

2011 年 01 月 10 日

攻防兼备，受益十二五规划启动

投资要点：

■ **走势回顾-板块及个股表现：**岁末年初建筑建材板块再次强于大盘，在连续上涨后与大盘保持同步上行态势。据 Wind 统计，申万分类建筑建材板块指数两周上涨 4.92%，是该板块继上周后再次收出周阳线，同期沪深 300 指数上涨 2.16%。从细分行业涨幅来看，建筑建材板块在二十三个申万一级行业的涨幅靠前，排在第二，仅次于有色金属板块。细分行业方面，水泥制造冲高回落，整体表现强于大盘；玻璃制造出现较大回调，在后期更与大盘分离。建筑施工与建筑装饰均强于大盘且维持与大盘一致的波动。从个股来看，上海国资重组预期的耀皮玻璃居于涨幅榜第一，两周上涨达到 22.57%，此外尚有巢东股份、狮头股份、精工钢构、路桥建设等表现抢眼，下跌个股则集中在玻璃个股方面，如方兴科技、南玻 A、金刚玻璃等。

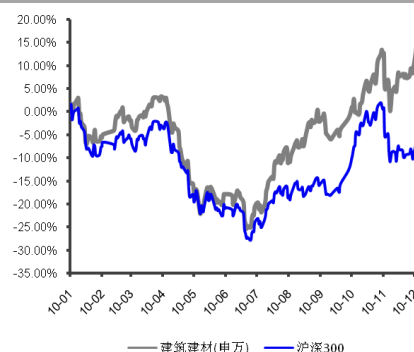
■ **动态跟踪-行业及公司要闻：**综合行业资讯及公司公告，水泥行业价格仍处于相对高位，淡季不淡的行情得以维持，受益于此，水泥个股盈利预期继续向好。玻璃行业正在酝酿行业转型，众多玻璃巨头相继向新能源发力，未来光伏产业将成为影响玻璃行业个股的重要因素。其他方面，建筑建材板块部分个股相继酝酿新业务领域，如斯米克、棱光实业等。

■ **投资建议-盈利预测变化及操作建议：**从盈利预测变化来看，两周内东南网架、棕榈园林、安徽水利、金晶科技、东方园林等个股盈利预测有所提升，杭萧钢构、建研集团、南玻 A 等个股盈利预期有所下调。过去两周建筑建材板块继续走出震荡行情，与房地产板块的协同性有所加强，受房地产板块的影响较大。在当前的市场环境下，建筑建材板块估值合理，可以作为较好的防守板块。建筑板块因其种类较多，并且受益于十二五规划元年众多工程开工，相对来说目前时点仍是挖掘建筑工程板块的较好时机。水利工程、铁路工程等个股前期已经走出较好行情，后期仍然具有规划出台确认利好行情等，值得继续关注。海洋工程、化工工程等板块受益于明年国内外经济逐步复苏，工艺技术革新等利好，未来走势值得期待。在年初众多规划筹划推出之际，投资者可提前布局工程建筑子行业的系列机会。建议关注水泥板块个股的补涨性机会，主要是西北水泥个股如祁连山；关注水利工程、海洋工程、化工工程类个股，如葛洲坝、粤水电、中海油服、海油工程、中国化学、三维工程等。

分析师	邓咸锋
执业证书编号	S0600210080005
联系电话	0512-62938650
邮箱	dengxf@gsjq.com.cn

联系人	李雅娜
联系电话	021-63122950
邮箱	liyn@gsjq.com.cn

申万建筑建材与沪深 300 走势对比



相关研究报告

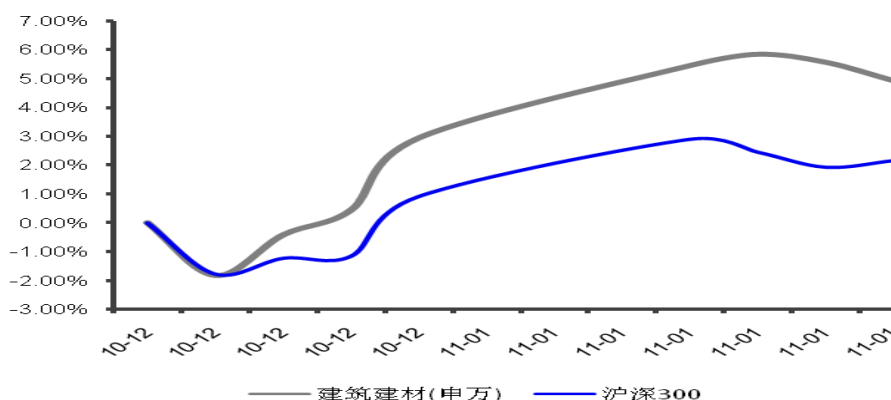
1. 走势回顾

岁末年初建筑建材板块再次强于大盘，在连续上涨后与大盘保持同步上行态势。据 Wind 统计，申万分类建筑建材板块指数两周上涨 4.92%，是该板块继上周后再次收出周阳线，同期沪深 300 指数上涨 2.16%。

从细分行业涨幅来看，建筑建材板块在二十三个申万一级行业的涨幅靠前，排在第二，仅次于有色金属板块。细分行业方面，水泥制造冲高回落，整体表现强于大盘；玻璃制造出现较大回调，在后期更与大盘分离。建筑施工与建筑装饰均强于大盘且维持与大盘一致的波动。

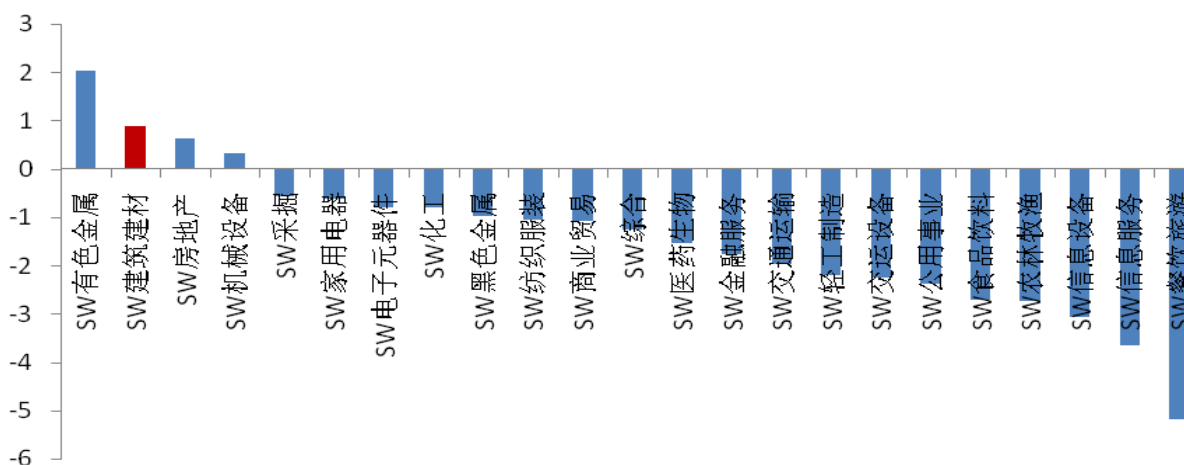
从个股来看，上海国资重组预期的耀皮玻璃居于涨幅榜第一，两周上涨达到 22.57%，此外尚有巢东股份、狮头股份、精工钢构、路桥建设等表现抢眼，下跌个股则集中在玻璃个股方面，如方兴科技、南玻 A、金刚玻璃等。

图 1：申万建筑建材与沪深 300 两周走势对比



资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

图 2：申万分行业两周涨幅



资料来源：wind 资讯，东吴证券研究所

图 3: 申万水泥制造与沪深 300 两周走势对比

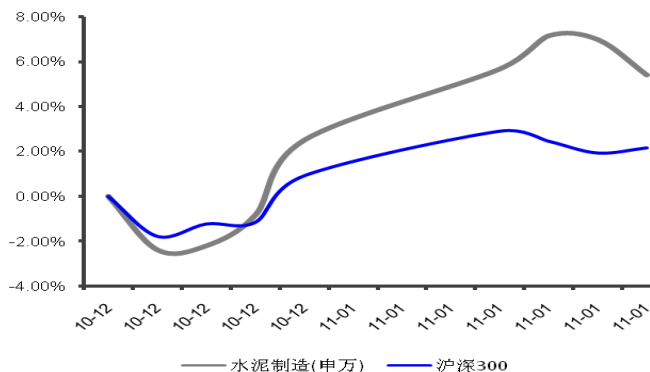
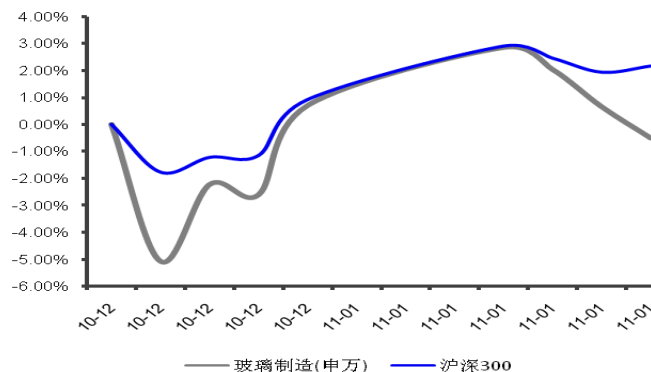


图 4: 申万玻璃制造与沪深 300 两周走势对比



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 5: 申万建筑施工与沪深 300 两周走势对比

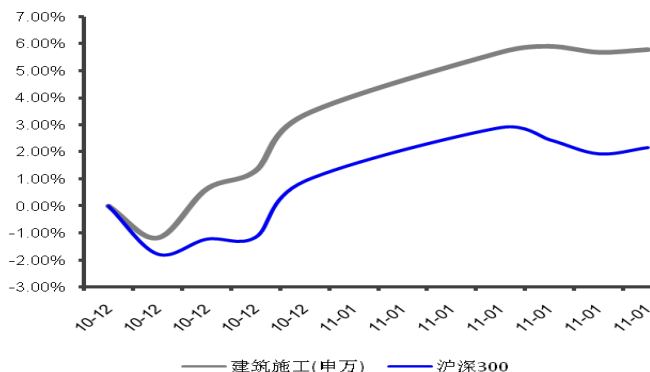
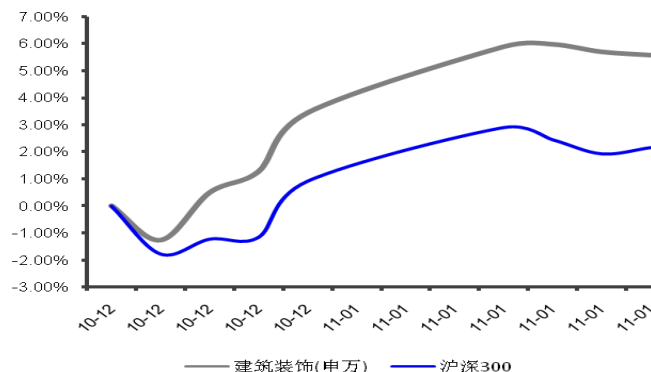


图 6: 申万建筑装饰与沪深 300 两周走势对比



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

表 1: 申万分类建筑建材行业两周涨幅前 10 名

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总股本 (百万股)	流通 A 股 (百万股)	PE (TTM)	PB
600819.SH	耀皮玻璃	22.57	8.09	731.25	543.75	337.62	5.45
600318.SH	巢东股份	13.38	31.91	242.00	242.00	60.17	7.46
600539.SH	狮头股份	12.95	49.70	230.00	121.56	93.41	2.53
600496.SH	精工钢构	12.63	33.20	387.00	387.00	101.08	4.65
600263.SH	路桥建设	11.87	21.40	408.13	408.13	87.87	2.77
002051.SZ	中工国际	11.57	7.08	339.00	284.70	85.69	7.32
002060.SZ	粤水电	11.54	46.43	332.40	205.88	27.31	2.82
600970.SH	中材国际	10.79	9.38	759.23	604.80	40.00	10.97
600502.SH	安徽水利	10.50	52.23	223.08	223.08	79.62	4.55
600801.SH	华新水泥	10.00	21.48	403.60	164.40	25.40	2.75

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 申万分类建筑建材行业两周涨幅后 10 名

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	总股本 (百万股)	流通 A 股 (百万股)	PE (TTM)	PB
600552.SH	方兴科技	-13.96	16.55	117.00	117.00	93.76	12.26
000012.SZ	南玻 A	-10.71	23.89	2076.72	1274.49	92.78	6.62
000673.SZ	*ST 大水	-10.69	28.64	208.08	85.67	40.88	-99.04
000935.SZ	四川双马	-10.00	27.18	319.41	137.95	50.40	7.01
300093.SZ	金刚玻璃	-5.83	48.80	120.00	30.00	59.29	4.98
002398.SZ	建研集团	-5.66	27.46	120.00	30.00	49.79	3.40
002524.SZ	光正钢构	-4.83	128.88	90.38	18.10	96.03	6.04
000885.SZ	同力水泥	-4.70	59.42	252.54	72.85	35.66	2.77
002333.SZ	罗普斯金	-4.09	16.18	250.88	62.72	50.02	3.12
000786.SZ	北新建材	-4.08	10.49	575.15	575.09	49.07	3.40

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

2. 行业要闻

重庆市停批水泥新生产线

重庆市经信委近日发布消息, 为抑制水泥行业产能过剩和重复建设, 即日起, 重庆停止批准新建水泥熟料生产线项目。

据重庆市水泥行业协会的消息, 目前, 重庆水泥行业存在消化不良现象, 抑制过剩已刻不容缓。根据市水泥行业协会调查, 预计去年全年, 重庆水泥产能为 6600 万吨, 而需求量仅为 4300 万吨左右。此外, 伴随近年来川渝两地上马了大量水泥生产项目, 川渝地区的水泥供求出现失衡, 安徽、湖北、四川等地的水泥企业纷纷来渝抢市场, 仅去年就有 300 万吨外地水泥进入重庆。因此, 重庆水泥价格明显偏低, 目前主城区市场的水泥价格仅为 270-280 元/吨, 而全国均价已超过 400 元/吨。

张家港 2010 年出口水泥量价齐升

据张家港检验检疫局统计, 2010 年张家港口岸共出口水泥 72.8 万吨, 货值 3000 万美元, 同比分别增 7.2% 和 5.4%。

水泥出口是张家港外贸发展的重点之一, 辖区内有张家港海螺水泥厂等一大批外贸出口企业, 年均出口 2800 万美元以上, 产品畅销南美、澳大利亚等 10 多个国家和地区。

11 月全国水泥平均出厂价再涨 6.4%

据国家发展和改革委员会, 11 月份全国水泥产量 17658 万吨, 同比增长 17.3%, 当月重点建材企业水泥平均出厂价格继续上涨。

据发展改革委介绍, 11 月份全国水泥产量增速比上月减缓 0.7 个百分点; 1-11 月, 全国水泥产量 170051 万吨, 同比增长 15.6%, 增速同比减缓 3.4 个百分点。水泥价格继续上涨。11 月份重点建材企业水泥平均出厂价

为 358.6 元/吨，比上月上漲 21.5 元/吨，同比上漲 68.1 元/吨，漲幅为 6.4%和 23.4%。另据中国建材联合会统计，11 月份，建材行业增加值同比增长 18.6%，比上月加快 0.9 个百分点。1-11 月，建材行业增加值同比增长 19.6%。

玻璃企业争相发力新能源领域

国内玻璃行业领军企业早已开始在新能源领域发力，开发新的节能产品。笔者从金晶集团获悉，近日，金晶（集团）有限公司的超白玻璃生产线成功生产出单片面积 49.5 平方米的超大板面玻璃，创造了目前浮法玻璃单片面积的世界之最。

信息产业、光伏产业等新兴朝阳产业的发展为新型玻璃拓展了广阔的市场空间，业内人士建议，玻璃行业要抓住机遇更好地为这些产业的快速发展提供基础材料支撑。同时，国内企业与国际先进水平相比仍存在一定差距，也面临着开展前瞻性技术创新、研发新产品、实现产业化、打破国外技术垄断等挑战。

欧盟计划大幅削减对中国产玻璃纤维所征惩罚性关税

欧盟执委会计划大幅削减去年起对用于清洁能源领域的中国产玻璃纤维征收的惩罚性关税。欧盟执委会计划在 3 月中以前将从 2010 年 9 月起实施的 43.6%的倾销关税临时税率降至 14%之下。

关税新计划大大低于最初的水平，反映出相关行业反对上调关税。外交官表示，大幅下调税率反应出在欧盟试图限制其能源消耗之时，对税率增加将限制用于风力涡轮机、汽车和船壳等领域的轻型材料供应的担忧。

全球风能委员会秘书长 Steve Sawyer 表示，“我们对任何降低清洁能源技术贸易壁垒的举措表示欢迎。这最终将有助于风能行业的加速发展，加快风能在全世界的利用并降低消费者的使用成本。”欧盟调降关税的另一个原因是有了新的迹象显示，中国出口商降价力度有所减弱，且对欧洲同行造成的损害较最初的预期有所减轻。

3. 公司动态

祁连山(600720)受让张掖巨龙公司股权

本公司拟以现金方式出资 6000 万元，受让黑河水电持有张掖巨龙的 26%股权。张掖巨龙注册资本为人民币 10000 万元，拥有一条日产 2500 吨的新型干法水泥生产线，年产能 100 万吨。本次股权转让后，张掖巨龙各股东的持股比例为：本公司持有 26%的股权；黑河水电持有 26%的股权；环保建材、三强化工、龙腾水泥、生源实业各持有 12%的股权。

同力水泥（000885）拟增发募资约 8 亿元

公司拟以不低于 10.54 元/股的价格向不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过 8000 万股（含 8000 万股）A 股，合计净募集资金 7.8 亿元。所募集资金投向义马煤业集团水泥有限责任公司增资项目、莫桑比克水泥

生产线建设项目以及偿还银行贷款。

根据公告，公司拟向义马水泥增资项目投资 3 亿元，全部以募集资金投入；向莫桑比克水泥生产线建设项目投资约 11.76 亿元，其中使用募集资金投入 3.3 亿元；以募集资金偿还银行贷款 1.5 亿元。

公司完成对义马水泥的收购是向其增资的前置条件，收购能否得到河南省国资委的批准或是否能最终完成对义马水泥的收购尚存在不确定性。公司同时表示，已就义马水泥股权转让事宜与义马煤业集团股份有限公司达成一致性意向，尚需按照国有资产转让的法律法规办理相关手续。收购完成后，公司将持有义马水泥 100% 股权，公司计划投入 3 亿元募集资金进行增资。

南玻 A (000012) 70 亿加码太阳能及节能玻璃

为了尽快扩大 TCO 膜玻璃生产规模，在建成中国首条太阳能薄膜电池用 TCO 膜玻璃生产线的基础上，拟追加投资至 5.11 亿元，扩大产能规模至 400 万平米。

在多晶硅太阳能产业链方面，南玻更是全面发力，涉及总投资高达 53.6 亿元。包括在宜昌南玻一期 160MW、二期 140MW 硅片项目基础上，再投资建设三期 700MW 硅片产能。项目计划总投资 19.8 亿元。三期项目建成后，南玻集团将形成合计 1GW 的硅片生产能力，太阳能产业的综合竞争力将得到有效提升。

同时，为降低多晶硅生产成本，南玻将投资 5 亿元，采用目前世界上实际应用的最先进、投资和成本最低的冷氢化技术对多晶硅生产线进行技术改造；为实现从硅片到电池和组件 1GW 的产业配套和营运能力，投资 14.2 亿元在宜昌建设 600MW 晶体硅电池片生产线；投资 13.6 亿元扩建 100MW 电池片和 700MW 电池组件生产线。

斯米克 (002162) 签署战略合作意向书公告投资锂电产业

斯米克与长园科技实业股份有限公司于 2011 年 1 月 7 日签署《战略合作意向书》。鉴于斯米克在中国大陆内需市场拥有丰富的经验和通路，长园科技在高效能锂电池方面拥有先进的产品和技术能力，双方同意结合各自优势进行战略联盟，共同推进锂电产业。经双方协商一致，签署战略合作意向书。

狮头股份 (600539) 与建材集团展开合作

狮头股份最新公告称，太原狮头水泥股份有限公司第一大股东和实际控制人太原狮头集团有限公司 (简称：狮头集团) 2009 年以来先后和中国建筑材料集团有限公司 (简称：建材集团) 等水泥企业集团接触并探讨合作事宜。

2010 年 12 月，太原市政府召开专题会议，对建材集团重组狮头集团及建设新型建材工业园有关问题进行研究部署。会议决定：加快推进建材集团控股重组狮头集团项目；大力推进与建材集团的战略合作。

ST 洛玻 (600876): 子公司龙门玻璃公司超白超薄生产线点火投产

本公司收购了偃师市国资局持有的龙门玻璃 20.94% 的股权, 收购完成后, 本公司持有龙门玻璃 100% 的股权, 增强了本公司对龙门玻璃的控制力。同时, 本公司对龙门玻璃的原生产线进行冷修改造, 将其改造为 250t/d 超白超薄玻璃生产线, 现已竣工, 并于 2011 年 1 月 6 日点火投产。该生产线投产后, 将调整本公司的产品结构, 提高公司的运营能力和效益。

路桥建设 (600263) 关于中国交通建设股份有限公司首次公开发行 A 股暨换股吸收合并公司预案

中交股份公告披露, 拟以 11.81 元/股的价格为基准, 发行不超过 35 亿股 A 股, 募集资金将用于用于购置疏浚船机设备、工程船舶和机械设 备以及扩大高速铁路等新市场领域。同时, 以换股吸收合并方式合并路桥建设, 实现中交股份 A 股在上交所上市, 考虑到股票价格的波动风险并对参与换股的路桥建设股东进行风险补偿, 给予路桥建设参与换股的股东 23.03% 的溢价确定。合并后, 路桥建设股票将停止上市交易, 同时注销独立法人资格并将其全部资产、负债等并入中交股份。该预案还将向路桥建设的中小股东提供现金选择权, 价格为 12.31 元/股。

4. 投资建议

表 3: 申万分类建筑建材行业两周涨幅前 10 名

证券代码	证券简称	预测机 构数量	预测均值 (元)	2 周前预测 (元)	较 2 周前变 动	预测最大值 (元)	预测最小值 (元)
002135.SZ	东南网架	2	0.41	0.36	13.10%	0.42	0.41
002431.SZ	棕榈园林	12	0.83	0.75	10.94%	0.96	0.60
600502.SH	安徽水利	2	0.37	0.36	4.38%	0.39	0.36
600586.SH	金晶科技	5	0.63	0.62	1.79%	0.74	0.45
002310.SZ	东方园林	12	1.66	1.64	1.59%	1.98	1.06
002375.SZ	亚厦股份	12	1.29	1.27	1.50%	1.39	1.19
002081.SZ	金螳螂	16	1.17	1.17	0.76%	1.41	0.94
600068.SH	葛洲坝	10	0.47	0.47	0.47%	0.52	0.43
600970.SH	中材国际	15	1.74	1.73	0.42%	1.87	1.60
600585.SH	海螺水泥	20	1.49	1.49	0.38%	1.79	1.34
600496.SH	精工钢构	9	0.63	0.63	0.27%	0.67	0.60
002482.SZ	广田股份	16	1.29	1.30	-0.33%	1.41	1.21
002140.SZ	东华科技	9	0.73	0.73	-0.38%	0.79	0.65
600720.SH	祁连山	18	1.17	1.18	-0.65%	1.30	1.05
000012.SZ	南玻 A	21	0.65	0.66	-1.27%	0.74	0.57
002398.SZ	建研集团	5	0.50	0.52	-2.29%	0.66	0.41
600477.SH	杭萧钢构	1	0.27	0.30	-8.77%	0.27	0.27

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

从盈利预测变化来看，两周内东南网架、棕榈园林、安徽水利、金晶科技、东方园林等个股盈利预测有所提升，杭萧钢构、建研集团、南玻 A 等个股盈利预期有所下调。

建筑建材板块在去年年末走出一波上攻行情，水泥股再次成为市场关注的焦点。伴随房地产控价增量的调控思路逐渐明晰，保障性住房建设渐入高峰，预计明年最大的两个变量其一在于房地产新开工面积，其二在于保障性住房的完成情况，如果两个数据都能保持相对乐观，我们认为建材需求在明年将保持稳定增长，届时建材行业仍将走出一波利好确认行情。但从时间点来看，明年一月份显然还不是以上两个变量揭秘的时点，建材行业预计将继续处于震荡之中。

建筑板块因其种类较多，并且受益于十二五规划元年众多工程开工，相对来说目前时点仍是挖掘建筑工程板块的较好时机。水利工程、铁路工程等个股前期已经走出较好行情，后期仍然具有规划出台确认利好、机构调仓行情等，值得继续关注。海洋工程、化工工程等板块受益于明年国内外经济逐步复苏，工艺技术革新等利好，未来走势值得期待。

过去两周建筑建材板块继续走出震荡行情，与房地产板块的协同性有所加强，受房地产板块的影响较大。在当前的市场环境下，建筑建材板块估值合理，可以作为较好的防守板块。

在年初众多规划筹划推出之际，投资者可提前布局工程建筑子行业的系列机会。建议关注水泥板块个股的补涨性机会，主要是西北水泥个股如祁连山；关注水利工程、海洋工程、化工工程类个股，如葛洲坝、粤水电、中海油服、海油工程、中国化学、三维工程等。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.dwjq.com.cn>