

水泥行业周报（2011. 8. 2-8. 9）

区域分化：两广和海南价格小幅上涨，新疆下跌

建材行业

2011 年 8 月 8 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小幅上扬，环比上周涨幅为 0.09%。上涨区域主要集中在中南地区的广西、海南以及广东省，水泥和熟料价格分别上调 20-30 元/吨；下跌的地区主要体现在新疆地区，乌鲁木齐地区市场成交价格再次下挫 30 元/吨。
- 广西地区受政府限电影响，水泥供应严重不足，水泥和熟料价格继续上扬，南宁地区价格上调 30 元/吨；广东珠三角地区熟料价格也因此上调 20-30 元/吨，水泥价格仅是部分企业做出调整（上调 20 元/吨），库存较高的企业继续保持平稳，估计下周也将会向上调整；海口价格也跟随广东、广西一并上调，幅度 10-20 元/吨。
- 本周贵州省贵阳高标号价格上调 10-20 元/吨。因贵阳市以及周边地区企业再次出现限电的情况，多数生产线和磨机被迫停掉，加之市场需求旺盛，企业库存较低，所以将高标号价格也再次跟进上调。
- 新疆乌鲁木齐市场成交价格下调 30 元/吨，目前市场大宗交易主流价格高标号在 550 元/吨，低标号 450 元/吨。

煤炭价格变化

- 国内港口煤炭价无变化。秦皇岛价格：截至 8 月 8 日，秦皇岛大同优混和山西优混分别为 890 元/吨和 835 元/吨，价格不变。大同坑口煤：截至 8 月 8 日，大同南郊弱粘煤（5500 大卡）615 元/吨，无变化。国外煤炭价格微涨 0.2 美元/吨。截止到 8 月 2 日，澳大利亚 BJ 现货价格 120.55 美元/吨，微涨 0.2 美元/吨。

行业要闻

- 6 月底全国保障房建设开工率为 56.6%
- 青松建化收购大漠化工 60% 股权
- 今年云南将投入 6000 万元支持水泥等重点节能项目建设
- 1-6 月内蒙古二连口岸水泥出口量同比增长 70.91
- 前 5 月水泥行业利润同比增长 170%
- 工信部：全年坚决淘汰落后水泥产能 1.5 亿吨

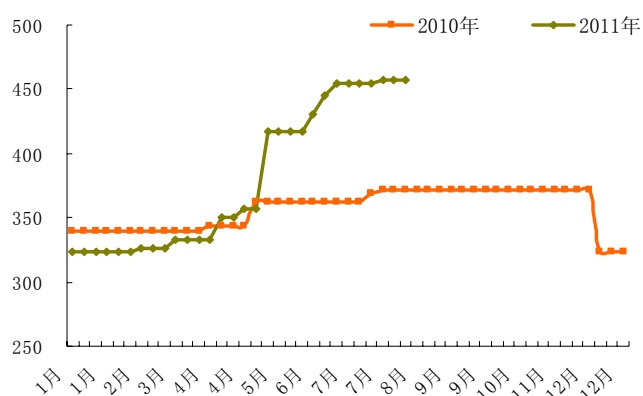
评论

- 本周水泥行业止跌反弹，周涨幅 3.11%，居行业之首位；资金方面比较配合，开始呈现资金净流入，净流入量位居前五；个股中，涨幅较大的是华新水泥、塔牌集团、巢东股份、江西水泥，涨幅分别达到 12.16%、5.88%、5.19%和 4.86%，超过行业涨幅。
- 我们认为本周广东、广西和海南地区水泥价格上升更多是跟区域内限电有关，大范围的价格回升还未到来，随着雨季的逐渐结束，有望缓解水泥价格近期下跌的压力，开始止跌企稳。目前我们维持下半年投资策略观点不变，维持对下半年呈现阶段性投资机会的判断。

【水泥价格一周走势】

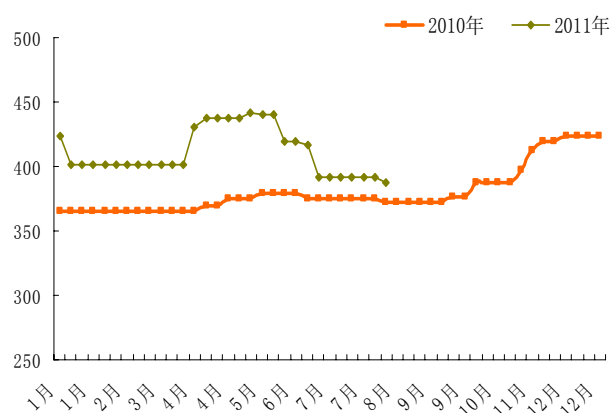
- 本周全国水泥市场价格小幅上扬，环比上周涨幅为 0.09%。上涨区域主要集中在中南地区的广西、海南以及广东省，水泥和熟料价格分别上调 20-30 元/吨；下跌的地区主要体现在新疆地区，乌鲁木齐地区市场成交价格再次下挫 30 元/吨。
- 广西地区受政府限电影响，水泥供应严重不足，水泥和熟料价格继续上扬，南宁地区价格上调 30 元/吨；广东珠三角地区熟料价格也因此上调 20-30 元/吨，水泥价格仅是部分企业做出调整（上调 20 元/吨），库存较高的企业继续保持平稳，估计下周也将会向上调整；海口价格也跟随广东、广西一并上调，幅度 10-20 元/吨。
- 本周贵州省贵阳高标号价格上调 10-20 元/吨。因贵阳市以及周边地区企业再次出现限电的情况，多数生产线和磨机被迫停掉，加之市场需求旺盛，企业库存较低，所以将高标号价格也再次跟进上调。据了解，贵阳电力部门对水泥企业执行限电仅是在拉闸前 15 分钟电话通知，所以很多企业毫无准备，下半年中西部缺电情况较为严重，后市贵阳水泥价格或将因限电减产而继续走高。
- 新疆乌鲁木齐市场成交价格下调 30 元/吨，目前市场大宗交易主流价格高标号在 550 元/吨，低标号 450 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

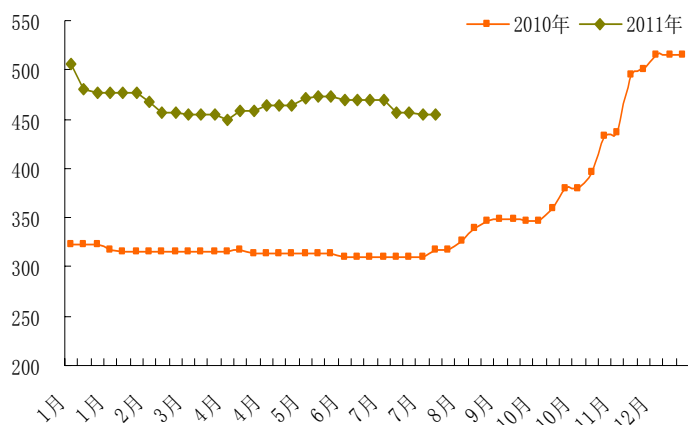
图：华北区域水泥价格变化



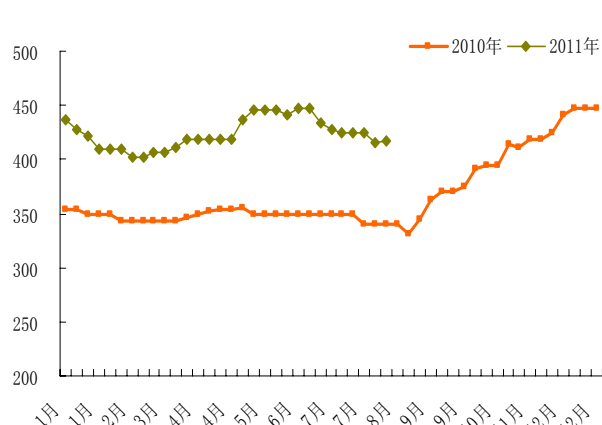
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化

图：中南区域水泥价格变化



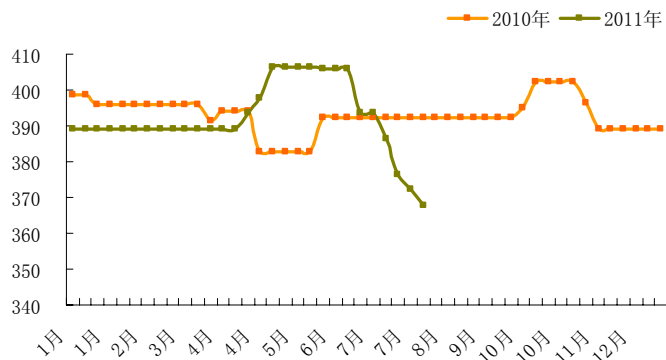
资料来源：数字水泥网，山西证券



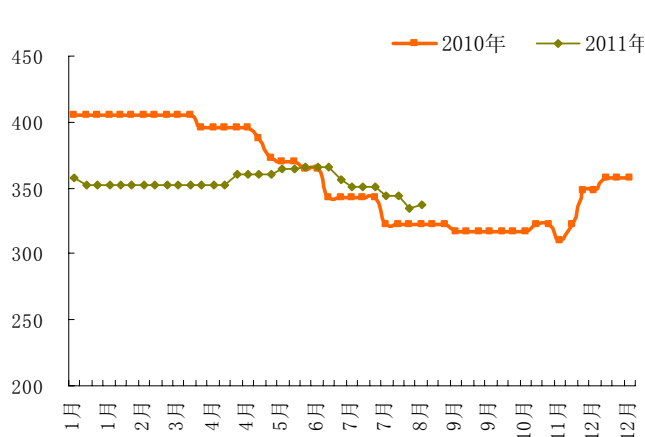
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：西北区域水泥价格变化

图：西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

【煤炭价格一周走势】

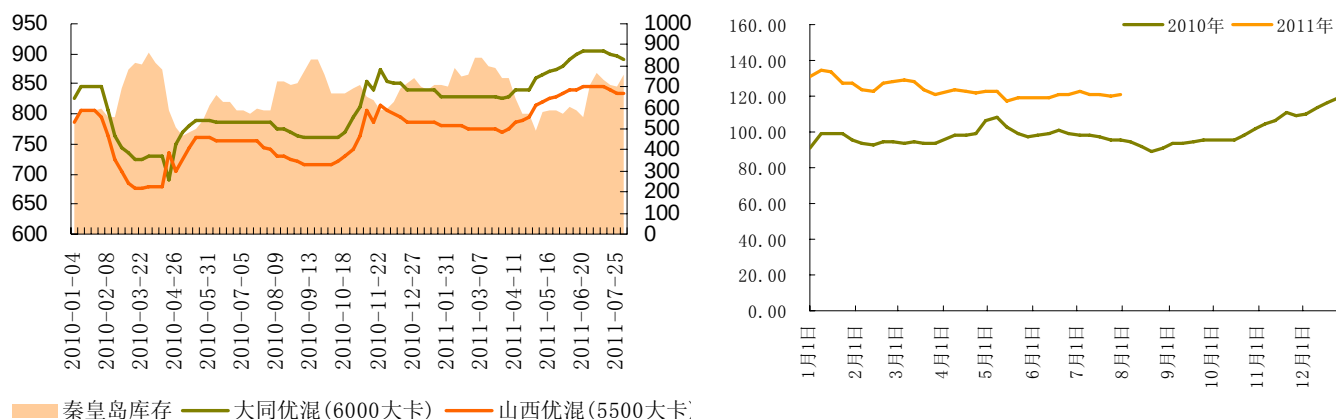
■ 国内港口煤炭价无变化

- 秦皇岛价格：截至8月8日，秦皇岛大同优混和山西优混分别为890元/吨和835元/吨，价格不变。
- 大同坑口煤：截至8月8日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）615元/吨，无变化。

■ 国外煤炭价格微涨0.2美元/吨

- 截止到8月2日，澳大利亚BJ现货价格120.55美元/吨，微涨0.2美元/吨。

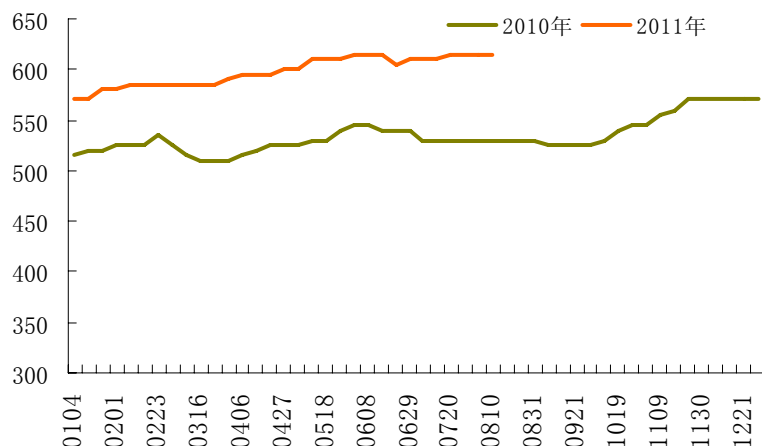
图：2009年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化 图：澳大利亚BJ煤炭现货价格变化（单位：美元）



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

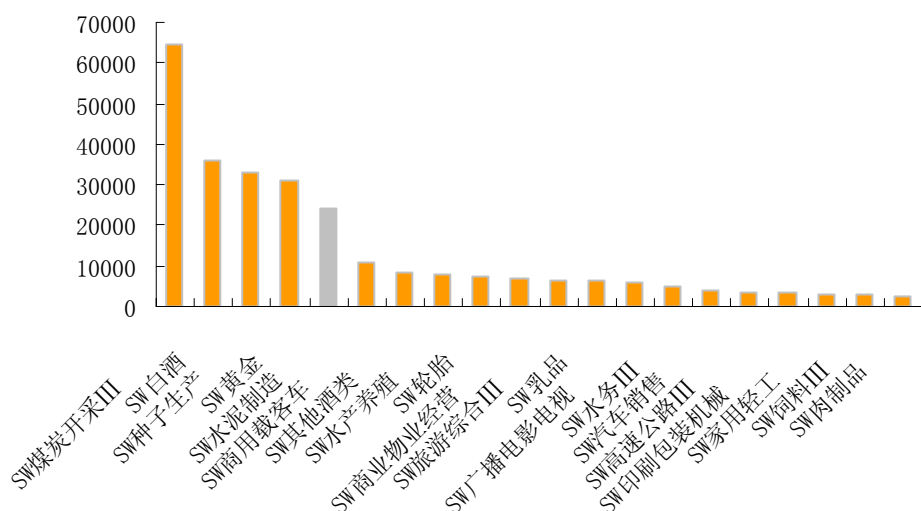


资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

- 本周水泥行业止跌反弹，周涨幅 3.11%，居行业之首位；资金方面比较配合，开始呈现资金净流入，净流入量位居前五；个股中，涨幅较大的是华新水泥、塔牌集团、巢东股份、江西水泥，涨幅分别达到 12.16%、5.88%、5.19%和 4.86%，超过行业涨幅。
- 我们认为本周广东、广西和海南地区水泥价格上升更多是跟区域内限电有关，大范围的价格回升还未到来，随着雨季的逐渐结束，有望缓解水泥价格近期下跌的压力，开始止跌企稳。目前我们维持下半年投资策略观点不变，维持对下半年呈现阶段性投资机会的判断。

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	3.11	SW 食品饮料	6.66	SW 食品饮料	13.48
SW 玻璃制造	0.96	SW 医药生物	0.63	SW 农林牧渔	0.99
SW 农林牧渔	0.06	SW 餐饮旅游	0.14	SW 水泥制造	-1.14
SW 食品饮料	-0.5	SW 农林牧渔	-0.13	SW 有色金属	-1.52
SW 建筑建材	-0.98	SW 轻工制造	-1.03	SW 纺织服装	-2.15
SW 房地产	-1.07	SW 纺织服装	-1.9	SW 医药生物	-2.57
SW 信息服务	-1.1	SW 信息服务	-2.25	SW 交运设备	-3.06
SW 综合	-1.11	SW 商业贸易	-2.77	SW 轻工制造	-3.55
SW 纺织服装	-1.13	SW 电子元器件	-3.85	SW 采掘	-3.71
SW 餐饮旅游	-1.25	SW 信息设备	-4.2	SW 综合	-4.08
SW 机械设备	-1.42	SW 有色金属	-5.11	SW 家用电器	-4.24
SW 商业贸易	-1.48	SW 采掘	-6.08	SW 电子元器件	-4.34
SW 轻工制造	-1.48	SW 综合	-6.31	SW 房地产	-4.44
SW 医药生物	-1.58	SW 机械设备	-6.49	SW 商业贸易	-5.16
SW 公用事业	-2	SW 玻璃制造	-6.59	SW 信息服务	-5.29
SW 交运设备	-2.07	SW 公用事业	-6.68	SW 餐饮旅游	-5.63
SW 信息设备	-2.47	沪深 300	-7	SW 化工	-6.3
SW 电子元器件	-2.57	SW 家用电器	-7.21	沪深 300	-6.56
SW 化工	-2.78	SW 化工	-7.25	SW 机械设备	-6.76
SW 有色金属	-2.9	SW 房地产	-7.44	SW 建筑建材	-6.99
沪深 300	-3.01	SW 交通运输	-7.48	SW 信息设备	-7.61
SW 采掘	-3.14	SW 水泥制造	-8.12	SW 玻璃制造	-9.1
SW 交通运输	-3.16	SW 金融服务	-8.38	SW 金融服务	-10.25

SW 家用电器	-3.58	SW 交运设备	-8.39	SW 交通运输	-13.24
SW 金融服务	-3.76	SW 建筑建材	-8.61	SW 公用事业	-13.92
SW 黑色金属	-4.19	SW 黑色金属	-9.8	SW 黑色金属	-15.03

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%
600801.SH	华新水泥	12.16	10.54	92.68	88.33
002233.SZ	塔牌集团	5.88	11.41	113.96	86.97
600318.SH	巢东股份	5.19	-6.78	39.45	79.01
000789.SZ	江西水泥	4.86	-1.40	45.21	48.97
000401.SZ	冀东水泥	2.56	-8.39	4.73	-3.43
600585.SH	海螺水泥	2.54	-8.68	31.23	31.81
600720.SH	祁连山	2.35	-9.35	5.37	-1.94
000877.SZ	天山股份	1.43	-11.58	0.75	0.24
600425.SH	青松建化	0.98	-6.70	10.99	-1.95
600553.SH	太行水泥	0.00	0.00	0.00	17.95
600449.SH	赛马实业	-0.55	-13.07	-8.70	-14.15
600291.SH	西水股份	-1.12	-13.64	-5.84	-4.66
600881.SH	亚泰集团	-1.86	-12.44	17.42	11.64
600539.SH	ST 狮头	-2.91	-22.02	-0.31	12.70
000885.SZ	同力水泥	-2.99	-7.63	27.35	27.90
600217.SH	ST 秦岭	-3.00	-11.26	10.61	10.02
000935.SZ	四川双马	-3.27	-14.69	12.41	15.73
600802.SH	福建水泥	-4.62	7.27	84.85	69.23



【本周行业新闻回顾】

■6月底全国保障房建设开工率为56.6%

近日，住建部公布22个省、市、自治区上半年保障房建设数据。其中，保障房建设任务量在40万套以上的有陕西、重庆、黑龙江，开工率分别为101.1%、65%和48%。

■青松建化收购大漠化工60%股权

青松建化（600425）8月5日公告，公司将出资2400万元，收购新疆阿拉尔市澜勃投资有限责任公司持有的阿拉尔市大漠化工有限公司60%的股权。

■今年云南将投入6000万元支持水泥等重点节能项目建设

从云南省工信委获悉，为加快推进重点节能项目建设，促进企业转型升级，今年云南省将投入6000万元支持重点节能项目。目前，云南省工信委与省财政厅已筛选出了云南弥勒县磷电化工有限责任公司22.5MW黄磷尾气发电、云南国资水泥东骏有限公司7.5MW水泥窑纯低温余热发电等42个重点节能项目。这些项目建成后，每年可节能58万吨标准煤，折合减排二氧化硫1万吨，减排二氧化碳145万吨。

■山水水泥拟投资7亿在吉林白山建年产400万吨水泥项目

日前，白山市与山东山水水泥集团公司投资7亿元，合作建设年产400万吨水泥项目在山东省济南市成功签约。

■福建龙麟集团三线4500t/d生产线试运行

■山西太原上半年保障房建设开工近3万套。

上半年该市保障房建设已完成投资19.24亿元，开工39个项目，共29695套，占全年开工任务的74%。

■1-6月内蒙古二连口岸水泥出口量同比增长70.91%

据统计，2011年上半年二连口岸共出口水泥21.95万吨，货值1099.06万美元，同比增长70.91%和72.50%。上半年水泥行业取得这么好的成效，主要以下几方面原因，一是蒙古经济形势好转，经济快速增长，基础设施和工程建筑开工量大幅增长，对水泥等建材的需求量大幅增加；二是二连地区水泥货源充足，水泥生产企业也相对较多，价格便宜、交通便捷，有利于水泥等产品的运输；三是海关高效便捷的通关环境，鼓励了更多企业选择对外出口。

■前5月水泥行业利润同比增长170%

工信部8月3日发布的数据显示，上半年水泥行业效益大幅提升。1-5月份，水泥行业销售收入3245亿元，同比增长48%。实现利润352亿元，同比增长170%。

■工信部：全年坚决淘汰落后水泥产能1.5亿吨



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。