

水泥行业周报（2011.4.26-5.2）

建材行业

一南一北价格再次上涨

2011年5月3日

评级：看好

水泥行业走势变化



分析师：赵红

执业证书编号：S0760511010022

邮箱：zhaohong@sxzq.com

电话：010-82190392

联系人：

张小玲

邮箱：sxzqyfz@i618.com.cn

电话：0351-8686990

孟军

邮箱：mengjun@sxzq.com

电话：010-82190365

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

■ 本周全国水泥市场价格环比上周上涨 0.46%。主要体现福建省和黑龙江省，价格上调 20-40 元/吨。黑龙江地区现已进入需求期，水泥需求量开始逐渐增加，价格继续稳步上涨，哈尔滨市 P.O42.5 散装主流价格 370 元/吨。福建水泥市场供应仍然偏紧，价格出现连续上涨，此次上调 30-40 元/吨，现 P.O42.5 散装价在 500 元/吨以上。另外，5 月 2 日湖南长株潭因限电原因，高低标号价格全线大幅上调 60 元/吨。

行业要闻

- 礼泉海螺第二条 4500t/d 水泥熟料生产线点火。
- 辽宁今年维修改造 4 0 0 0 公里农村公路。
- 秦皇岛煤炭价格创 09 年以来新高。
- 塔牌集团水泥再次提价 20 元/吨。
- 金隅股份：一季度净利润同增 90.1%。
- 一季度房地产贷款同比少增 3338 亿。

煤炭价格变化

- 国内煤炭价格：港口价上涨，库存大幅下降。秦皇岛价格：截至 5 月 2 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 860 元/吨和 815 元/吨，比上周上涨 2.38%和 2.52%；港口煤炭库存量 490.88 万吨，库存下降 14.79%。大同坑口煤：目前大同南郊弱粘煤（5500 大卡）600 元/吨，比上周上涨 5 元/吨。国外煤炭价格：下降 0.61%。截止到 4 月 21 日，澳大利亚 BJ 现货价格 122.2 美元/吨，下降 0.61%。

评论

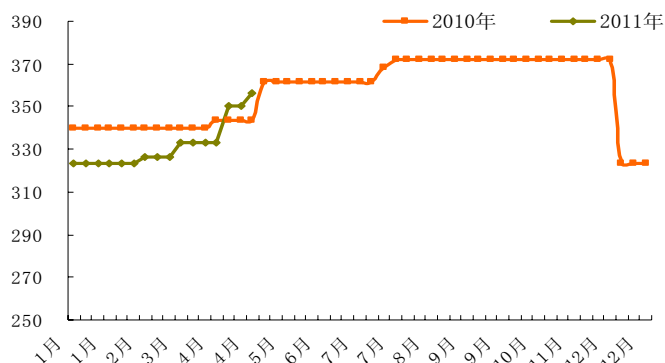
- 本周水泥板块调整，周跌幅 7.11%，超过沪深 300 指数 3.4 个百分点，跌幅较大的个股西水股份、祁连山、ST 金顶和狮头股份，跌幅分别为 12.4%、10.18%、9.08%和 9.05%，不尽相同的是塔牌集团和亚泰集团受区域内提价积极因素影响，周涨幅为 5.18%和 0.74%；全行业资金净流出量 3.29 亿元，是净流出量前 40 个行业之一（按照申万三级行业统计）。
- 近期水泥价格上涨符合我们之前的判断，我们认为这种上涨趋势还会持续，其逻辑关系有三：首先是需求，旺季开工量的增加将带动水泥需求旺盛；其次是限电，限电首当影响的是高耗能行业，水泥是高耗能行业之一，限电将导致水泥供给下降，本又属于需求旺盛时期，供需矛盾突出势必会推动价格上涨；再次，成本推动-煤炭价格上涨，目前秦皇岛港口煤（大同优混）已涨到 860 元/吨，比 4 月初上涨 3.6%，比去年同期上涨 11%，随着夏季到来，用煤旺季也将来临，煤炭成本压力较大。我们本月的投资组合：一是积进型组合，推荐：海螺水泥、江西水泥、天山股份、华新水泥、福建水泥、巢东股份；二是保守型组合，PE 和吨市值较低的公司，推荐：冀东水泥、赛马实业、祁连山。

【水泥价格一周走势】

本周全国水泥市场价格环比上周上涨 0.46%。主要体现福建省和黑龙江省，价格上调 20-40 元/吨。

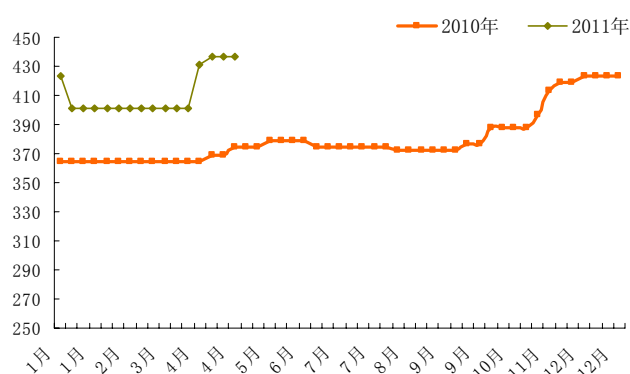
- 黑龙江地区现已进入需求期，水泥需求量开始逐渐增加，价格继续稳步上涨，哈尔滨市 P.O42.5 散装主流价格 370 元/吨。
- 福建水泥市场供应仍然偏紧，价格出现连续上涨，此次上调 30-40 元/吨，现 P.O42.5 散装价在 500 元/吨以上。
- 另外，5 月 2 日湖南长株潭因限电原因，高低标号价格全线大幅上调 60 元/吨。（以上信息来源：数字水泥网）

图：东北区域水泥价格变化



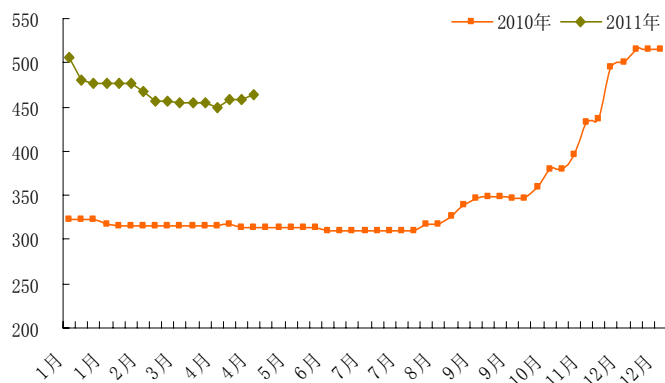
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华北区域水泥价格变化

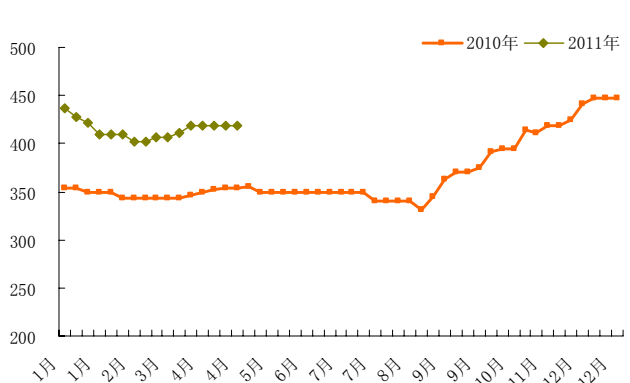


资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化



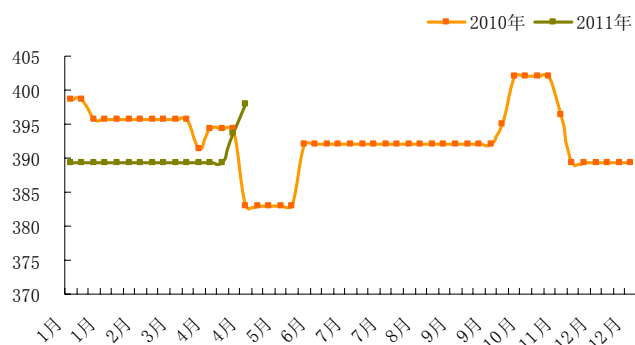
图：中南区域水泥价格变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

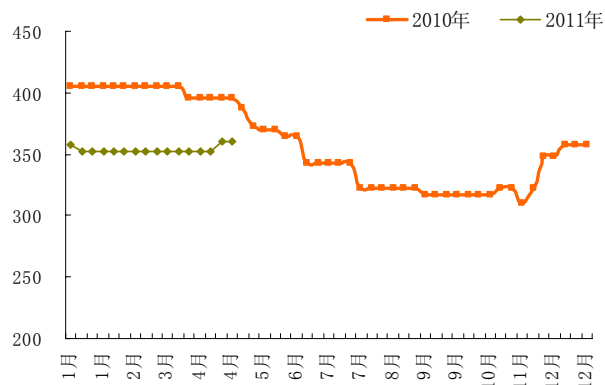
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：西北区域水泥价格变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

图：西南区域水泥价格变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

【煤炭价格一周走势】

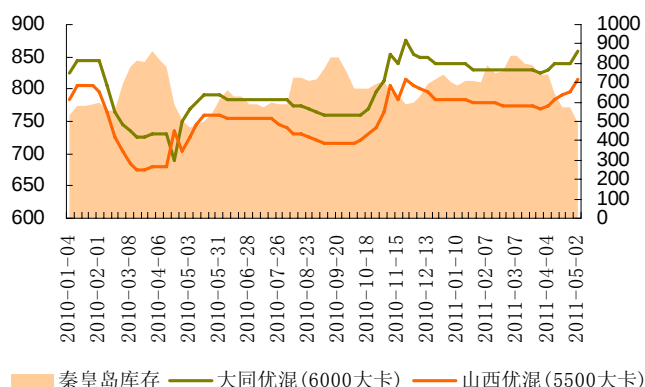
■ 国内煤炭价格：港口价上涨，库存大幅下降

- 秦皇岛价格：截至 5 月 2 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别 860 元/吨和 815 元/吨，比上周上涨 2.38%和 2.52%；港口煤炭库存量 490.88 万吨，库存下降 14.79%。
- 大同坑口煤：目前大同南郊弱粘煤（5500 大卡）600 元/吨，比上周上涨 5 元/吨。

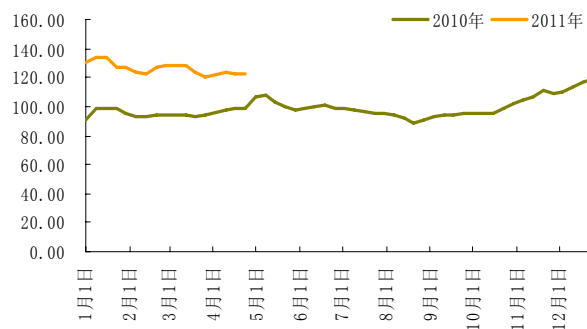
■ 国外煤炭价格：下降 0.61%

- 截止到 4 月 21 日，澳大利亚 BJ 现货价格 122.2 美元/吨，下降 0.61%。

图：2009 年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化 图：澳大利亚 BJ 煤炭现货价格变化（单位：美元）

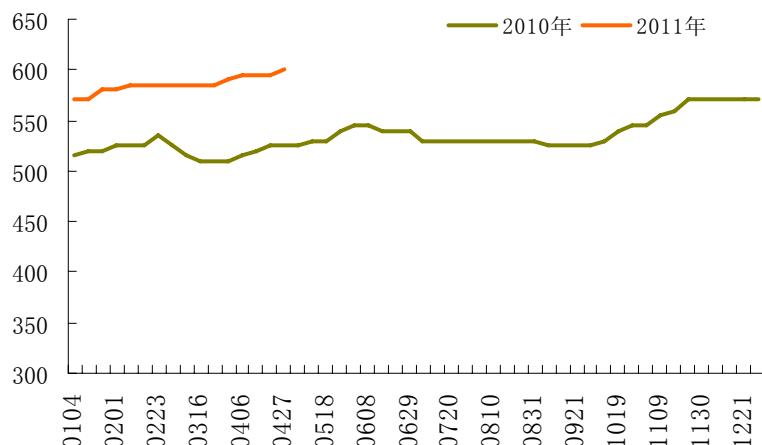


资料来源：wind，山西证券



资料来源：wind，山西证券

图：大同南郊弱粘煤 5500 坑口价格变化



资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

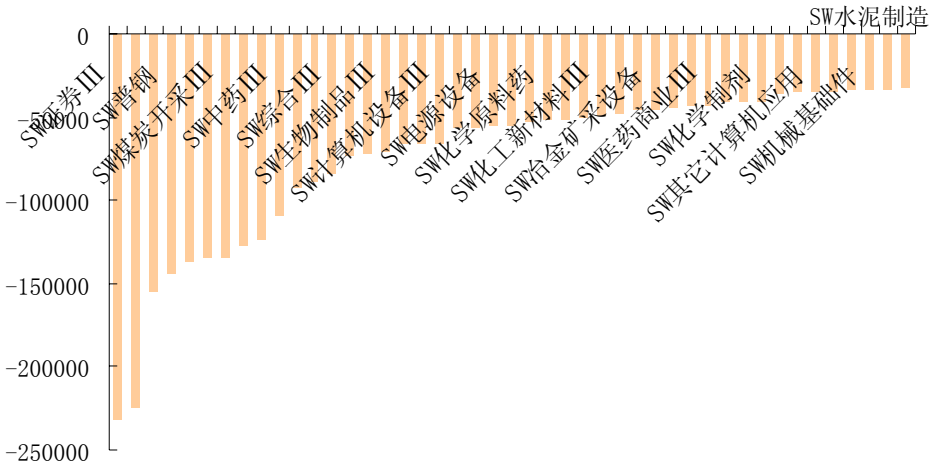
- 本周水泥板块调整，周跌幅 7.11%，超过沪深 300 指数 3.4 个百分点，跌幅较大的个股西水股份、祁连山、ST 金顶和狮头股份，跌幅分别为 12.4%、10.18%、9.08%和 9.05%，不尽相同的是塔牌集团和亚泰集团受区域内提价积极因素影响，周涨幅为 5.18%和 0.74%；全行业资金净流出量 3.29 亿元，是净流出量前 40 个行业之一（按照申万三级行业统计）。
- 近期水泥价格上涨符合我们之前的判断，我们认为这种上涨趋势还会持续，其逻辑关系有三：首先是需求，旺季开工量的增加将带动水泥需求旺盛；其次是限电，限电首先影响的是高耗能行业，水泥是高耗能行业之一，限电将导致水泥供给下降，本又属于需求旺盛时期，供需矛盾突出势必会推动价格上涨；再次，成本推动-煤炭价格上涨，目前秦皇岛港口煤（大同优混）已涨到 860 元/吨，比 4 月初上涨 3.6%，比去年同期上涨 11%，随着夏季到来，用煤旺季也将来临，煤炭成本压力较大。

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。



我们本月的投资组合：一是积进型组合，推荐：海螺水泥、江西水泥、天山股份、华新水泥、福建水泥、巢东股份；二是保守型组合，PE 和吨市值较低的公司，推荐：冀东水泥、赛马实业、祁连山。

图：各子行业资金净流入量统计（按照申万三级行业统计）



图：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 金融服务	-1.32	SW 金融服务	1.7	SW 水泥制造	23.79
SW 食品饮料	-2.01	SW 黑色金属	-1.22	SW 家用电器	14.23
SW 采掘	-3.41	SW 公用事业	-1.81	SW 综合	11.39
SW 公用事业	-3.8	沪深 300	-2.97	SW 黑色金属	9.99
沪深 300	-3.84	SW 采掘	-3.11	SW 纺织服装	9.74
SW 交通运输	-4.84	SW 食品饮料	-3.45	SW 轻工制造	8.09
SW 家用电器	-5.42	SW 交通运输	-3.81	SW 公用事业	8.04
SW 商业贸易	-5.43	SW 商业贸易	-4.33	SW 金融服务	7.92
SW 玻璃制造	-5.68	SW 化工	-4.98	SW 采掘	7.31
SW 轻工制造	-6.6	SW 综合	-5.38	SW 房地产	6.44
SW 建筑建材	-6.89	SW 医药生物	-5.65	SW 有色金属	6.08
SW 水泥制造	-7.11	SW 轻工制造	-5.71	SW 商业贸易	5.19
SW 农林牧渔	-7.18	SW 餐饮旅游	-5.72	SW 玻璃制造	4.68
SW 信息服务	-7.25	SW 玻璃制造	-6.78	SW 化工	4.57
SW 交运设备	-7.28	SW 信息服务	-6.85	沪深 300	3.99
SW 化工	-7.33	SW 水泥制造	-7.11	SW 餐饮旅游	3.62
SW 综合	-7.4	SW 房地产	-7.24	SW 建筑建材	0.95
SW 房地产	-7.54	SW 农林牧渔	-7.51	SW 食品饮料	0.69

SW 餐饮旅游	-7.65	SW 纺织服装	-7.53	SW 信息设备	-0.18
SW 医药生物	-7.67	SW 建筑建材	-7.92	SW 医药生物	-0.34
SW 机械设备	-7.97	SW 家用电器	-8.16	SW 农林牧渔	-0.52
SW 纺织服装	-8.19	SW 有色金属	-9.53	SW 机械设备	-0.99
SW 信息设备	-8.3	SW 交运设备	-10.57	SW 交通运输	-1.88
SW 有色金属	-8.71	SW 信息设备	-10.97	SW 电子元器件	-2.74
SW 电子元器件	-9.78	SW 机械设备	-11.28	SW 交运设备	-3
SW 黑色金属	-10.06	SW 电子元器件	-12.04	SW 信息服务	-3.55

注：板块涨跌幅按照流通市值加权平均计算

图：行业内上市公司周涨幅比较

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%
002233.SZ	塔牌集团	5.18	10.98	48.94	29.97
600881.SH	亚泰集团	0.74	0.49	16.45	21.49
600553.SH	太行水泥	0.00	0.00	22.29	17.95
600318.SH	巢东股份	-3.45	-4.92	106.08	65.47
600802.SH	福建水泥	-5.47	8.94	44.86	35.18
000789.SZ	江西水泥	-6.04	-13.16	75.91	33.28
000401.SZ	冀东水泥	-6.81	-11.48	11.68	7.66
600801.SH	华新水泥	-7.37	-2.53	162.23	62.39
600585.SH	海螺水泥	-7.48	-5.56	46.00	24.70
000877.SZ	天山股份	-7.56	-8.83	45.02	23.57
600449.SH	赛马实业	-7.59	-13.58	7.61	-2.86
600425.SH	青松建化	-7.66	-2.95	28.29	18.47
000935.SZ	四川双马	-8.35	-18.80	-4.55	9.91
600539.SH	狮头股份	-9.05	-14.10	24.30	29.95
600678.SH	*ST 金顶	-9.08	-1.71	16.21	2.77
600720.SH	祁连山	-10.18	-17.52	8.69	10.09
600291.SH	西水股份	-12.42	-12.64	-17.92	-6.45
600217.SH	*ST 秦岭	-12.99	-7.51	21.05	23.43

【本周行业新闻回顾】

■贵州威宁年产 150 万吨水泥厂落成投产。威宁自治县润基水泥有限公司正式投产，预计日产 3500 吨，年产值 4.8 亿元。

■礼泉海螺第二条 4500t/d 水泥熟料生产线点火。礼泉海螺一期第二条日产 4500 吨水泥熟料生产线成功点火。在集团公司和区域的正确引导和统筹管理下，力争早日实现二期 12000 吨水泥熟料生产线的开工建设和点火投产。



■ **辽宁今年维修改造 4 0 0 0 公里农村公路。**今年，全省计划维修改造农村公路 4000 公里，新建沥青和水泥路面 1000 公里。从省公路管理局了解到，今年我省交通部门将投入 4 亿元专项资金，继续增加农村公路的通达深度，提高农村公路通畅水平。预计今年底，全省农村公路总里程将达 8.76 万公里。

■ **秦皇岛煤炭价格创 09 年以来新高。**国内港口煤炭价格再次出现整体上涨，市场动力煤价最高有 15 元的涨幅。受煤炭需求旺盛推动，秦皇岛市场动力煤价不断攀升，屡创阶段性高点。

■ **山西今年淘汰落后产能水泥企业 82 家。**根据工信部 2011 年工业行业淘汰落后产能目标任务，山西淘汰落后产能目标也正式出炉，共涉及 11 个行业的 190 家企业。本月底前，淘汰任务将分解到各市县，并落实到企业。根据山西省 2011 年工业行业淘汰落后产能企业名单，在 190 家面临产能淘汰的企业中，水泥行业企业数达 82 家，占比达 43%，淘汰产能 1315 万吨。

■ **山东五年淘汰 7596 万吨水泥产能。**数据显示，“十一五”期间，山东已淘汰落后立窑水泥熟料产能 7 5 9 6 万吨、炼铁产能 8 2 2 万吨，结构节能取得积极成效。

■ **一季度房地产贷款同比少增 3338 亿。**

■ **塔牌集团水泥再次提价 20 元/吨。**4 月 28 日获悉，塔牌集团(002233)水泥价格从 4 月 27 日起再次提价 20 元/吨。公司此前公告，一季度水泥平均售价同比上升 20%、销量同比增加 30%。

■ **金隅股份：一季度净利润同增 90.1%。**金隅股份 2011 年 1 季度实现营业收入 52.4 亿，同增 46.9%，归属上市公司净利润 4.4 亿，同增 90.1%，实现 EPS0.10 元。毛利率 29.5%，同比增长 4.6 个百分点，也高于 2010 年全年 4 个百分点。公司在 1 季实现度经营业绩大幅提升的主要原因是报告期内各业务板块经营规模扩大所致。

■ **2011 年一季度中经水泥产业景气指数报告。**中经水泥产业景气指数报告显示，2011 年一季度，中经水泥产业景气指数为 103.0 点（2005 年增长水平=100），与上季度基本持平，微降 0.1 点。中经水泥产业预警指数为 113.3，较上季度下降 10.0 点，由偏快的“黄灯区”回归至正常的“绿灯区”偏暖区域运行。

投资评级的说明：

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究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所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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。