

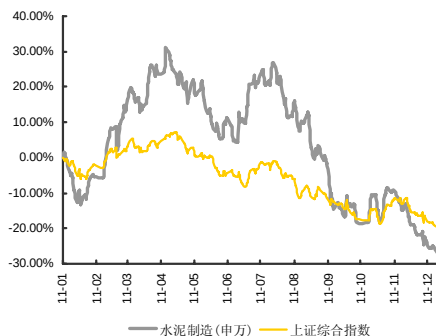
水泥行业周报（2011. 12. 5-12. 13）

11 月行业暗淡收场

建材行业

2011 年 12 月 13 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

- 本周全国水泥价格环比下跌 1.12%。主要体现四川和青海。其中，青海西宁本周公布冬储价格，较之前价格跌幅较大，从而拉低全国平均价格。现西宁 P.O42.5 散格 290 元/吨，P.C32.5 袋 260 元/吨。
- 四川成都价格回落 30 元/吨，主要由于前期价格上调后，市场需求未能形成有效支撑，企业间协同还不够成熟，所以库存压力下价格出现回调。
- 本周江苏南京市场仅中国水泥厂一家企业上调价格，其他企业仍在观望之中，所以价格暂时不做调整，待下周其他企业跟调后再调整。
- 另外，河北唐山以及周边地区中小企业价格有小幅回落，幅度 10-20 元/吨，其他地区均保持平稳。（以上信息来源：数字水泥网）

煤炭周变化

- 国内港口价和大同坑口价格下跌。秦皇岛价格：截至 12 月 12 日，秦皇岛大同优混 895 元/吨，山西优混为 835 元/吨，分别下降 5 元/吨，港口库存量 715.3 万吨，比上周下降 4.57%。大同坑口煤：截至 12 月 12 日，大同南郊弱粘煤（5500 大卡）坑口价 620 元/吨，价格无变化。国外煤炭价格下降 2.7 美元/吨。截至 12 月 8 日，澳大利亚 BJ 现货价格 111.65 美元/吨，上涨 0.35 美元/吨。

行业新闻

- 11 月份水泥产量 18,806 万吨，同比增长 11.2%
- 中国建材西南水泥将 15 日挂牌 整合产能达 5000 万吨
- 海螺水泥三度出手举牌冀东水泥

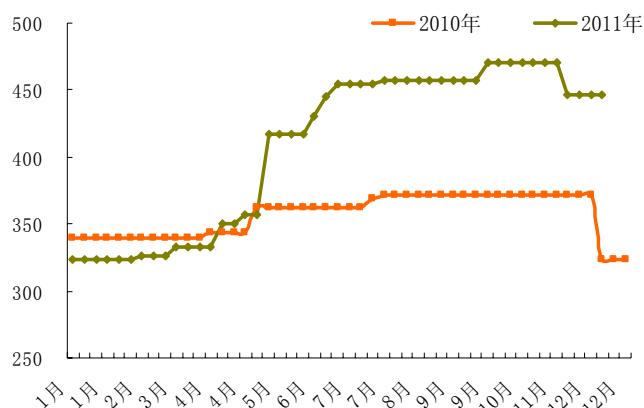
评论：

- 本周水泥板块周跌幅 1.28%，跌幅小于沪深 300 指数 0.48 个百分点，资金净流出缩量，申万三级行业中第 29 位，本周内跑赢行业和大盘指数的有海螺水泥增持利好影响的冀东水泥，周涨幅超过 3%，其他个股仍旧跌势为主，福建水泥、江西水泥、华新水泥和塔牌集团，跌幅分别为 14.3%、12.5%、10.7%和 10.44%。
- 本周统计局公布 11 月数据，11 月城镇固定资产投资 2.8 万亿，同比增长 21.4%，环比下降 3.5%，房地产投资同比增速 20.15%，环比下降 2.42%，连续 2 月环比下降，房地产先行指标国房经济指数降到 100 以下，是 09 年金融危机以来首次低于 100，房地产行业在调控的持续深化和发酵后将进入漫长的冬季。铁路、公路等基础设施投资 10 月数据尚未公布，我们预计不会太高，从水泥产量数据也能看出，11 月水泥产量 1.88 亿吨，同比增长 11.2%，增速下降 5.3 个百分点，显示出下游需求不旺，11 月的水泥平均价格下跌 7-8 元至 372 元，量缩价跌。二级市场上，水泥板块 11 月跌幅 17.2%，是申万行业中跌幅最大的行业，目前行业 PE 不到 9 倍，在目前整个宏观环境没有大的变化时不建议介入，维持前期观点，行业转向需要有利催化剂。

【水泥价格一周走势】

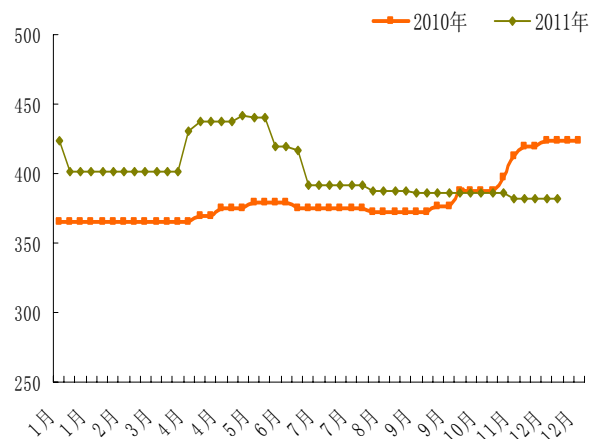
- 本周全国水泥价格环比下跌 1.12%。主要体现四川和青海。其中，青海西宁本周公布冬储价格，较之前价格跌幅较大，从而拉低全国平均价格。现西宁 P.O42.5 散格 290 元/吨，P.C32.5 袋 260 元/吨。
- 四川成都价格回落 30 元/吨，主要是由于前期价格上调后，市场需求未能形成有效支撑，加之企业间的协同还不够成熟，所以在库存压力下价格出现回调。
- 本周江苏南京市场仅中国水泥厂一家企业上调价格，其他企业仍在观望之中，所以价格暂时不做调整，待下周其他企业跟调后再调整。
- 另外，河北唐山以及周边地区中小企业价格有小幅回落，幅度 10-20 元/吨，其他地区均保持平稳。（以上信息来源：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

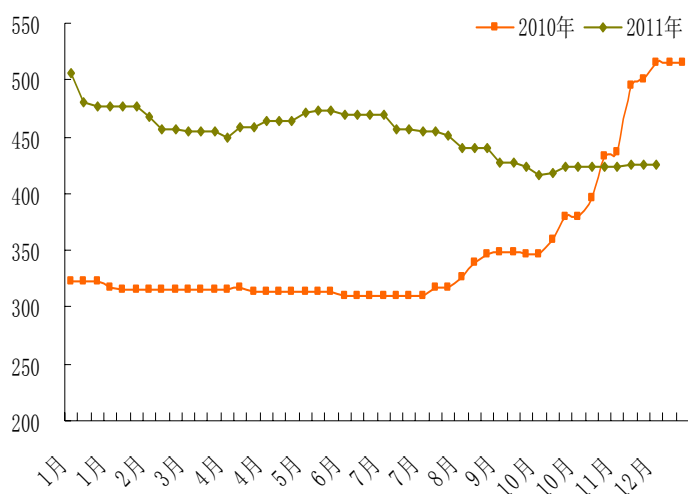
图：华北区域水泥价格变化



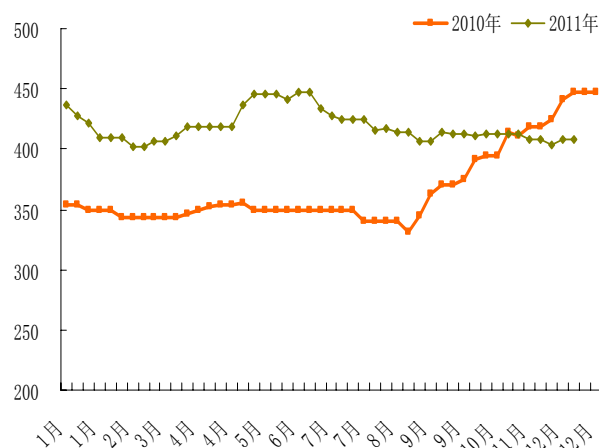
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化

图：中南区域水泥价格变化



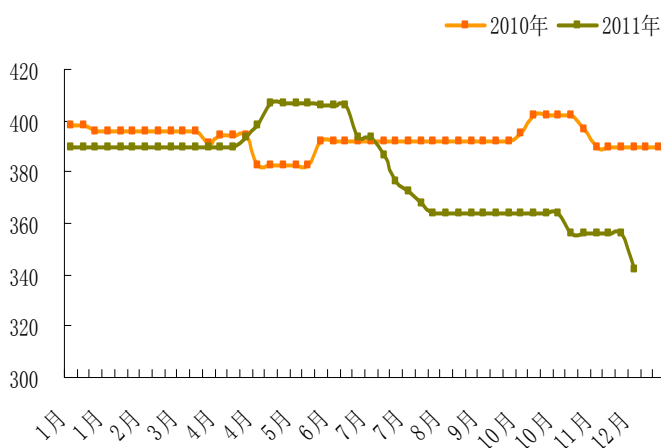
资料来源：数字水泥网，山西证券



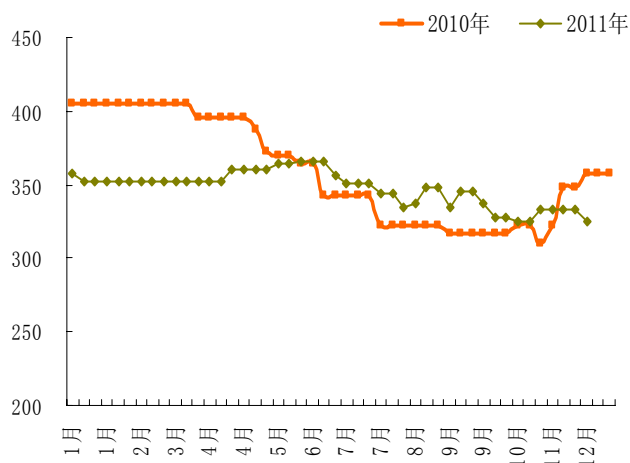
资料来源：数字水泥网，山西证券

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】

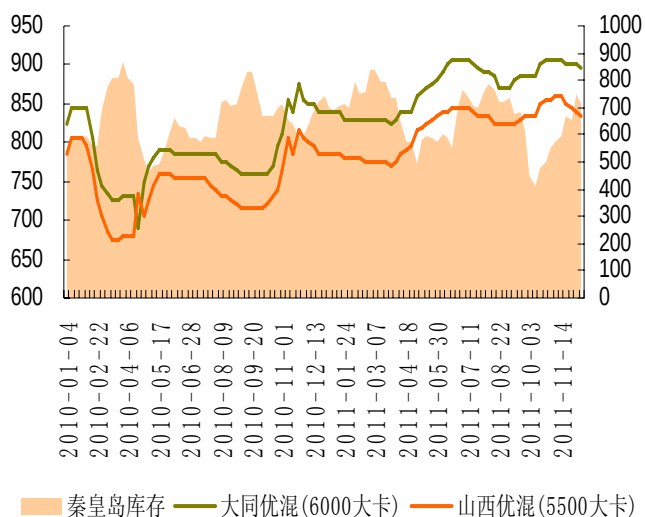
■ 国内港口价和大同坑口价格下跌

- 秦皇岛价格：截至12月12日，秦皇岛大同优混895元/吨，山西优混为835元/吨，分别下降5元/吨，港口库存量715.3万吨，比上周下降4.57%。
- 大同坑口煤：截至12月12日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）坑口价620元/吨，价格无变化

■ 国外煤炭价格下降2.7美元/吨

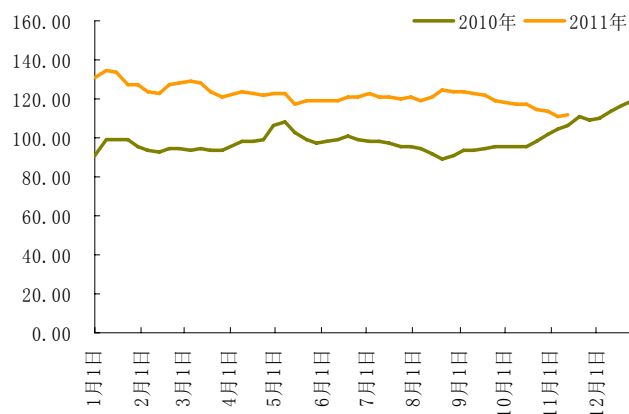
- 截至12月8日，澳大利亚BJ现货价格111.65美元/吨，上涨0.35美元/吨。

图：山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



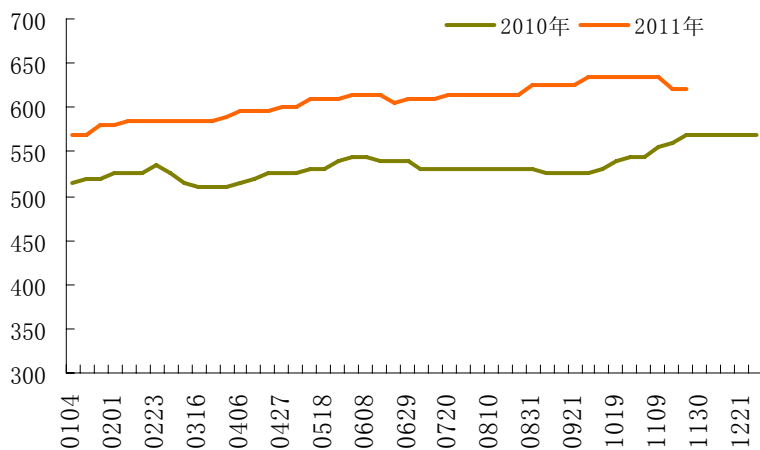
资料来源：wind，山西证券

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

图：大同南郊弱粘煤 5500 坑口价格变化

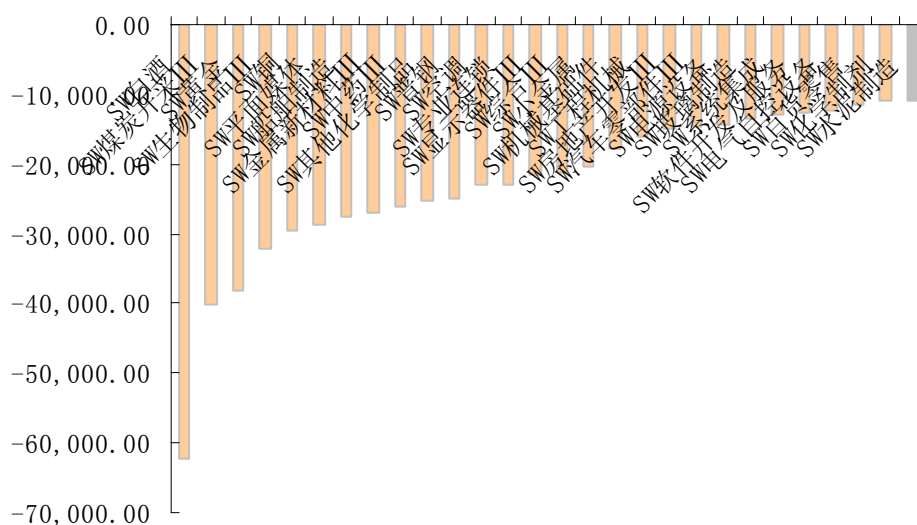


资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

- 本周水泥板块周跌幅 1.28%，跌幅小于沪深 300 指数 0.48 个百分点，资金净流出缩量，申万三级行业中第 29 位，本周内跑赢行业和大盘指数的有海螺水泥增持利好影响的冀东水泥，周涨幅超过 3%，其他个股仍旧跌势为主，福建水泥、江西水泥、华新水泥和塔牌集团，跌幅分别为 14.3%、12.5%、10.7%和 10.44%。
- 本周统计局公布 11 月数据，11 月城镇固定资产投资 2.8 万亿，同比增长 21.4%，环比下降 3.5%，房地产投资同比增速 20.15%，环比下降 2.42%，连续 2 月环比下降，房地产先行指标国房经济指数降到 100 以下，是 09 年金融危机以来首次低于 100，房地产行业在调控的持续深化和发酵后将进入漫长的冬季。铁路、公路等基础设施投资 10 月数据尚未公布，我们预计不会太高，从水泥产量数据也能看出，11 月水泥产量 1.88 亿吨，同比增长 11.2%，增速下降 5.3 个百分点，显示出下游需求不旺，11 月的水泥平均价格下跌 7-8 元至 372 元，量缩价跌。二级市场上，水泥板块 11 月跌幅 17.2%，是申万行业中跌幅最大的行业，目前行业 PE 不到 9 倍，在目前整个宏观环境没有大的变化时不建议介入，维持前期观点，行业转向需要有利催化剂。

图：水泥子行业资金净流出量居第五位（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 信息设备	1.58	SW 金融服务	-3.79	SW 金融服务	-1.97
SW 公用事业	0.13	SW 食品饮料	-5.08	SW 信息服务	-3.37
SW 信息服务	-0.73	SW 房地产	-6.69	SW 采掘	-4.77
SW 交通运输	-0.77	沪深 300	-6.83	SW 公用事业	-5.58
SW 机械设备	-1.18	SW 医药生物	-7.19	SW 食品饮料	-6.49
SW 水泥制造	-1.28	SW 采掘	-7.49	沪深 300	-6.7

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 房地产	-1.41	SW 公用事业	-8.01	SW 信息设备	-6.71
SW 采掘	-1.44	全部 A 股	-8.13	全部 A 股	-8.98
SW 黑色金属	-1.5	SW 农林牧渔	-8.28	SW 医药生物	-9.21
SW 金融服务	-1.56	SW 信息设备	-9	SW 化工	-10.1
SW 农林牧渔	-1.68	SW 交通运输	-9.1	SW 交通运输	-11.17
沪深 300	-1.76	SW 化工	-9.2	SW 餐饮旅游	-11.69
全部 A 股	-1.77	SW 综合	-9.39	SW 农林牧渔	-12.16
SW 交运设备	-1.79	SW 餐饮旅游	-9.4	SW 综合	-12.56
SW 纺织服装	-1.85	SW 信息服务	-10.11	SW 交运设备	-13
SW 建筑建材	-2.01	SW 纺织服装	-10.23	SW 建筑建材	-13.24
SW 化工	-2.08	SW 轻工制造	-10.32	SW 水泥制造	-13.34
SW 综合	-2.22	SW 交运设备	-11.24	SW 纺织服装	-13.39
SW 餐饮旅游	-2.23	SW 建筑建材	-11.58	SW 房地产	-13.95
SW 医药生物	-2.38	SW 机械设备	-11.9	SW 轻工制造	-14.44
SW 商业贸易	-2.63	SW 黑色金属	-12.01	SW 机械设备	-14.75
SW 轻工制造	-2.79	SW 有色金属	-12.14	SW 黑色金属	-15.91
SW 有色金属	-3.35	SW 商业贸易	-13.4	SW 商业贸易	-18.64
SW 家用电器	-3.55	SW 水泥制造	-13.51	SW 家用电器	-19.45
SW 食品饮料	-4.71	SW 家用电器	-13.54	SW 有色金属	-20.69
SW 玻璃制造	-5.4	SW 玻璃制造	-15.8	SW 玻璃制造	-24.21

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%
000401.SZ	冀东水泥	3.70	-3.16	-25.80	-32.46
600678.SH	*ST 金顶	0.00	0.00	17.25	4.07
600553.SH	太行水泥	0.00	0.00	0.00	17.95
600585.SH	海螺水泥	-2.08	-10.08	-28.91	-15.93
600881.SH	亚泰集团	-2.59	-15.57	-32.43	-26.28
600425.SH	青松建化	-5.87	-13.69	-41.85	-34.68
000877.SZ	天山股份	-6.08	-18.53	-39.97	-32.26
600720.SH	祁连山	-7.10	-18.64	-40.36	-41.47
000935.SZ	四川双马	-8.07	-18.78	-33.36	-22.88
000885.SZ	同力水泥	-8.55	-14.13	-12.51	-4.55
600291.SH	西水股份	-8.65	-20.72	-29.34	-36.56
600449.SH	赛马实业	-9.36	-12.92	-36.81	-43.97
600539.SH	ST 狮头	-9.98	-21.30	-44.06	-38.00
600318.SH	巢东股份	-10.19	-25.83	-30.88	-1.80
002233.SZ	塔牌集团	-10.44	-23.23	7.70	12.33
600801.SH	华新水泥	-10.67	-25.57	-36.13	-8.91
600668.SH	尖峰集团	-10.74	-22.20	-21.06	-32.21

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”。



000789.SZ	江西水泥	-12.53	-21.99	-23.89	-13.87
600217.SH	ST 秦岭	-13.02	-23.57	-48.62	-40.25
600802.SH	福建水泥	-14.26	-21.29	-21.44	1.64



【本周行业新闻回顾】

■ 11 月份水泥产量 18,806 万吨，同比增长 11.2%

国家统计局公报，11 月份规模以上水泥企业产量 18,806 万吨，同比增长 11.2%，2011 年 1-11 月份全国水泥产量累计 189,158 万吨，同比增长 17.2%。

■ 中国建材西南水泥将 15 日挂牌 整合产能达 5000 万吨

全球最大的水泥生产商中国建筑材料集团在西南整合终于尘埃落定，其董事长、党委书记宋志平表示，目前整合已经整合了上百家水泥生产企业，涉及产能达到 5000 万吨以上，新公司将在本月 15 日挂牌。

■ 河南郑州十个重点项目昨日同步开工

■ 山西南娄 2500t/d 生产线进行余热发电改造

■ 海螺水泥收购贵州安龙日产 2500 吨水泥项目

2011 年 11 月 30 日，海螺水泥、贵州盘江投资控股集团、安龙县人民政府、安龙项目股东方代表在芜湖共同签署了贵州安龙日产 2500 吨水泥项目《股权转让协议》和《续建项目投资协议》。安龙县人大党组书记黄朝文，县委常委、常务副县长王敬贵和海螺集团总经理任勇等领导出席签约仪式。这是海螺水泥在贵州省继控股六矿瑞安水泥公司后，成功合作收购的第二个项目。该项目为一条经核准的在建日产 2500 吨新型干法熟料生产线。

■ 四川省“十二五”期间投入 811 亿元建设农村公路

四川省政府常务会议通过《四川省农村公路“十二五”建设规划》。四川省交通运输厅公路局负责人表示，农村公路建设是交通运输系统最大的民生工程，“十二五”期间，四川将投入 811 亿元建设农村公路，实现“油路到乡、公路到村”。

■ 海螺水泥三度出手举牌冀东水泥

作为 A 股市场上产业投资者的代表，目光一向敏锐的海螺水泥再次出手。冀东水泥最新的公告显示，截至 2011 年 12 月 7 日，海螺水泥累计增持冀东水泥 6069 万股股份，占冀东水泥股份总数的 5%；截至 2011 年 12 月 7 日，海螺水泥共持有冀东水泥的股份数量为 1.83 亿股，占冀东水泥股份总数的 15.05%。

■ “十二五”城市生活垃圾处理总投资将达 2600 亿

在日前举行的第五届固废战略论坛上获悉，由国家发改委、住建部与环保部联合编制的《全国城市生活垃圾无害化处理设施规划建设规划（2011-2015）》制定完毕，目前已进入实施阶段。根据该规划，“十二五”期间我国城市生活垃圾无害化处理设施建设投资总量将达 2600 亿元。

■ 黑龙江省将投入 46 亿元投资农田水利建设

从黑龙江省水利厅获悉，今冬明春黑龙江省农田水利基本建设将以改善农业生产、农民生活条件和农村生态环境为目标，全省计划完成农田水利建设投资 46.8 亿元，新建灌溉水源井 11382 眼，新增、改善灌溉面积 667 万亩，新增节水灌溉工程面积 350 万亩，新建农村饮水安全工程 1604 处，新增供水受益人口 128.5 万人。



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。