

水泥行业周报（2011.7.11-7.18）

四川、青海和新疆价格走低，华东地区平稳

建材行业

2011年7月18日

评级：看好

年初至今水泥行业走势



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：sxzqyjfb@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较上周相比略有下跌，幅度为0.44%。主要体现在四川、青海和新疆，不同地区价格下跌20-30元/吨，其他地区价格均保持平稳。其中，四川水泥市场竞争激烈，成都市场P.O42.5散360元/吨，较前期相比再次下跌30元/吨；绵阳、德阳、广元也都有20-40元/吨的下跌幅度；青海市场价格下调10-20元/吨，价格走低主要原因是由于近两个月新增产能不断释放，市场供不应求格局被打破；新疆乌鲁木齐高标号价格下调20元/吨，南疆阿克苏价格下调30元/吨。据了解，价格下调原因一是由于近期有新增产能投放市场，二是适当调整价格可以抑制甘肃、四川外省低价水泥进入量增加；三是有少数工程因资金紧张而出现缓建；华东地区价格保持平稳，自7月13日起，江苏、浙江、湖北、安徽、山东等不同地区主导企业因政府限电、自主停产或者停窑检修，将减轻企业库存压力。

煤炭价格变化

■ 国内港口煤炭价小幅下降、库存上升。秦皇岛价格：截至7月18日，秦皇岛大同优混和山西优混分别为900元/吨和840元/吨，小幅下降0.55%和0.59%；港口煤炭库存量709万吨，库存下降3.41%。大同坑口煤：截至7月18日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）615元/吨，比上周上涨5元/吨。国外煤炭价格微涨0.45美元/吨。截止到7月14日，澳大利亚BJ现货价格121.25美元/吨，下跌0.14美元/吨。

评论：

■ 本周水泥行业涨幅3.69%，居各板块之首，远跑赢于沪深300指数。我们认为板块上涨原因主要有2个即上市公司公布的半年报预增公告（同比大幅增长）和工信部最新公布的2011年淘汰水泥落后产能规模超预期。涨幅最高的上市公司是塔牌集团、江西水泥、福建水泥、华新水泥，涨幅分别比为23.7%、8.2%、7.2%和6.97%。

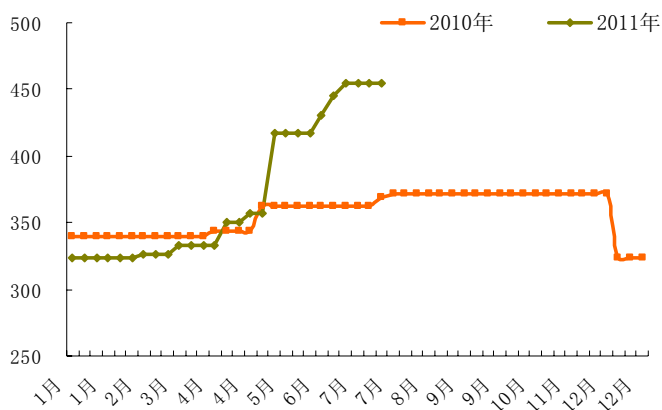
■ 今年雨季来临的时期比往年有所提前，且持续时间长，对水泥行业需求短期有一定影响，企业水泥库存规模有所上升。从价格上看，自6月至今，水泥平均价格396.7元/吨，环比6月初价格下降3%，四川、陕西、重庆、山西和安徽等地价格下跌幅度超过6%。目前，江苏、浙江、湖北、安徽、山东等不同地区主导企业采取自主停产或者停窑检修行为，以减轻企业库存压力。我们预计随着这些企业自主停窑效应的发挥，水泥价格大幅下降的可能性很小，随着雨季结束、大量项目开工和保障房大规模建设拉开序幕，水泥价格还有进一步回升的可能。在二级市场上，水泥板块是此轮上涨中各板块涨幅最高的行业，部分上市公司塔牌集团、海螺水泥、华新水泥、江西水泥等公司股价创出新高，我们认为下半年水泥行业将呈现阶段性投资机会的基调不变，在调整时继续布局这些弹性高的个股。



【水泥价格一周走势】

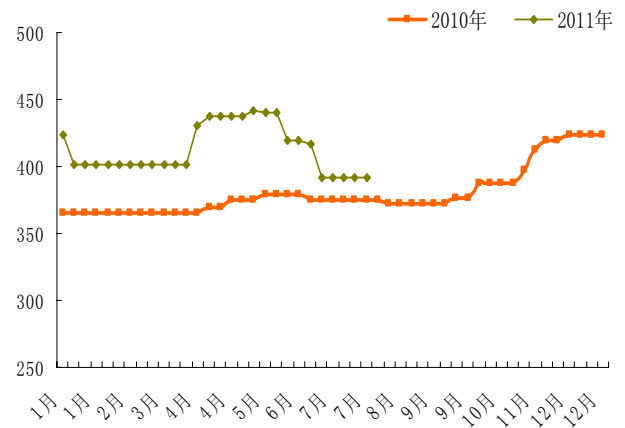
- 本周全国水泥市场价格较上周相比略有下跌，幅度为 0.44%。主要体现在四川、青海和新疆，不同地区价格下跌 20-30 元/吨，其他地区价格均保持平稳。
- 四川水泥市场由于竞争较为激烈，价格战再起，近期企业虽然未对外正式宣布下调价格，但多数企业已暗地里给了优惠政策，成都市场 P.O42.5 散 360 元/吨，较前期相比再次下跌 30 元/吨；绵阳、德阳、广元也都有 20-40 元/吨的下跌幅度。
- 青海市场价格下调 10-20 元/吨，价格走低主要原因是由于近两个月新增产能不断释放，市场供不应求格局被打破，现西宁市场高标号仍然稳定在 400 元/吨以上。
- 新疆乌鲁木齐高标号价格下调 20 元/吨，南疆阿克苏价格下调 30 元/吨。据了解，价格下调原因一是由于近期有新增产能投放市场，二是适当调整价格可以抑制甘肃、四川外省低价水泥进入量增加；三是有少数工程因资金紧张而出现缓建。
- 华东地区价格保持平稳，自 7 月 13 日起，江苏、浙江、湖北、安徽、山东等不同地区主导企业因政府限电、自主停产或者停窑检修，都有 10-15 天停产的行为，这将会减轻企业库存压力，也会使水泥价格在淡季期间比较平稳。（以上信息来源：数字水泥网）

图：东北区域水泥价格变化



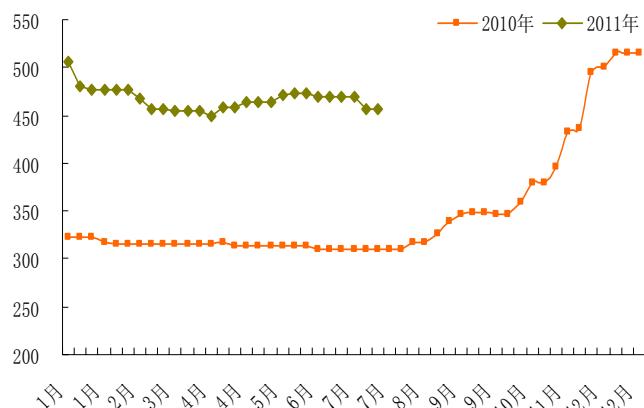
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华北区域水泥价格变化



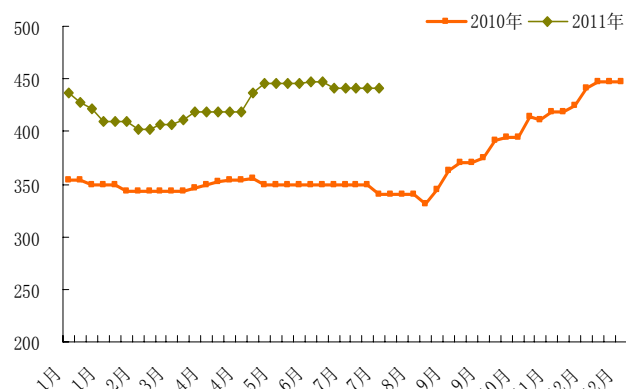
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化



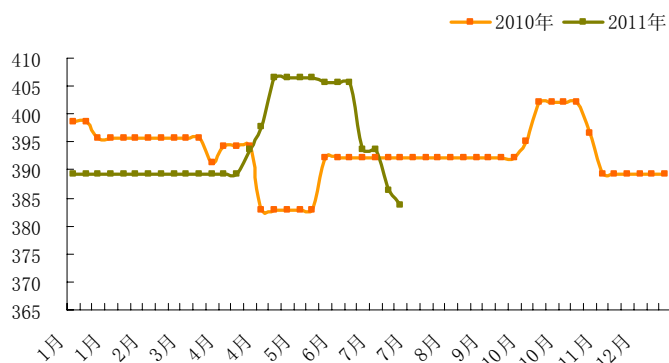
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：中南区域水泥价格变化



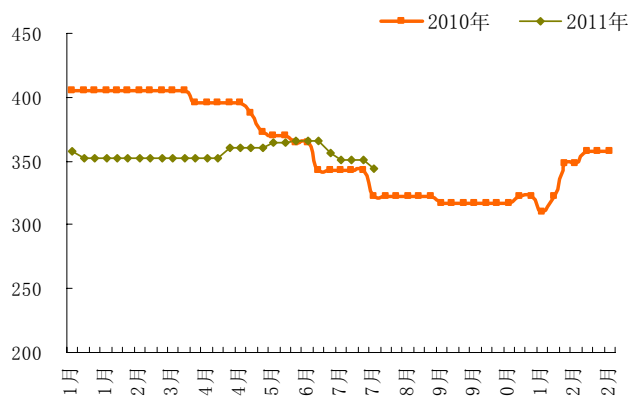
资料来源：数字水泥网，山西证券

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】

■ 国内港口煤炭价小幅下降、库存上升

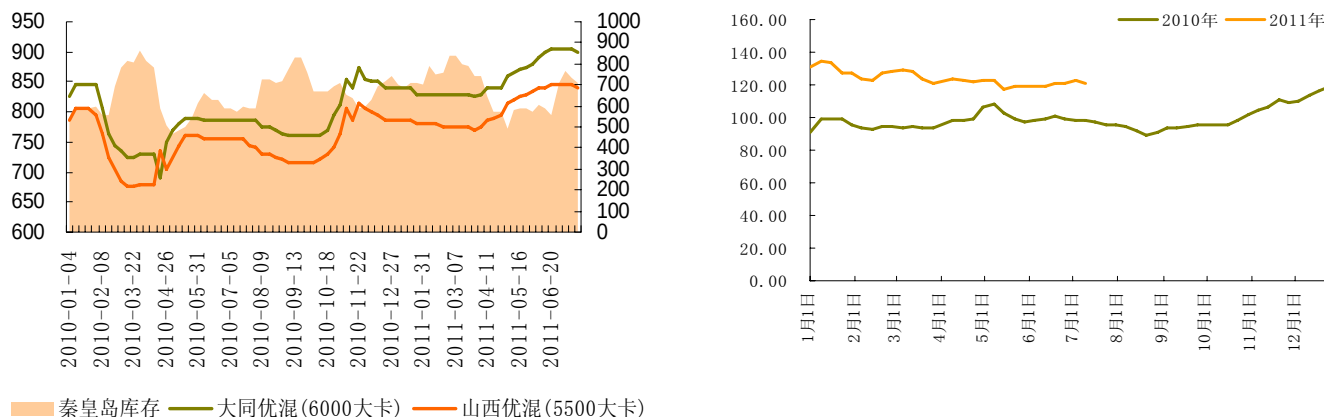
- 秦皇岛价格：截至7月18日，秦皇岛大同优混和山西优混分别为900元/吨和840元/吨，小幅下降0.55%和0.59%；港口煤炭库存量709万吨，库存下降3.41%。
- 大同坑口煤：截至7月18日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）615元/吨，比上周上涨5元/吨。

■ 国外煤炭价格微涨0.45美元/吨

- 截止到7月14日，澳大利亚BJ现货价格121.25美元/吨，下跌0.14美元/吨。



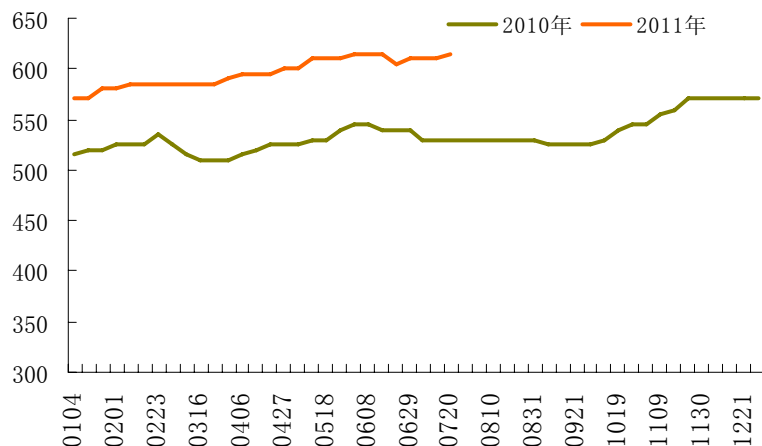
图：2009年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化 图：澳大利亚 BJ 煤炭现货价格变化（单位：美元）



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



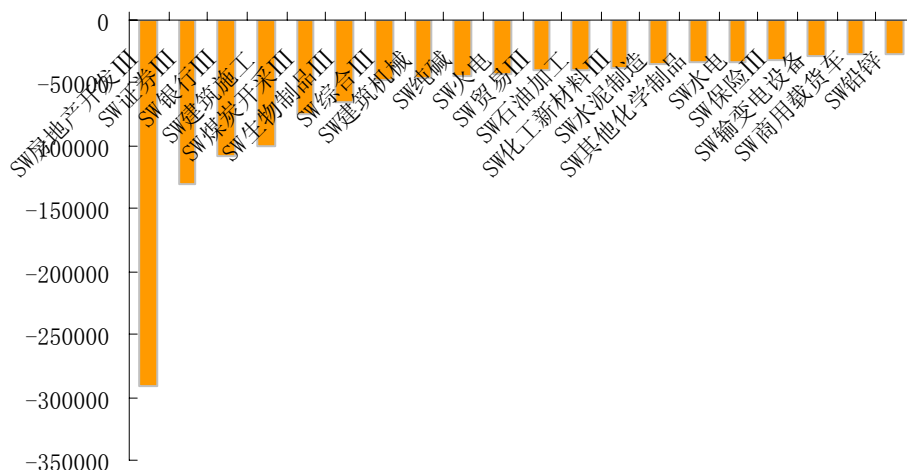
资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

- 本周水泥行业涨幅 3.69%，居各板块之首，远跑赢于沪深 300 指数。我们认为板块上涨原因主要有 2 个即上市公司公布的半年报预增公告（同比大幅增长）和工信部最新公布的 2011 年淘汰水泥落后产能规模超预期。涨幅最高的上市公司是塔牌集团、江西水泥、福建水泥、华新水泥，涨幅分别比为 23.7%、8.2%、7.2%和 6.97%。
- 今年雨季来临的时期比往年有所提前，且持续时间长，对水泥行业需求短期有一定影响，企业水泥库存规模有所上升。从价格上看，自 6 月至今，水泥平均价格 396.7 元/吨，环比 6 月初价格下降 3%，四川、陕西、重庆、山西和安徽等地价格下跌幅度超过 6%。目前，江苏、浙江、湖北、安徽、山东等不同地区主导企业采取自主停产或者停窑检修行为，以减轻企业库存压力。我们预计随着这些

企业自主停窑效应的发挥，水泥价格大幅下降的可能性很小，随着雨季结束、大量项目开工和保障房大规模建设拉开序幕，水泥价格还有进一步回升的可能。在二级市场上，水泥板块是此轮上涨中各板块涨幅最高的行业，部分上市公司塔牌集团、海螺水泥、华新水泥、江西水泥等公司股价创出新高，我们认为下半年水泥行业将呈现阶段性投资机会的基调不变，在调整时继续布局这些弹性高的个股。

图：水泥子行业资金净流出量居前（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 水泥制造	3.69	SW 水泥制造	13.03	SW 食品饮料	10.77
SW 农林牧渔	3.68	SW 玻璃制造	10.54	SW 水泥制造	1.91
SW 有色金属	3.37	SW 电子元器件	9.86	SW 家用电器	-0.01
SW 家用电器	3.14	SW 农林牧渔	8.93	SW 综合	-1.93
SW 纺织服装	2.8	SW 食品饮料	8.57	SW 农林牧渔	-2.01
SW 医药生物	2.49	SW 建筑建材	8.33	SW 纺织服装	-2.13
SW 餐饮旅游	2.39	SW 纺织服装	7.83	SW 房地产	-3.04
SW 轻工制造	2.17	SW 轻工制造	7.71	SW 医药生物	-3.06
SW 电子元器件	2.15	SW 医药生物	7.54	SW 商业贸易	-3.41
SW 建筑建材	2.1	SW 家用电器	7.11	SW 轻工制造	-3.9
SW 商业贸易	1.67	SW 交运设备	7	SW 化工	-4.09
SW 综合	1.52	SW 机械设备	6.67	SW 玻璃制造	-4.47
SW 机械设备	1.44	SW 综合	6.42	SW 交运设备	-5.39
SW 食品饮料	1.4	SW 餐饮旅游	6.05	SW 建筑建材	-5.4
SW 信息服务	1.3	SW 信息设备	5.94	SW 电子元器件	-5.52
SW 信息设备	1.26	SW 有色金属	5.81	沪深 300	-5.98
SW 玻璃制造	1.05	SW 化工	5.36	SW 采掘	-6.06

SW 交运设备	0.86	SW 商业贸易	5.02	SW 有色金属	-6.37
SW 黑色金属	0.84	SW 房地产	4.32	SW 信息服务	-6.79
SW 化工	0.67	沪深 300	3.5	SW 公用事业	-6.87
SW 公用事业	0.33	SW 黑色金属	3.2	SW 金融服务	-7.87
SW 交通运输	0.27	SW 信息服务	3.18	SW 机械设备	-8.17
沪深 300	0.24	SW 交通运输	3.18	SW 交通运输	-8.8
SW 金融服务	0.17	SW 采掘	2.85	SW 信息设备	-9.25
SW 房地产	-0.49	SW 金融服务	1.82	SW 餐饮旅游	-10.55
SW 采掘	-0.75	SW 公用事业	1.73	SW 黑色金属	-10.9

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	23.71	80.42	119.15	103.77
000789.SZ	江西水泥	8.21	31.69	85.79	60.57
600802.SH	福建水泥	7.17	15.03	75.10	64.06
600801.SH	华新水泥	6.97	27.93	126.01	92.60
600668.SH	尖峰集团	6.16	28.52	15.53	14.47
000877.SZ	天山股份	5.31	-4.30	24.80	15.55
600217.SH	*ST 秦岭	4.78	3.55	26.31	25.40
000885.SZ	同力水泥	3.79	22.34	42.86	43.35
000935.SZ	四川双马	3.76	9.32	42.94	34.22
600585.SH	海螺水泥	3.14	13.06	59.59	45.67
600720.SH	祁连山	2.41	4.23	16.21	9.10
600881.SH	亚泰集团	2.33	8.21	28.25	26.14
600318.SH	巢东股份	2.12	27.58	64.51	93.83
600678.SH	*ST 金顶	2.08	5.17	0.68	-3.91
600425.SH	青松建化	2.01	-7.07	10.27	4.39
000401.SZ	冀东水泥	1.96	11.44	22.53	10.03
600291.SH	西水股份	1.68	13.95	15.03	8.33
600553.SH	太行水泥	0.00	0.00	12.38	17.95
000673.SZ	ST 当代	-0.11	6.89	-12.65	-12.48
600449.SH	赛马实业	-1.51	4.83	6.32	-2.25



【本周行业新闻回顾】

■冀东水泥发不超 25 亿公司债获通过

冀东水泥 7 月 15 日晚间公告，根据中国证监会发审委 7 月 15 日审核结果，公司本次发行公司债券的申请获得通过。结合公司整体资金安排，公司董事会决定将本次公司债券分两期发行，其中第一期发行的债券本金总额不超过 16 亿元。

■青松建化上半年净利增 54.47%

青松建化 15 日晚间发布 2011 年半年度报告，因水泥、建材等产品量价齐升等原因，公司上半年净利润同比增长 54.47%。据半年报显示，报告期内实现营业利润 19150 万元；归属于上市公司股东的净利润 19018 万元，同比增长 54.5%；基本每股收益 0.397 元，同比增长 54.47%。

■天山股份上半年业绩预增 140%—160%

公司预计上半年归属于母公司净利润约 3.83 亿元，比上年同期增长 140%—160%。报告期公司业绩较去年同期有所增长的主要原因是，江苏地区水泥、熟料价格较去年同期有较大提高；新疆水泥市场需求量增加，公司部分新建项目投产，水泥销量和价格同时增加。

■海螺水泥预计中期净利润同比上升 200%以上

海螺水泥周四晚间发布公告称，公司预计 2011 年上半年净利润同比上升 200%以上。2010 年同期公司实现净利润 17.97 亿元。2011 年上半年，受益于水泥行业供求关系的持续改善，公司产品销价较上年同期增长较大，因此预计公司 2011 年上半年的净利润较上年同期大幅上升。

■用工荒致四川双马下调中报预期

公司将下调业绩预测，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 7500 万元~9500 万元，同比增长 100.15%~153.52%。对于上半年业绩增幅的下调，公司解释称，主要是春节后的用工荒延误了许多建筑项目的工期，许多项目甚至因此调整了建设进程，其次今年的雨季比往年提前到来，雷雨带来的洪水、岩石和泥石流等自然灾害毁坏了公司的主要市场。此外，超出市场普遍预想的高度紧缩货币政策限制了建筑业的发展。

■华新水泥 2015 年水泥产能将达到 1.2 亿吨

华新水泥公司西藏二线、湖南道县、昆明东川、四川万源、云南迪庆五个熟料生产线项目相继建成投产，目前已建成熟料生产线 34 条，熟料产能 3729 万吨/年（对应水泥产能约 5000 万吨），水泥产能（粉磨能力）6030 万吨。公司水泥产业未来以并购为主（11 年并购预算为 18 亿），近两年的并购重点主要在景气度较低的西南地区。公司规划在 2015 年水泥产能将达到 1.2 亿吨，其中增量的 90%来自并购。

■水泥产能淘汰力度加大

工信部日前公布 2011 年 2255 家淘汰落后产能企业名单，水泥行业今年的 1.53 亿吨淘汰量是去年计划淘汰量的 1.67 倍。从工信部披露名单来看，今年淘汰的包括粉磨站在内的水泥产能 1.53 亿吨中，涉及 27 个省份，其中河北淘汰 2687 万吨、辽宁 1629.9 万吨，四川 1449.7 万吨，山西 1281 万吨，浙江 1015 万吨，均属于淘汰量较大的省份。

■上半年全国水泥产量 95083 万吨

国家统计局统计数据显示，上半年全国水泥产量 95083 万吨，同比增长 19.6%。其中 6 月份水泥产量 19795 万吨，同比增长 19.9%。



投资评级的说明：

——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。