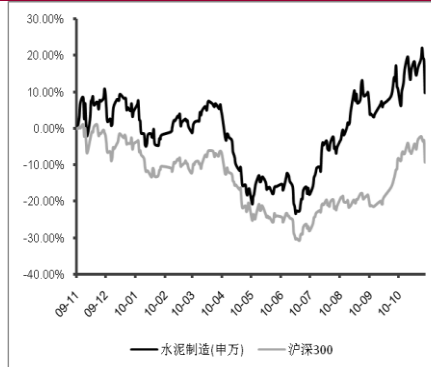




建材 - 水泥
Construction Materials-Cement

2010 年 11 月 15 日

行业相对沪深 300 表现



相关报告

2010.1.5 《关注供需变化 把握投资机会
—建材行业 2010 年投资策略》

王昕
+86 755 21515547
Wangxin2@jyzq.cn

执业证书编号:
S0370209020074

水泥行业周报 (2010.11.8-11.12)

—水泥行业投资增速跌入个位数

水泥价格:

上周水泥价格上涨区域集中在华北、华东, 下跌区域为西南、西北。

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。

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。目前华东区域水泥价格全线站到 400 元/吨以上, 并且有些地区价格已超过西北地区。目前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。山东济南、淄博等北部一带价格大幅上调 80 元/吨, 支撑价格上涨的主要原因一是需求旺季, 二是成本增加。

西北区域甘肃、陕西和西南的贵阳地区价格下调, 幅度 20-50 元/吨。其中甘肃、陕西地区属季节性调节, 贵阳则是由于产能释放, 市场竞争所致。

以上信息来自“数字水泥网”

行业要闻:

截至 10 月份, 全国共完成城镇固定资产投资额 187556 亿元, 同比增长 24.4%; 完成房地产投资 38070 亿元, 同比增长 36.5%; 其中购置土地面积累计 32800 万平方米, 同比增长 36.2%; 新开工面积累计 131800 万平方米, 同比增长 61.9%; 商品房销售面积累计 72429 万平方米, 同比增长 9.1%; 商品房销售额累计 36992 亿元, 同比增长 17.3%。

截至 10 月份, 全国累计生产水泥 15.19 亿吨, 同比增长 15.2%; 增速前三位的区域分别为西南 (32%)、西北 (24%)、华南 (17%)。全国累计完成水泥固定资产投资 1456 亿元, 同比增长 8.75%, 增速较去年同

期下降 55 个百分点。其中增速前三位的区域分别为华北（37%）、西北（35%）、东北（25%）。华中及西南区域分别连续五个月及三个月水泥投资负增长。

综合点评:

10 月份水泥行业固定资产投资增速继续下降，四年来增速首次低于两位数。由此可以看到控制新增产能的政策效应在不断显现。根据我们的测算，水泥新增产能将在 2011 年 2 季度达到高峰，随后新增量不断减少，行业供需将由此逐步进入平衡阶段。随着落后产能的进一步淘汰以及行业整合力度的不断增强，行业的集中度及企业的定价权将得到提高和加强。而中国的城镇化进程仍将持续进行，预计“十二五”期间，城镇化进程仍将以每年提高 1 个百分点的速度推进，水泥的需求将保持稳定。结合供需两方面的情况分析，明年行业整体的供需环境将在二季度之后逐步趋好，行业有望进入长期健康发展阶段。

10 月份的固定资产投资仍然保持了稳定增长，房地产新开工面积同比增速连续 5 个月保持下降，但仍然保持了 60%以上的增长。购置土地面积同比增速保持稳定，销售面积及销售额增速同比增速较 9 月份有所提高。新开工面积的增加将有助于保持水泥需求的稳定。

我们维持之前对行业的判断，近期关注价格上涨、行业整合以及“十二五”行业政策的出台可能带来的投资机会。

行业供给:

- 甘肃张掖巨龙建材 2500 t/d 水泥生产线投产。
- 千阳海螺水泥一期 4500t/d 水泥生产线点火投产。
- 赤峰山水水泥 2500 t/d 生产线项目一期投产。
- 赛马实业白银 4500t/d 水泥线点火投产。

行业需求:

- 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 亿开建营盘水(甘宁界)至古浪双塔沙漠高速公路。
- 总投资 217 亿的承张高速公路获河北省发改委批准立项。

淘汰落后:

- 截止 9 月底，江门市完成工信部规定的 22 家立窑水泥企业的淘汰

任务，累计淘汰落后水泥产能 264 万吨。

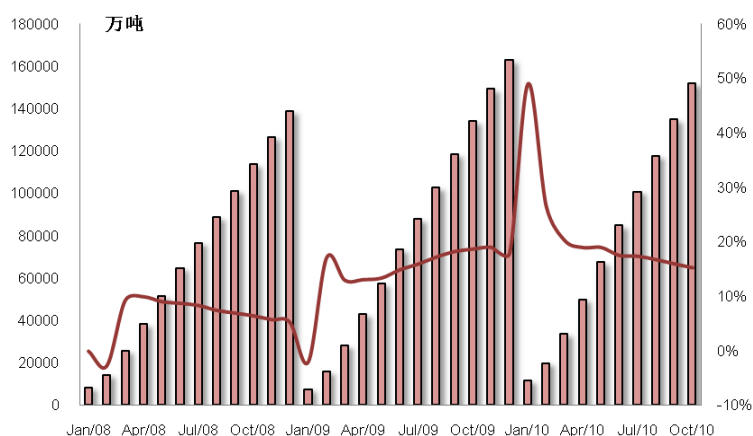
■ 截至目前，青海省已淘汰落后水泥 254 万吨，完成全年计划的 86%。

煤炭价格:

上周，秦皇岛各主要动力煤平仓价继续上涨，幅度在 40 元/吨左右。本周价格在上周基础上回落了 10-20 元/吨。

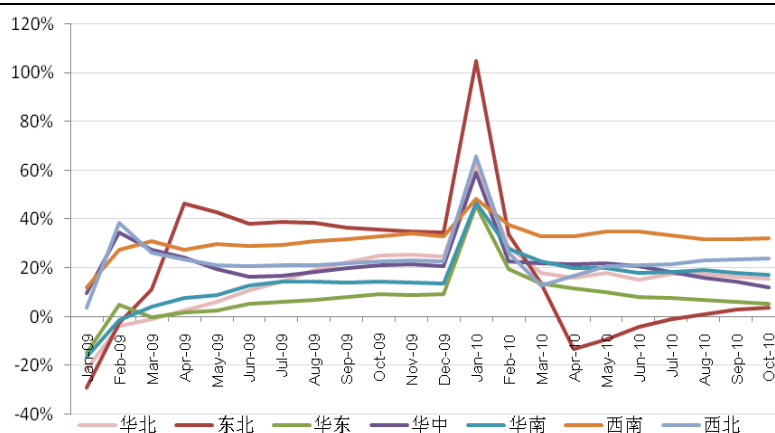
以上信息来自有关媒体及网站。

图表 1 全国水泥产量及同比增速



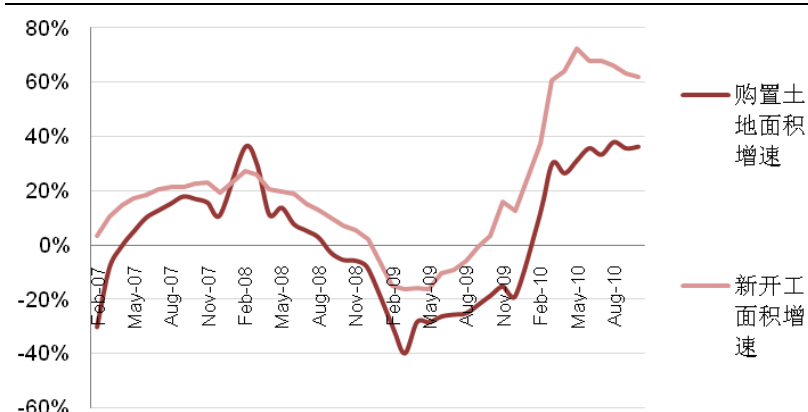
数据来源: Wind 资讯

图表 2 全国各区域水泥产量增速



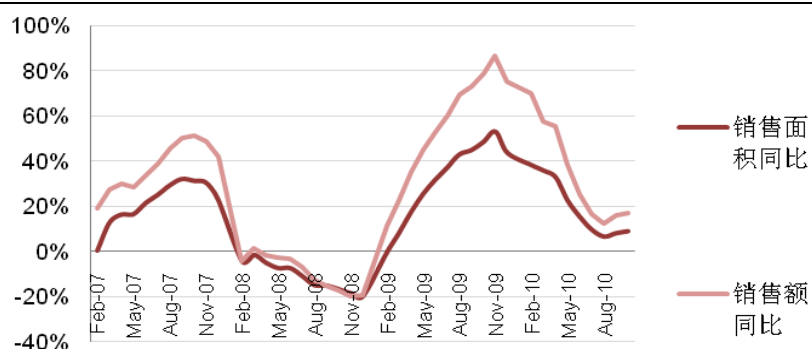
数据来源: Wind 资讯

图表 3 房地产购置土地面积与新开工面积增速



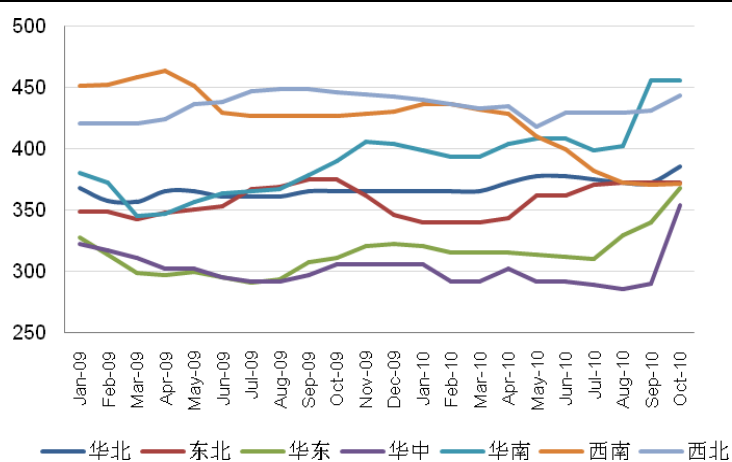
数据来源: Wind 资讯

图表 4 房地产销售面积及销售额增速



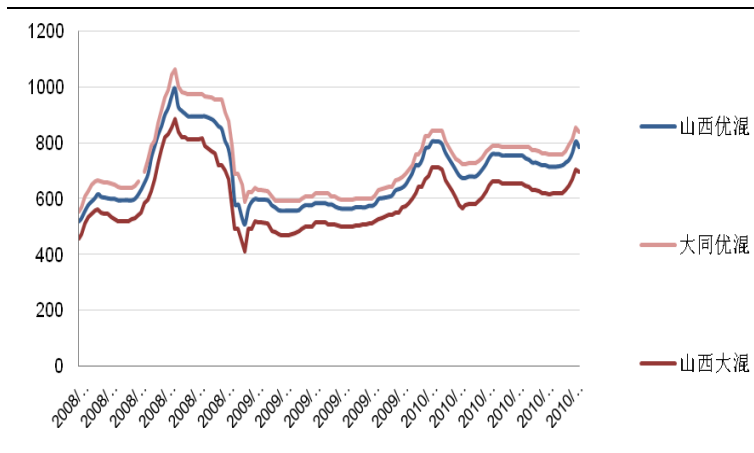
数据来源: Wind 资讯

图表 5 全国各区域水泥价格走势



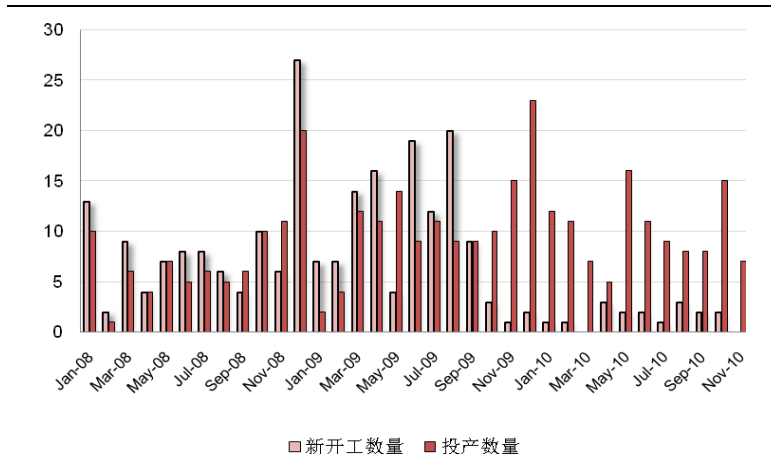
数据来源: 数字水泥

图表 2 秦皇岛港主要煤种价格



数据来源: CCTD

图表 3 全国月度新开工及投产水泥生产线数量 (截至目前)



数据来源: 数字水泥、金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.