25.16
SW 公用事业	-3.76	SW 信息设备	7.28	SW 电子元器件	24.62
SW 纺织服装	-4.21	SW 食品饮料	7.16	SW 综合	23.83
SW 农林牧渔	-4.25	SW 采掘	5.66	SW 食品饮料	22.06
SW 轻工制造	-4.51	SW 信息服务	4.78	SW 医药生物	21.96
SW 电子元器件	-4.59	SW 家用电器	4.62	SW 化工	19.45
SW 综合	-4.66	SW 金融服务	4.53	SW 信息设备	18.2
SW 信息服务	-4.75	SW 建筑建材	3.62	SW 水泥制造	17.49
SW 玻璃制造	-4.82	SW 农林牧渔	3.37	SW 建筑建材	17.24
SW 有色金属	-4.9	SW 化工	3.34	SW 轻工制造	16.24
SW 建筑建材	-5.3	SW 纺织服装	2.87	SW 商业贸易	16.06
SW 信息设备	-5.41	SW 交运设备	2.83	SW 家用电器	13.25
SW 家用电器	-5.51	SW 轻工制造	2.68	SW 纺织服装	13.2
SW 黑色金属	-6	SW 餐饮旅游	1.88	SW 信息服务	13.04
SW 水泥制造	-6.08	SW 商业贸易	1.76	SW 黑色金属	11.99
SW 金融服务	-6.48	SW 交通运输	1.42	SW 交通运输	9.94
SW 机械设备	-6.81	SW 黑色金属	0.67	SW 公用事业	9.33
SW 交通运输	-7.14	SW 公用事业	0.37	SW 金融服务	7.41

SW 交运设备	-8.6	SW 房地产	-0.88	SW 餐饮旅游	6.85
SW 房地产	-8.94	SW 水泥制造	-2.97	SW 房地产	-0.56

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】

■唐山 66 家水泥厂被拆除或取缔 140 座石灰窑被拆除。截至 11 月 11 日，唐山市重点行业污染治理达标建设取得阶段性成效，相继对 201 家水泥行业中的 66 家水泥企业实施拆除或取缔，对全市 89 家钢铁、焦化企业已全部开展达标建设与评估，25 家烧结机脱硫工程中已有 22 家完成脱硫设备改造并投入正式运转。同时，在重点行业污染治理行动中，全市包括小造纸、小石灰窑、小铸造等“七小”行业环境范围内的综合整治已见成效。经过整顿治理，共拆除 140 座石灰土窑、81 家电镀(酸洗)企业、20 家造纸企业和 78 家铸造企业，全面完成治理任务。

■辽宁铁岭铁新水泥 51%股权等买家。铁法煤业（集团）有限责任公司日前在产权市场挂牌转让铁岭铁新水泥 51%股权，挂牌价 2.65 亿元。目前铁新水泥拥有一条日产 5000 吨新型干法水泥熟料生产线、两条日产 2500 吨新型干法水泥熟料生产线、两套纯低温余热发电系统、三套水泥粉磨系统和两套矿渣微粉生产线。2009 年铁新水泥生产熟料 220 万吨，生产水泥 131 万吨。

■福建省冬春水利建设任务确定 计划投资 33.37 亿元。从省水利厅获悉，日前福建省冬春水利建设任务已经确定，计划投资 33.37 亿元，完成土石方 9900 万立方米，投劳 11000 万工日。其中，水利水毁工程投入 22 亿元（省级追加资金 1.7 亿元），修复水利水毁工程 11179 处；解决农村饮水安全人口 130 万人；完成水库除险加固 139 座，海堤除险加固 150 公里，病险水闸除险加固 61 处；新增节水灌溉面积 38 万亩；治理水土流失面积 245 平方公里；实现新增有效灌溉面积 6.22 万亩，改善灌溉面积 93.87 万亩，新增除涝面积 10.26 万亩。

■海南水泥库存正在急剧下降 正从岛外积极调运水泥。昨天（11 月 10 日），省工信厅会同省物价局到海口各港口、各重点水泥生产企业调查水泥生产、调运和市场供需情况，发现形势不容乐观。海甸港目前的散装水泥库存量仍有 7000 吨，但秀英港散装水泥库存量已为零。据介绍，秀英港每天进港散装水泥仅 1000 吨，20 个小时后即卸载完毕运往岛内各工地，而上周秀英港库存量也仅为 300 吨。据省工信厅统计，截至 11 月 8 日，全省 4 家重点生产企业和 2 家主要贸易企业的水泥熟料库存量 6.8 万吨、水泥库存量 7.2 万吨；而一周前，全省水泥熟料库存量 7.2 万吨，水泥库存量 11 万吨。

■华新水泥拟收购湖北两水泥公司股权。华新水泥 12 日公告，拟收购房县钻石水泥有限责任公司股权。钻石水泥位于湖北省十堰市，由汉江水利水电集团等 4 名股东发起成立，注册资本 8000 万元，拥有 2500t/d 新型干法熟料水泥生产线一条和配套的 60 万吨粉磨站一个（生产线于 2009 年 4 月投产）。截至 2010 年 8 月 31 日资产账面价值 3.6 亿元，其中非流动资产价值约 3.19 亿元。基于市场整合战略，华新水泥拟收购钻石公司 70%股权。

■水泥价现 20 年未见上涨行情 山西多地出现断货。

■总投资过千亿元 四川七个项目集中开工。10 日上午，成都至西安铁路客运专线、成都至重庆铁路客运专线等 7 个铁路建设项目在成都开工，项目总投资过千亿元。

■甘肃投资 74 亿开建首条沙漠高速公路。11 月 11 日上午，甘肃省境内首条在沙漠地带修建的高速公路——营盘水(甘宁界)至古浪双塔高速公路开工建设。这条路的开工建设标志着我省“十一五”期间交通重点建设项目全部得到落实，全省建成和在建的高速公路达到 29 条 2955 公里。

■承张高速公路获省发改委批准立项 投资 217 亿。近日，河北省发改委以冀发改基础[2010]1711 号文

件批准了承德至张家口高速公路承德段项目建议书，至此承张高速公路前期工作取得重大突破。据悉，批复的承张高速公路起于承赤高速公路单塔子互通，向西经红旗、二道河、太平庄、凤山、选将营、土城子、喇嘛山、槽碾沟、胡家营子，终于大滩与承张高速公路张家口段衔接，路线全长约 204 公里。全线采用四车道高速公路标准建设。项目估算总投资 217.7 亿元，其中资本金 54.425 亿元，占总投资的 25%。

■ 重庆海螺二线大窑顺利合拢。

■ 今年青海省已淘汰（关停、置换）落后产能 300 万吨。从青海省经委了解到，今年截至目前，我省已淘汰(关停、置换)落后产能钢铁 20 万吨，电解铝 5.7 万吨，水泥 254 万吨，铁合金 16.25 万吨，电石及碳化硅 5 万吨。据了解，已淘汰(关停、置换)落后产能中，钢铁、电解铝、电石及碳化硅已完成全年计划目标，铁合金完成全年计划的 94%，水泥行业已完成全年计划的 86%。

■ 前 10 月全国房地产投资 38070 亿 同比增 36.5%。 1-10 月，全国房地产开发投资 38070 亿元，同比增长 36.5%，其中，商品住宅投资 26683 亿元，增长 33.8%，占房地产开发投资的比重为 70.1%。10 月当月，房地产开发投资 4558 亿元，增长 37.0%。

■ 赤峰山水水泥 2500t/d 生产线项目一期投产。

■ 赛马实业白银年产 200 万吨水泥线点火投产。11 月 9 日，中材集团投资 6 亿元建设的赛马实业白银年产 200 万吨新型干法水泥生产线项目点火投产。继 10 月 25 日，祁连山永登年产 200 万吨水泥线投产后，白银线的投产标志着中材集团继续稳居西北水泥市场的龙头地位，标志着中材集团与甘肃省战略合作进入了更高历史发展阶段。

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。