

水泥行业周报（2011. 11. 8-11. 14） 10 月行业平淡中度过

建材行业

2011 年 11 月 14 日

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环比继续下跌，跌幅 0.35%。下跌的地区是北京和湖北，幅度 20-30 元/吨；价格上涨是四川成都地区，涨 10-20 元/吨。
- 北京市场成交价格整体走低 20 元/吨，目前企业送到北京主流价格 P.O42.5 散 400-420 元/吨。但由于下游终端采购方式有现金价和赊销两种情况，所以不同工程成交价格差异较大，有的工程送到价 480 元/吨，有的工程送到价 380 元/吨。
- 湖北省武汉、黄冈、鄂州等部分区域价格出现大幅回落，幅度 30-35 元/吨。近阶段随着生产线全部恢复生产后，加之市场需求不旺盛，企业库存压力上升，价格出现回落。
- 四川成都地区散装水泥价格上调 30-40 元/吨，袋装价格保持平稳。价格上调原因主要是企业想在四季度最后一段时间通过上调价格来增加利润。从跟踪情况看，各大企业都已发布上调价格通知，但由于需求较弱，后期能否都执行到位还不确定。其他地区价格保持平稳。（以上信息来源：数字水泥网）

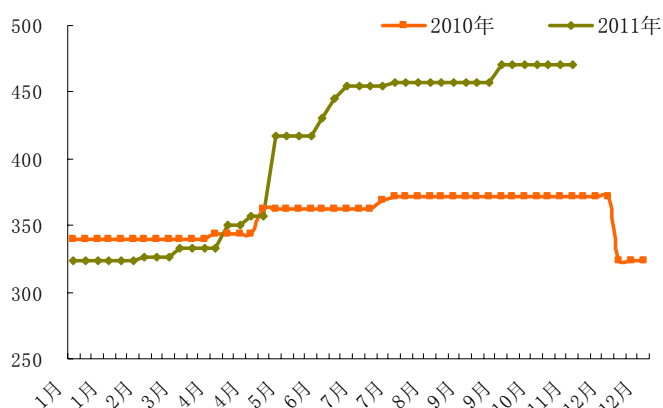
评论：

- 本周水泥板块周跌幅 2.07%，跌幅第一，资金净流出量第二，连续 2 周跌幅居首；板块内跌幅较大的个股以龙头股为主，海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、亚泰集团跌幅较大，分别为 5.63%、5.45%、5.43%和 4.55%。
- 本周统计局公布 10 月数据，1-10 水泥产量 17 亿吨，同比增长 18%，增速比 1-9 月微降 0.11 个百分点；下游需求看基建和房地产投资继续下滑：1-10 月固定资产投资 24.13 万亿，同比增长 24.9%，与 1-9 月持平，房地产累计投资增长 31.1，比 1-9 月下降 0.9 个百分点，房屋施工面积和新开工面积分别同比下降 28.4%和 1.7%，其中 10 月当月施工面积已降至 -2.74%，是今年以来的首次负值，单月新开工面积继续下降至 2.2%，比 9 月增速降 6.7 个百分点；铁道部 15 日公布数据显示，前 10 月铁路固定资产投资 4289.9 亿元，同比下降 25.2%，降幅继续扩大，其中铁路基建投资下降的更快，降速 28%，10 月单月基建投资同比下降 74.5%，铁道部筹集资金对复工项目增加投资 10 月没有体现；道路和城市公共交通投资 1-10 月累计增速分别比前 9 月下降 1.7 和 4.5 个百分点至 9.9%和 13.2%。在供给侧，前 10 月水泥固定资产投资 1184.02 亿，同比下降 11.03%，降幅有所回升，主要由于去年同期基数效应影响。
- 价格上，10 月至今全国平均价格环比下降 3 元/吨至 377 元/吨，其中 8 省市价格降幅在 10 元以上，北京、湖北、广东、甘肃价格下降最多各下调 30 元，19 省市价格不变、仅 4 省市价格上涨。
- 综合看，10 月水泥市场表现出需求和价格双降，未表现出以往的旺季特征，整个 10 月几乎在平淡中度过，对行业偏正面的影响因素未出现，延续至 11 月和 12 月概率增大。

【水泥价格一周走势】

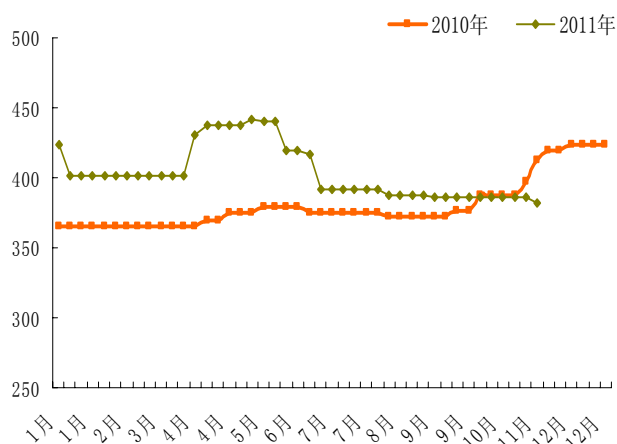
- 本周全国水泥市场价格环比继续下跌，幅度为 0.35%。下跌的地区主要是北京和湖北两省，幅度 20-30 元/吨；价格出现上涨的是四川成都地区，幅度 10-20 元/吨。
- 北京市场成交价格整体走低 20 元/吨，目前企业送到北京主流价格 P.O42.5 散 400-420 元/吨。但由于下游终端采购方式有现金价和赊销两种情况，所以不同工程成交价格差异较大，有的工程送到价 480 元/吨，有的工程送到价 380 元/吨。
- 湖北省武汉、黄冈、鄂州等部分区域价格出现大幅回落，幅度 30-35 元/吨。据了解，以上区域价格前期依靠企业的停产硬性拉涨 30-50 元/吨，而近阶段随着生产线全部恢复生产后，加之市场需求不旺盛，企业库存压力上升，价格出现回落。
- 四川成都地区散装水泥价格上调 30-40 元/吨，袋装价格保持平稳。价格上调原因主要是企业想在四季度最后一段时间通过上调价格来增加利润。从跟踪情况看，各大企业都已发布上调价格通知，但由于需求较弱，后期能否都执行到位还不确定。
- 其他地区价格保持平稳。（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

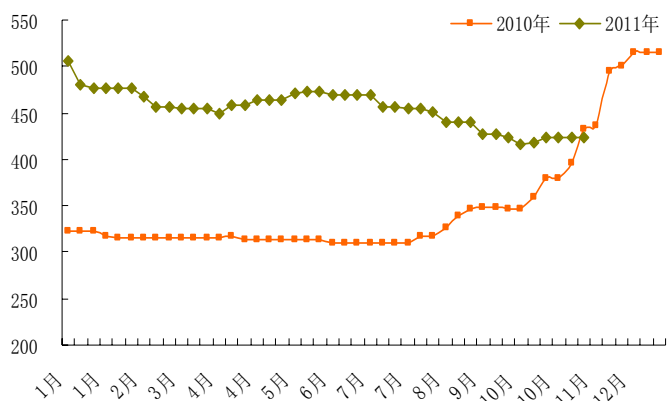
图：华北区域水泥价格变化



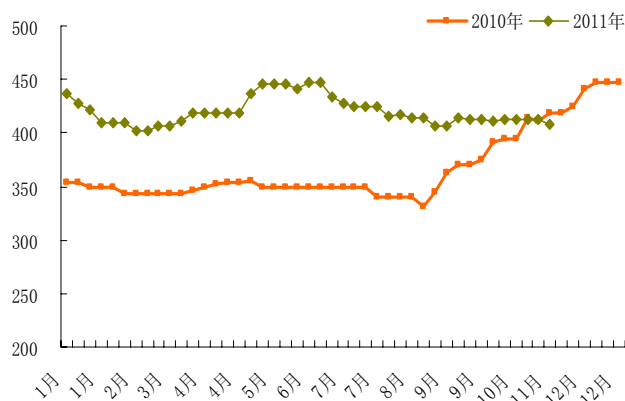
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化

图：中南区域水泥价格变化



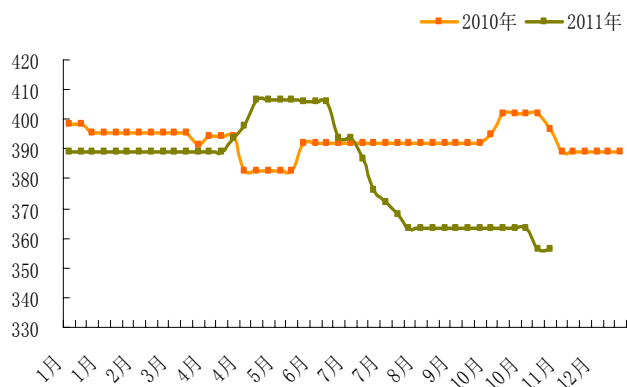
资料来源：数字水泥网，山西证券



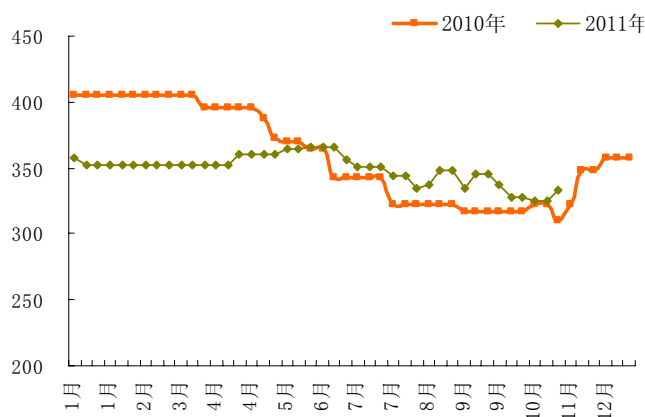
资料来源：数字水泥网，山西证券

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】

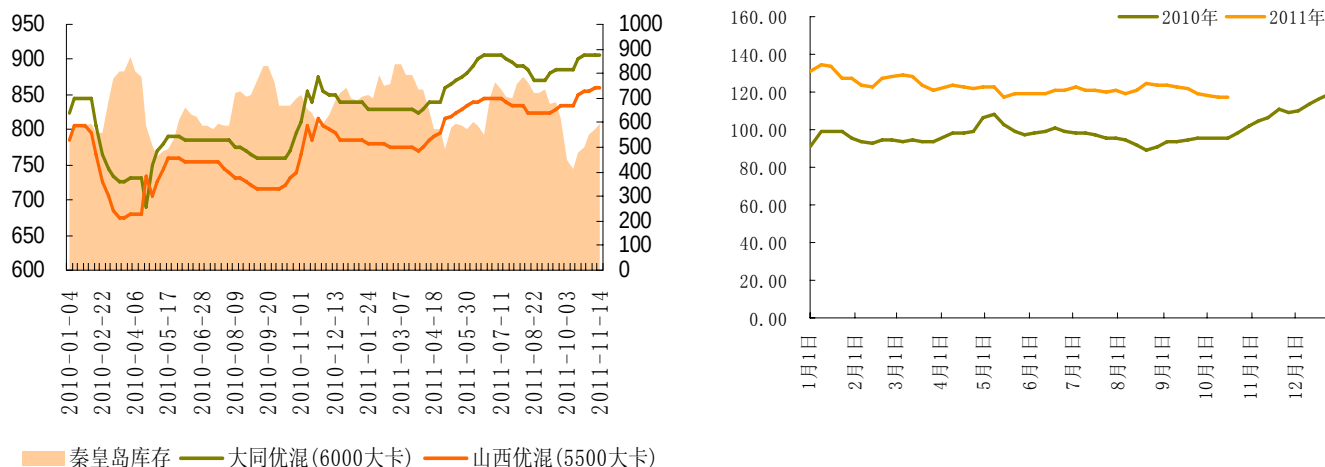
■ 国内港口价小幅上涨、大同坑口价格不变

- 秦皇岛价格：截至 11 月 14 日，秦皇岛大同优混 905 元/吨，山西优混为 860 元/吨，比上周比均无变化，港口库存量 597.86 吨，比上周上涨 3.69%。
- 大同坑口煤：截至 11 月 7 日，大同南郊弱粘煤（5500 大卡）坑口价 635 元/吨，价格无变化。

■ 国外煤炭价格下降 0.25 美元/吨

- 截至 11 月 10 日，澳大利亚 BJ 现货价格 117.35 美元/吨，下降 0.25 美元/吨。

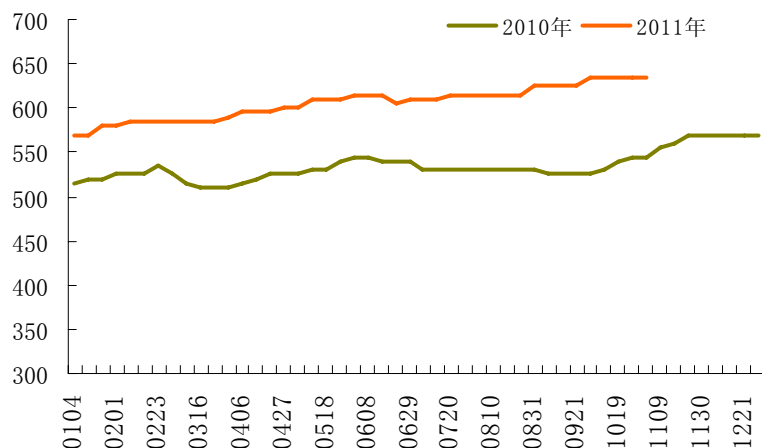
图：2009年以来山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化 图：澳大利亚BJ煤炭现货价格变化（单位：美元）



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】

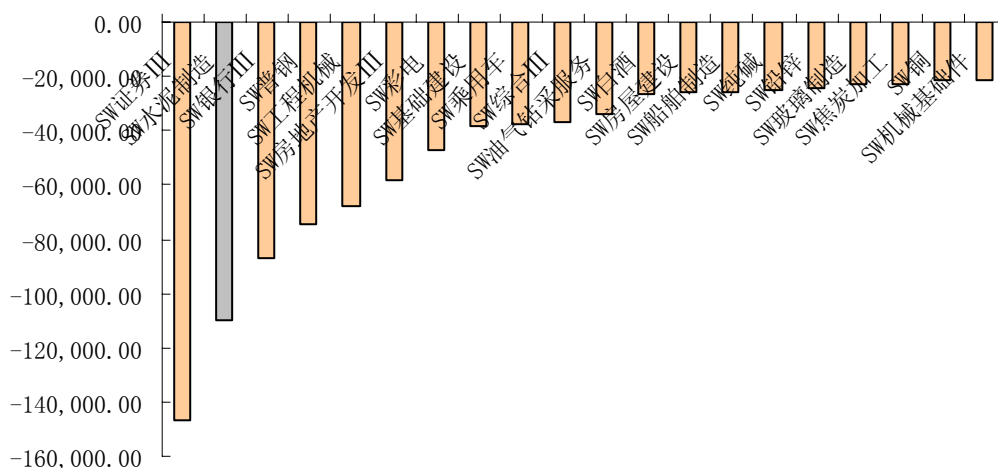
- 本周水泥板块周跌幅 2.07%，跌幅第一，资金净流出量第二，连续 2 周跌幅居首；板块内跌幅较大的个股以龙头股为主，海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、亚泰集团跌幅较大，分别为 5.63%、5.45%、5.43%和 4.55%。
- 本周统计局公布 10 月数据，1-10 水泥产量 17 亿吨，同比增长 18%，增速比 1-9 月微降 0.11 个百分点；下游需求看基建和房地产投资继续下滑：1-10 月固定资产投资 24.13 万亿，同比增长 24.9%，与 1-9 月持平，房地产累计投资增长 31.1，比 1-9 月下降 0.9 个百分点，房屋施工面积和新开工面积分别同比下降 28.4%和 1.7%，其中 10 月当月施工面积已降至-2.74%，是今年以来的首次负值，单

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”。

月新开工面积继续下降至 2.2%，比 9 月增速降 6.7 个百分点；铁道部 15 日公布数据显示，前 10 月铁路固定资产投资 4289.9 亿元，同比下降 25.2%，降幅继续扩大，其中铁路基建投资下降的更快，降速 28%，10 月单月基建投资同比下降 74.5%，铁道部筹集资金对复工项目增加投资 10 月没有体现；道路和城市公共交通投资 1-10 月累计增速分别比前 9 月下降 1.7 和 4.5 个百分点至 9.9% 和 13.2%。在供给侧，前 10 月水泥固定资产投资 1184.02 亿，同比下降 11.03%，降幅有所回升，主要由于去年同期基数效应影响。

- 价格上，10 月至今全国平均价格环比下降 3 元/吨至 377 元/吨，其中 8 省市价格降幅在 10 元以上，北京、湖北、广东、甘肃价格下降最多各下调 30 元，19 省市价格不变、仅 4 省市价格上涨。
- 综合看，10 月水泥市场表现出需求和价格双降，未表现出以往的旺季特征，整个 10 月几乎在平淡中度过，对行业偏正面的影响因素未出现，延续至 11 月和 12 月概率增大。

图：水泥子行业资金净流入量居第五位（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 公用事业	3.01	SW 信息服务	10.5	SW 信息服务	7.52
SW 餐饮旅游	2.82	SW 信息设备	8.76	SW 金融服务	4.47
SW 采掘	2.02	SW 公用事业	8.74	SW 采掘	1.01
SW 医药生物	1.88	SW 食品饮料	7.4	SW 公用事业	0.67
SW 化工	1.69	SW 农林牧渔	7.04	SW 信息设备	-0.19
SW 信息设备	1.46	SW 餐饮旅游	6.84	SW 餐饮旅游	-0.42
SW 玻璃制造	1.37	SW 医药生物	6.04	SW 化工	-1.37
SW 纺织服装	1.3	SW 纺织服装	5.84	沪深 300	-1.55
SW 机械设备	1.19	SW 采掘	4.56	SW 交通运输	-5.27
SW 轻工制造	1.15	SW 金融服务	4.45	SW 纺织服装	-5.6
SW 信息服务	1.09	SW 化工	4.23	SW 食品饮料	-5.97

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”。

SW 食品饮料	1.03	SW 房地产	4.23	SW 农林牧渔	-6.37
SW 农林牧渔	1.03	沪深 300	4.13	SW 轻工制造	-6.38
沪深 300	0.81	SW 商业贸易	3.79	SW 综合	-6.52
SW 交运设备	0.67	SW 轻工制造	3.66	SW 医药生物	-6.8
SW 金融服务	0.64	SW 机械设备	3.34	SW 机械设备	-7.58
SW 房地产	0.54	SW 综合	3.26	SW 交运设备	-8.58
SW 有色金属	0.49	SW 交运设备	2.97	SW 黑色金属	-8.68
SW 商业贸易	0.31	SW 交通运输	2.25	SW 商业贸易	-10.46
SW 交通运输	0.27	SW 建筑建材	1.08	SW 房地产	-10.94
SW 家用电器	-0.45	SW 有色金属	0.64	SW 家用电器	-11.66
SW 综合	-0.51	SW 黑色金属	-0.06	SW 建筑建材	-11.73
SW 建筑建材	-0.71	SW 家用电器	-0.47	SW 有色金属	-12.18
SW 黑色金属	-1.11	SW 水泥制造	-2.43	SW 玻璃制造	-14.26
SW 水泥制造	-2.07	SW 玻璃制造	-3.41	SW 水泥制造	-21.65

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%
600678.SH	*ST 金顶	0.00	-3.03	-1.69	4.07
000935.SZ	四川双马	-0.10	3.98	-14.53	-2.96
600802.SH	福建水泥	-0.28	0.76	-10.14	32.91
600539.SH	ST 狮头	-0.86	-4.41	-38.37	-19.11
600217.SH	ST 秦岭	-1.32	-6.26	-41.08	-19.68
000877.SZ	天山股份	-1.63	0.87	-29.30	-14.75
600668.SH	尖峰集团	-1.94	-2.47	-3.88	-10.51
600720.SH	祁连山	-2.35	-2.35	-35.06	-26.77
600291.SH	西水股份	-2.36	1.33	-12.64	-18.28
600425.SH	青松建化	-2.39	-0.92	-37.05	-24.12
600449.SH	赛马实业	-2.78	-4.04	-33.02	-33.90
601992.SH	金隅股份	-3.27	-7.80	-25.31	-28.99
000885.SZ	同力水泥	-3.49	-4.73	-12.52	13.99
002233.SZ	塔牌集团	-4.05	-6.07	13.79	49.15
000789.SZ	江西水泥	-4.33	-7.44	-17.21	13.08
600318.SH	巢东股份	-4.38	-4.21	-17.19	36.59
600881.SH	亚泰集团	-4.55	-4.70	-28.55	-11.17
600801.SH	华新水泥	-5.43	-1.47	-22.38	25.53
000401.SZ	冀东水泥	-5.45	-2.38	-32.68	-28.78
600585.SH	海螺水泥	-5.63	-2.70	-22.64	-4.42



【本周行业新闻回顾】

■ 中国建材集团今日联合重组科华集团

科华集团是以水泥生产为主，集商贸投资、信用担保、房地产开发、新型建筑材料、塑料包装、酒店等科、工、贸为一体的跨省市跨行业发展的企业集团，目前拥有资产 17 亿元。下属成员企业有：浙江科华集团有限公司、江西贵溪新世纪水泥有限公司、重庆科华建材（集团）有限公司、重庆市万州科华水泥有限公司、重庆石柱科华水泥有限公司、奉节科华水泥有限公司等 15 家，企业分布在浙江、江西、重庆、四川等省市，年水泥生产能力 800 万吨。

■ 10 月份产量快报：19,063 万吨，同比增长 16.5%

10 月份规模以上水泥企业产量 19063 万吨，同比增长 16.5%，1~10 月份全国水泥产量累计 17.04 亿吨，同比增长 18%。

■ 贵州电煤库存节节攀升 省内基本实现“不拉闸限电”

素有“江南煤海”之称的贵州，10 月 1 日起，实施电煤保障新机制，利用市场手段平衡煤电关系。目前，电煤库存量稳步增长，电网运行安全平稳，基本实现省内“不拉闸、不限电”。

■ 水利基建再加码 我国新增第三批 400 个小型农田水利重点县

从财政部、水利部获悉，今年我国新增第三批 400 个小型农田水利重点县。至此，我国小型农田水利重点县总数达到 1250 个。财政部、水利部 2009 年 6 月、2010 年 7 月先后启动了两批共 850 个全国小型农田水利重点县建设，今年又启动第三批 400 个重点县建设，重点县的人口、耕地面积、有效灌溉面积、粮食产量分别占全国的 75%、78%、79%和 86%。

■ 云南怒江将建 2500t/d 水泥生产线

11 月 11 日，云南昆钢水泥建材集团与怒江成义水泥有限公司签署合作协议，标志着云南怒江大峡谷的第一条日产 2500 吨新型干法水泥生产线建设项目正式开始启动。为了满足怒江大开发及毗邻西藏、缅甸建设对水泥产品的需求，早在 2008 年，云南省经委就发文批准，技改扩建一条 2500t/d 水泥熟料新型干法水泥生产线，但由于种种原因，项目一直没有启动。

■ 池州海螺三期第三条 4500t/d 水泥生产线投产

■ 青松建化定增缩水 2.41 亿元

青松建化日前修改定向增发预案。新公布的预案显示，非公开发行股份数量由此前的 1.8 亿股增加到 2.62 亿股，发行价格由之前的每股不低于 20.84 元降至 13.53 元，募集资金缩水 2.41 亿元，由之前的不超过 37.85 亿元变为 35.44 亿元。募集资金用途不变，仍将投资克州青松水泥年产 260 万吨熟料新型干法水泥改扩建项目、库车青松水泥年产 300 万吨新型干法水泥改扩建项目和新疆青松建材 2×7500 吨/天熟料新型干法水泥生产项目。

■ 蒙西水泥 4000t/d 熟料生产线正式投产

安徽海螺对外经济合作部经理王建超称，公司计划在 2015 年前通过海外扩张将年产能提高 1,000 万吨，扩张举措包括在海外设厂及收购受到欧债危机削弱的国际竞争对手。王建超称，欧元区许多现金不足的水泥生产商受到了欧债危机的严重冲击，急需救助资金来保住业务。海螺水泥去年生产 1.1 亿吨水泥，目前



尚无海外生产线。

■国务院通过“十二五”控制温室气体排放方案

会议讨论通过了《“十二五”控制温室气体排放工作方案》，明确了我国控制温室气体排放的总体要求和重点任务。会议要求，各地区、各部门要按照“十二五”规划纲要提出的到 2015 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2010 年下降 17% 的目标要求，把积极应对气候变化作为经济社会发展的重大战略，作为加快转变经济发展方式、调整经济结构和推进新的产业革命的重大机遇，落实各项任务。

■住建部：保障房开工已超 1000 万套实现年初计划

住房和城乡建设部 10 日公布，截至 10 月底，全国城镇保障性安居工程开工已超过 1000 万套，实现了年初计划的目标任务。

■新疆乌苏青松 3000t/d 水泥生产线投产

■昆钢水泥签约重组峨山宏峰建材公司

昆钢水泥建材集团与峨山宏峰建材公司签署股权转让协议，昆钢水泥建材集团以 90% 的股权实现对宏峰建材公司的绝对控股，成功进入云南玉溪市，迈出了整合重组滇中水泥建材行业的新步伐。宏峰建材公司位于云南省峨山县小街镇，现有一条 2000t/d 新型干法水泥生产线。该生产线兴建于 2009 年，总投资 3 亿多元，是玉溪市峨山县规模较大的新型干法水泥生产线。按照协议，宏峰公司原股东决定将生产线及相关资产转让昆钢水泥建材集团，昆钢水泥建材集团将发挥其国有控股企业在资金、技术和管理上的优势，充分利用现有的资源和市场，尽快实现达产达标，并通过管理创新、文化融合和优势互补，实现互利互惠，共同发展。

■广西公路 23 亿路网改造项目正式开工

11 月 3 日，广西公路路网改造项目正式开工，涉及的 16 个公路建设工程总投资 23 亿元，总里程 607 公里。改造项目是在原有道路路面基础上进行扩能升级，工程遍及广西东西部发达和欠发达地区。



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。市场有风险，投资需谨慎。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。