

分析师:	邹戈,刘元瑞	(8621)68751757	zouge@cjsc.com.cn	执业证书编号:	S0490510120022
联系人:	邹戈	(8621)68751757	zouge@cjsc.com.cn		

住建部扩大建材下乡试点，节能产品进入下乡名单

报告要点

■ 扩大试点范围标志着此前的试点效果符合预期

试点范围的扩大意味着两地试点已取得了初步效果，表达了政府对继续推进建材下乡的态度。建材下乡将由此逐步覆盖其他省市。

■ 建材下乡将不局限于水泥，节能建材登上舞台

《通知》中提出将开展对推广使用节能建材产品予以补助的试点，建材下乡将不再局限于水泥，更多的节能产品将步入“下乡”之列。我们认为此次将试点产品的范围从水泥扩展到节能建材是施行该政策迈出的重要一步，有利于提升产品需求，有利于调整产品结构。

■ 建材下乡进入第二步试点，将大力推动农村市场需求，提升农村市场消费结构

随着建材下乡进入第二步试点，试点范围的增加和未来实施细则的推出都将使得建材下乡政策更规范、更有效，进一步推动农村市场对水泥等建材产品的需求。而节能建材的进入不仅扩大了政策的影响范围，更将提升农村市场的消费结构。

建材下乡的逐步深入，农村市场需求的大力挖掘，将利好水泥、新型建材板块，我们继续看好行业。具体个股，水泥方面，我们维持此前投资逻辑，推荐华新水泥、海螺水泥、江西水泥、同力水泥、天山股份、塔牌集团。此外我们推荐具备节能建材产品的中航三鑫、南玻 A、北新建材、伟星新材、金晶科技。

住建部发布《关于印发住房和城乡建设部村镇司 2011 年工作要点的通知》，提出 2011 年要扩大建材下乡试点：

- 总结建材下乡试点经验。联合有关部委，指导推动建材下乡试点的实施，组织试点省区总结经验，评估政策效果。
- 扩大建材下乡试点范围。开展对推广使用节能建材产品予以补助的试点。

对此我们有以下评论：

第一，扩大试点范围标志着此前的试点效果符合预期

自 09 年提出建材下乡以来，政府先后发布了若干政策，从山东临沂的小规模试点后，到在山东和宁夏两个省正式实施，再到此次进一步扩大试点范围。试点范围的扩大意味着两地试点已取得了初步效果，表达了政府对继续推进建材下乡的态度。建材下乡将由此逐步覆及其他省市。

表 1：建材下乡相关政策

时间	名称	内容
2009 年 12 月 31 日	国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见	采取有效措施推动建材下乡，鼓励有条件的地方通过多种形式支持农民依法依规建设自用住房
2010 年初	扩大建材下乡政策及实施建议（初稿）	拟定“建材下乡”方案
2010 年初	新型房屋下乡意见和建议	提出新型房屋下乡的意义、可行性与实施方式
2010 年 10 月 12 日	《关于开展推动建材下乡试点的通知》	——在山东、宁夏开展推动建材下乡试点，探索各类推动建材下乡的具体措施、操作办法和工作模式，为制定建材下乡政策提供经验，并由地方财政承担相关支出。 ——以推动水泥产品下乡为主。试点省区应鼓励使用散装水泥和预拌混凝土，同时积极探索节能、抗震等其他建材下乡的可行性，积累经验。
2011 年 2 月 17 日	《关于印发住房和城乡建设部村镇司 2011 年工作要点的通知》	——总结建材下乡试点经验。联合有关部委，指导推动建材下乡试点的实施，组织试点省区总结经验，评估政策效果。 ——扩大建材下乡试点范围。开展对推广使用节能建材产品予以补助的试点。

资料来源：长江证券研究部

由于在山东、宁夏两地只是试点工作，并没有一个实施细则，难免会有一些投机分子扰乱市场，影响政策实施效果。而通过此次试点经验进行总结，将有利于形成建材下乡政策的实施准则、补贴标准等，从而有效规范建材下乡市场，防范非法商家，保证政策效果，使农民与合格的企业实现双赢。

第二，建材下乡将不局限于水泥，节能建材登上舞台

《通知》中提出将开展对推广使用节能建材产品予以补助的试点，建材下乡将不再局限于水泥，更多的节能产品将步入“下乡”之列。

我们认为此次将试点产品的范围从水泥扩展到节能建材是施行该政策迈出的重要一步，存在多个利好：

- 1、有利于提升产品需求。由于农村地区对节能建材并没有刚性需求，新增需求的大小或将主要取决于补贴的力度。
- 2、有利于调整产品结构，淘汰落后产能。由于农村消费能力较低，往往只能选择一些价格便宜的落后产品，这也是在国家的严格淘汰力度下，本应被淘汰的落后企业仍然存在的原因。不过随着节能建材进入下乡之列，将从根本上撤走落后企业的生存土壤。

从公司角度来看，中航三鑫、南玻 A、金晶科技等的节能玻璃、北新建材的石膏板、伟星新材的管材都可能因此受益。

第三，建材下乡进入第二步试点，将大力推动农村市场需求，提升农村市场消费结构

我们在去年 10 月的报告《“建材下乡”步入实施阶段，有利于行业估值提升》中测算了建材下乡对水泥需求的拉动，约将形成 1-3% 的增量。随着建材下乡进入第二步试点，试点范围的增加和未来实施细则的推出都将使得建材下乡政策更规范、更有效，进一步推动农村市场对水泥等建材产品的需求。而节能建材的进入不仅扩大了政策的影响范围，更将提升农村市场的消费结构。

随着建材下乡的逐步深入，农村市场需求的大力挖掘，将利好水泥、新型建材板块，我们继续看好行业。具体个股，水泥方面，我们维持此前投资逻辑，推荐华新水泥、海螺水泥、江西水泥、同力水泥、天山股份、塔牌集团。此外我们推荐具备节能建材产品的中航三鑫、南玻 A、北新建材、伟星新材、金晶科技。

行业重点上市公司估值指标与评级变化

公司简称	股价	EPS (元)				P/E (X)				评级
		09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E	
祁连山	18.15	0.86	1.07	1.53	2.05	21.13	16.90	11.85	8.84	推荐
冀东水泥	26.01	0.81	1.20	1.62	2.56	32.06	21.73	16.08	10.17	推荐
海螺水泥	33.52	1.00	1.61	2.56	3.33	33.41	20.79	13.11	10.07	推荐
华新水泥	36.48	1.24	1.11	2.15	3.12	29.42	32.94	16.94	11.68	推荐
天山股份	37.08	1.13	1.68	2.22	2.70	32.81	22.07	16.70	13.73	推荐
塔牌集团	17.15	0.54	0.72	1.15	1.38	31.87	23.83	14.97	12.39	推荐
赛马实业	37.67	1.85	2.18	2.88	3.91	20.34	17.25	13.09	9.64	推荐
青松建化	19.70	0.43	0.58	1.06	1.21	45.58	33.95	18.55	16.27	推荐
同力水泥	16.15	0.45	0.50	1.02	1.51	36.03	32.20	15.76	10.66	推荐
江西水泥	16.02	0.17	0.42	0.98	1.25	95.99	38.14	16.38	12.83	推荐
中航三鑫	19.51	0.18	0.16	0.48	0.99	108.39	121.94	40.65	19.71	推荐
建研集团	29.30	0.76	0.48	1.14	1.49	38.40	61.04	25.70	19.66	推荐
伟星新材	20.65	0.70	0.67	0.91	1.33	29.58	30.82	22.69	15.53	推荐
北新建材	14.13	0.56	0.72	1.02	1.35	25.25	19.63	13.85	10.47	推荐
中国玻纤	25.57	(0.36)	0.68	1.36	1.83	-70.62	37.60	18.80	13.97	推荐
金晶科技	16.01	0.20	0.61	0.68	0.83	80.53	26.25	23.54	19.29	推荐
方兴科技	26.36		0.31	0.27	0.58		85.03	96.20	45.21	谨慎推荐

资料来源：长江证券研究部

注：方兴科技年报已出，2010 年为确定 EPS

分析师介绍

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士，行业研究员

邹戈，上海交通大学安泰经济与管理学院会计系毕业，从事建材行业研究

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王 磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。