

湘财证券研究所  
建材行业研究小组

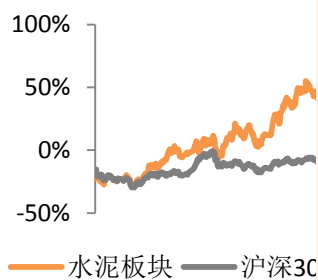
许雯 分析师

执业编号：S0500511050001

Tel：021-68634518-8221

E-mail：[xw3315@xcsc.com](mailto:xw3315@xcsc.com)

水泥板块走势图：



数据来源：WIND

事件：工信部将工业行业 2011 年淘汰落后产能目标任务分解下达到各地，水泥行业淘汰落后产能目标任务为 1.3355 亿吨。分地区看，河北、山西、辽宁、浙江等省水泥行业淘汰落后产能任务较重。

## ➤ 落后产能淘汰有利于水泥行业的良性发展

工业和信息化部 10 日发布公告称，2011 年淘汰落后产能目标任务已分解下达到各地，水泥行业淘汰落后产能目标任务为 1.3355 亿吨，高于年初市场预期的 1 亿吨，同时也高于 2010 年 9155 万吨的目标。从已公布的各省市情况来看，河北、山西、浙江等省的淘汰量较大，其中河北计划淘汰 2678.8 万吨，山西计划淘汰 1315 万吨，浙江淘汰 950 万吨，安徽淘汰 549.5 万吨。从 2010 年各省市的人均熟料产能来看，淘汰量较大的河北、山西等省，其人均熟料产能已超过 900 公斤，高于水泥审批的红线，未来新线将停批。新线停批和较大的淘汰量以及 2011 年的旺盛需求共同作用，将使得这些地区的供求关系得到更好的改善。同时，落后产能的进一步淘汰也将有利于行业的长期发展。

## ➤ 维持行业“增持”评级

在落后产能淘汰的同时，财政部近期也下发了《淘汰落后产能中央财政奖励资金管理办法》的通知以及《淘汰落后产能职工安置指导意见》等，完善了落后产能的退出机制，以确保今年年底前完成落后产能的淘汰目标。

我们维持对行业“增持”的投资评级，按照 1.3355 亿吨的淘汰量来计算，2011 年的净新增产能为 1.81 亿吨左右，需求新增量约为 1.92 亿吨，需求增量小于供给增量，行业整体的供需状况较好。在限电减产、需求强劲、落后产能加速淘汰、成本推动等诸多因素下，水泥价格将稳中有升，行业盈利将进一步提升。

在区域选择上，我们从供需角度分析，继续看好东北地区、西北地区和华北地区。股票选择上，建议选择“供需情况较好的区域+市场占有率较高的公司”。考虑区域的行业发展环境、公司的基本面，我们重点推荐：冀东水泥、天山股份、祁连山。考虑到公司的全国布局以及较好的管理能力和成本控制能力，我们重点推荐海螺水泥。此外，近期建议关注没有落后产能的公司，如海螺水泥。

**分析师声明:**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**湘财证券投资评级体系**

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

**重要声明**

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。