



水泥制造业

2011.10.12

浙江水泥企业价格与供需草根调研

——水泥业界交流系列 18



韩其成



021-38676162



hanqicheng@gtjas.com

编号

S0880511010022

王丽妍

021-38674623

wangliyan008084@gtjas.com

S0880511080002

本报告导读:

摘要:

- 日前我们对浙江两家大型和中小型水泥企业进行了草根调研, 以了解节前确定的停产执行情况、水泥价格走势和供需变动状态。现将与两位销售老总的个人观点交流情况汇总整理如下, 我们尽量真实还原为当时他们的观点和看法, 当然或有一定倾向性行业或许也未必如他们预期发展, 但他们处于一线观点也更相对透彻。
- 企业销售 (一): 悲观的因素是今年春节早旺季时间略短、北方企业快进入淡季、需求确实受地产和基建影响这个必须正视。乐观的因素是 4 季度节能减排控制部分产能、煤炭成本对价格支撑、4 季度赶工期需求略旺, 目前节后普遍感受出货量上升快, 普遍超出业内预期。江苏和浙江开始执行 20 天停 50% 的停产计划, 加之节后出货量好日前沿江部分企业开始上调熟料价格 (他们或 1 周内决定是否跟进)。
- 企业正在积极运作下月可能停产计划, 目的稳住价格在较高水平上甚至略有提高, 预期春节期间可能会更大规模全部停产 25 天以上。他们认为不出现大的意外企业间配合好的话, 4 季度价格可以稳定的较高位置上, 明年 5 月前可以稳定到次高位置上。浙江的停产协同从 2007 年开始陆续就开始搞, 企业意识在全国相对领先和趋同, 特别是目前部分水泥企业有其他投资资金也紧张, 也希望协同维持盈利。
- 企业销售 (二): 悲观的因素一个是也提到今年春节早可能导致 12 月下旬需求就开始进入淡季预演放缓, 同时如果资金继续紧张工地提前放假也会导致这个结果有可能。第二个就是谈到目前管桩企业库存高销售不好, 比上半年差, 这意味着目前开工的项目少必然影响明年上半年的需求疲软。乐观的因素一个是目前出货量非常不错, 库存只有 20% 左右, 他们判断 10-11 月水泥价格跌的概率很小, 甚至浙江部分区域会涨价。执行停产计划比较认同一致, 公司已经停了 10 天。
- 江苏常州、苏州、无锡、镇江等南部城市熟料价格已上调 20 元/吨, 水泥送到价格也稳定在 400 元/吨。这周浙江几家主流企业将再次开会讨论涨价的情况, 因为目前出货量和库存还是具备一定基础的。大家对价格协同维持较高盈利的利益是一致的, 以前受过伤害都不想回到解放前, 所以即使明年上半年需求有压力有价格协同机制存在价格的压力将小于需求的压力。判断明年下半年会好起来, 一个很重要的逻辑是明年是 4 年一次的换生产许可证的时间, 淘汰落后产能势必加大力度, 这将改善明年下半年以后的供需关系, 未来行业将趋势向上。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级:

增持

上次评级:

增持

细分行业评级

水泥制造业

增持

相关报告

水泥制造业:《海螺水泥和亚太集团电话会议纪要》

2011.08.29

水泥制造业:《悲观预期无以复加, 旺季将逐步反映利好》

2011.08.16

水泥制造业:《确立未来 3 月底部, 临近旺季震荡向上》

2011.08.10

水泥制造业:《华新水泥对比蒙西成长、盈利与估值变迁》

2011.08.07

水泥制造业:《8 月中下旬淡季进入尾声, 上旬股价未来 3 月底部》

2011.08.03

作者简介:**韩其成:**

执业资格证书编号: S0880511010022

电话: 021-38676162

邮箱: hanqicheng@gtjas.com

建材、建筑行业研究员。上海财经大学投资经济学硕士, 山科大采矿工程学学士。2005 年进入国泰君安证券研究所。

2010、2009、2008 年新财富最佳分析师非金属建材第一名、第三名、第三名, 2010、2009 年新财富最佳分析师建筑与工程行业第二名。2010、2009、2008 年水晶球奖最佳分析师非金属建材第二名、第三名、第三名。2010 年水晶球奖最佳分析师建筑与工程行业第二名。

张琨 (贡献作者):

执业资格证书编号: S0880110090085

电话: 021-38674754

邮箱: zhangkun008742@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员, 上海财经大学数量经济专业硕士, 2010 年加入国泰君安证券。

王丽妍:

执业资格证书编号: S0880511080002

电话: 021-38674623

邮箱: wangliyan008084@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员, 清华大学金融硕士, 2009 年加入国泰君安证券。

熊昕 (贡献作者):

执业资格证书编号: S0880111030019

电话: 021-38676715

邮箱: xiongxin009291@gtjas.com

建材、建筑行业助理研究员, 丹麦罗斯基勒大学生物信息学硕士, 2010 年加入国泰君安证券。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		