

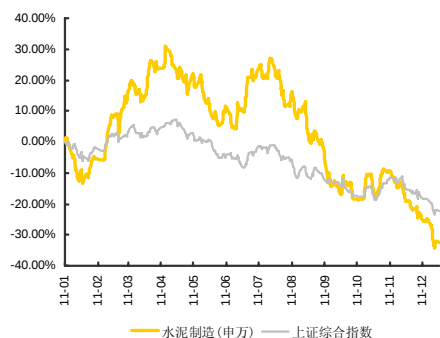
水泥行业周报（2011. 12. 13-12. 20）

铁路基建回暖，行业估值处低位

建材行业

2011 年 12 月 20 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

- 水泥价格经过前三周持续下跌后，本周开始进入盘整期。从跟踪情况来看，进入 12 月中旬后，全国各地水泥价格显有波动，多数以平稳为主。
- 华北和西北目前仍在施工的省份，需求量继续下降，中小水泥企业价格虽有小幅回落，但对主流成交价格影响不大。
- 华东、中南地区水泥市场整体表现平淡，需求无明显增减，价格保持稳定。华东原停产企业已陆续开启，而江苏南京水泥价格也未能上调，估计后期上调的可能性也不大。（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 19 日，秦皇岛大同优混 885 元/吨，山西优混为 825 元/吨，各下降 10 元/吨，港口库存量 735.19 万吨，比上周上涨 2.78%。大同坑口煤：截至 12 月 19 日，大同南郊弱粘煤（5500 大卡）坑口价 615 元/吨，价格下跌 5 元/吨
- 国外煤炭价格下降 1 美元/吨。截至 12 月 15 日，澳大利亚 BJ 现货价格 110.65 美元/吨，下跌 1 美元/吨。

行业新闻

- 中建材组建西南水泥 将整合超百家水泥企业
- 工业放缓新信号：全国用电量增速回落
- 环渤海四港煤炭库存量连续三周攀升
- 甘肃“十二五”末力争淘汰落后产能 900 万吨
- 冀东水泥累计收到 3.3 亿增值退税

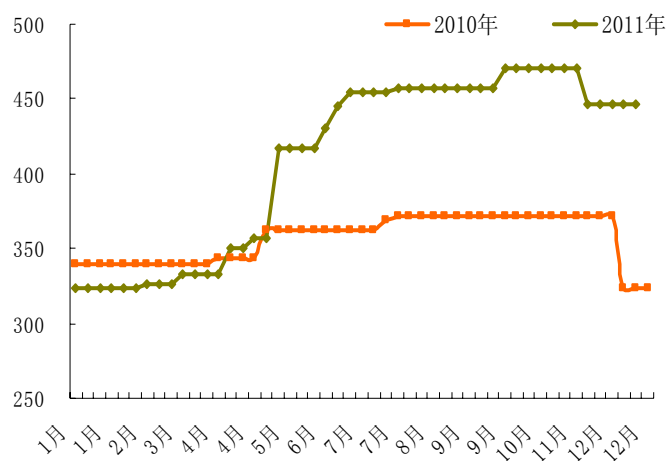
评论：

- 本周水泥板块再次大幅下跌，跌幅 7.5%，超过 A 股跌幅 4.3 个百分点，资金净流出量放大，居申万三级行业中前 20 位，跌幅较大的个股青松建化、四川双马、江西水泥、福建水泥和同力水泥，跌幅为 19.8%、17.53%、15.6%、14.6 和 14.4%。
- 本周铁道部公布 11 月数据显示，1-11 月铁路固定资产投资和基建投资 4916.47 和 3963.2 亿元，同比下降 28.4%和 34.7%，降速比 1-10 月加快 3.2 和 7.7 个百分点，11 月铁路固定资产投资 626.57 亿元，同比降速收窄，环比上升 86.72%，铁路基建投资环比上升 41.4%，是下半年以来的首次环比正增长，我们认为铁路基建回升跟近期铁道部多渠道筹集资金有关，能否持续回升还需继续观察，但至少是近一段时间被负面影响包围的正面因素出现。半年以来超过 44%的跌幅，使得行业今年 PE 已不到 8 倍，风险充分释放，估值优势非常明显，海螺水泥、天山股份、华新水泥、江西水泥 PE 仅 7-8 倍，中长期价值投资者可积极关注。

【水泥价格一周走势】

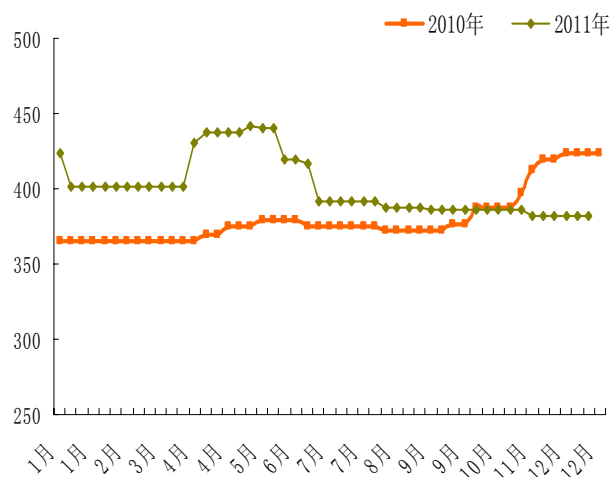
- 水泥价格经过前三周持续下跌后，本周开始进入盘整期。从跟踪情况来看，进入12月中旬后，全国各地水泥价格显有波动，多数以平稳为主。
- 华北和西北目前仍在施工的省份，需求量继续下降，中小水泥企业价格虽有小幅回落，但对主流成交价格影响不大。
- 华东、中南地区水泥市场整体表现平淡，需求无明显增减，价格保持稳定。华东原停产企业已陆续开启，而江苏南京水泥价格也未能上调，估计后期上调的可能性也不大。（以上信息来源：数字水泥网）

图：东北区域水泥价格变化



资料来源：数字水泥网，山西证券

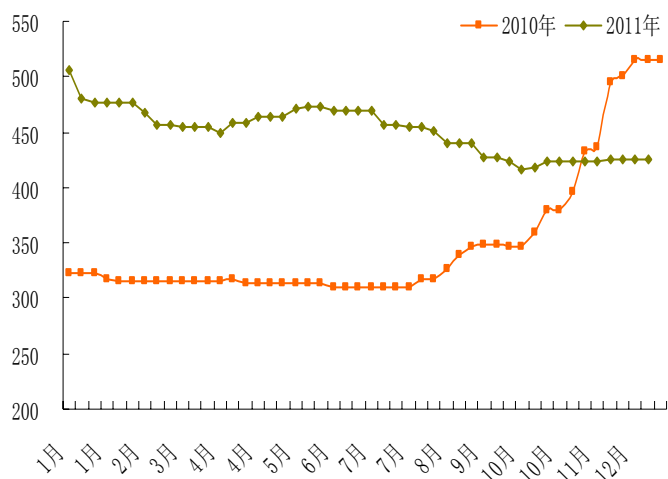
图：华北区域水泥价格变化



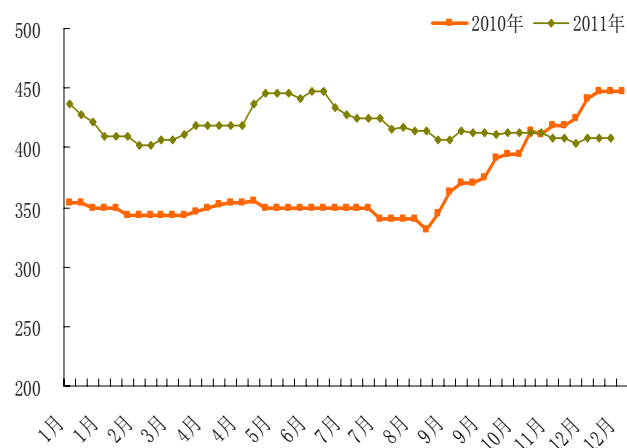
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化

图：中南区域水泥价格变化



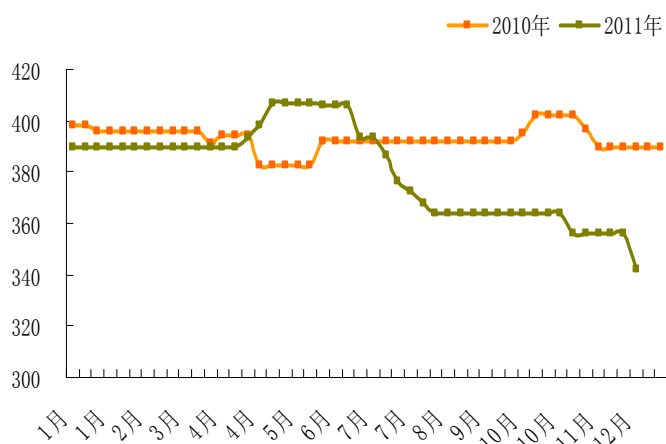
资料来源：数字水泥网，山西证券



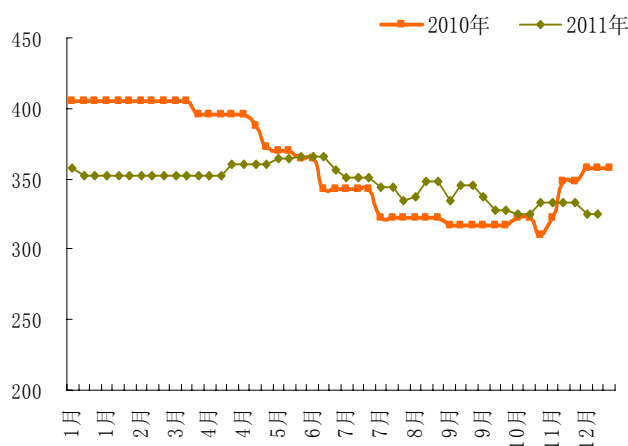
资料来源：数字水泥网，山西证券

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】

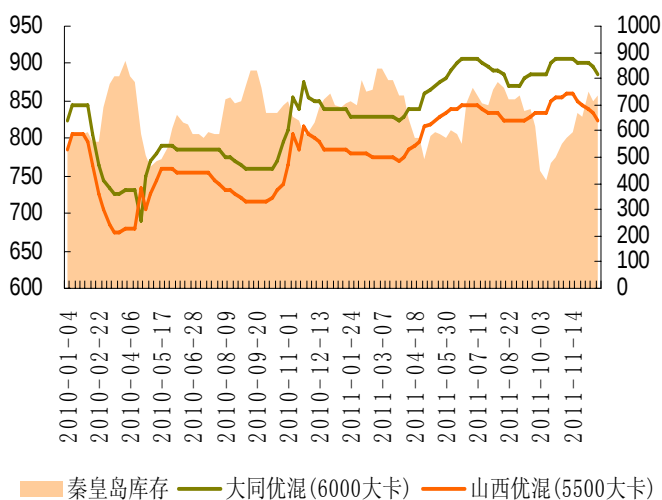
■ 国内港口价和大同坑口价格下跌

- 秦皇岛价格：截至12月19日，秦皇岛大同优混885元/吨，山西优混为825元/吨，各下降10元/吨，港口库存量735.19万吨，比上周上涨2.78%。
- 大同坑口煤：截至12月19日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）坑口价615元/吨，价格下跌5元/吨

■ 国外煤炭价格下降1美元/吨

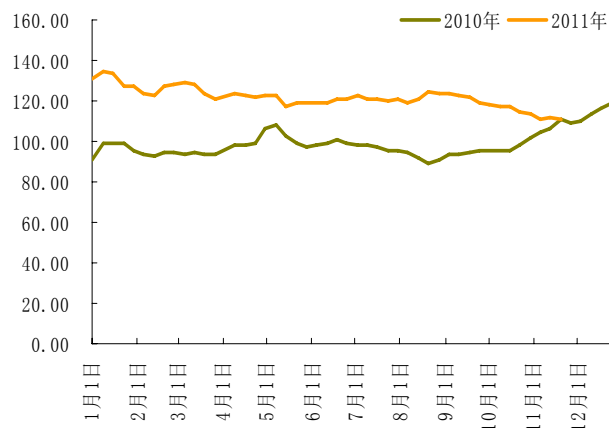
- 截至12月15日，澳大利亚BJ现货价格110.65美元/吨，下跌1美元/吨。

图：山西优混和大同优混价格及煤炭库存变化



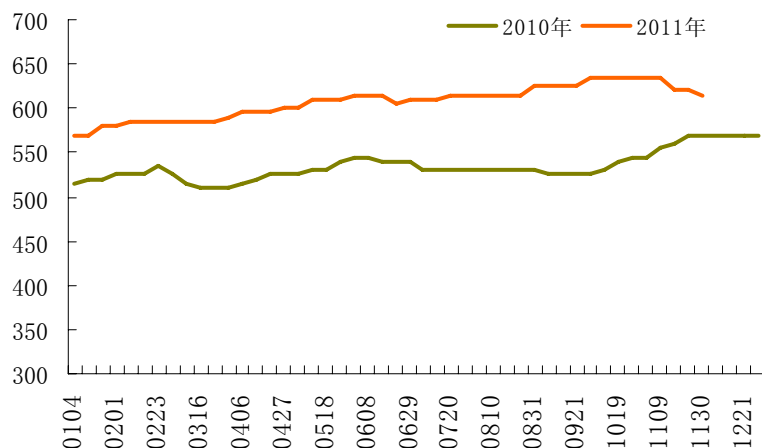
资料来源：wind，山西证券

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

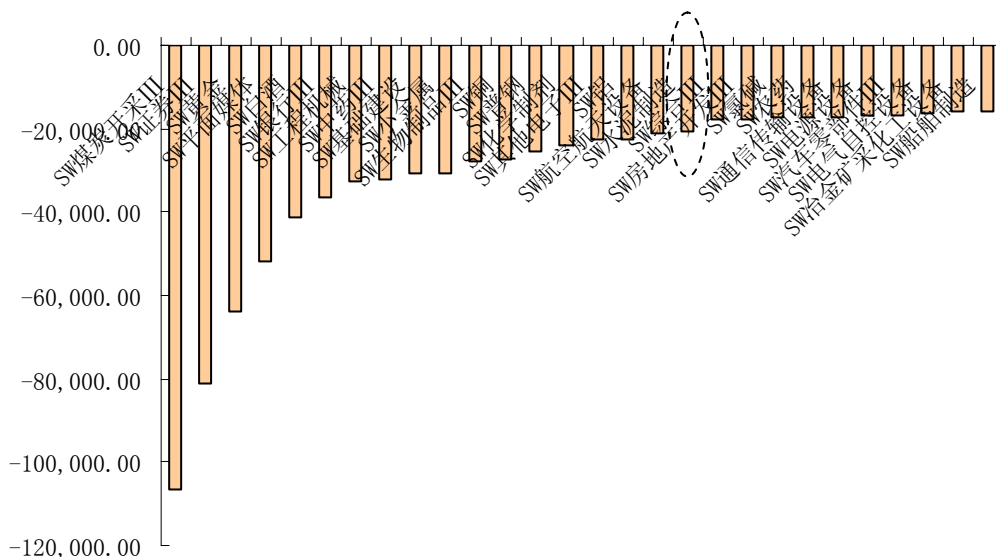


资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

- 本周水泥板块再次大幅下跌，跌幅 7.5%，超过 A 股跌幅 4.3 个百分点，资金净流出量放大，居申万三级行业中前 20 位，跌幅较大的个股青松建化、四川双马、江西水泥、福建水泥和同力水泥，跌幅为 19.8%、17.53%、15.6%、14.6 和 14.4%。
- 本周铁道部公布 11 月数据显示，1-11 月铁路固定资产投资和基建投资 4916.47 和 3963.2 亿元，同比下降 28.4%和 34.7%，降速比 1-10 月加快 3.2 和 7.7 个百分点，11 月铁路固定资产投资 626.57 亿元，同比降速收窄，环比上升 86.72%，铁路基建投资环比上升 41.4%，是下半年以来的首次环比正增长，我们认为铁路基建回升跟近期铁道部多渠道筹集资金有关，能否持续回升还需继续观察，但至少是近一段时间被负面影响包围的正面因素出现。半年以来超过 44%的跌幅，使得行业今年 PE 已不到 8 倍，风险充分释放，估值优势非常明显，海螺水泥、天山股份、华新水泥、江西水泥 PE 仅 7-8 倍，中长期价值投资者可积极关注。

图：水泥子行业上周资金净流出



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	1.14	SW 金融服务	-4.14	SW 金融服务	-2.76
SW 信息服务	-1.51	SW 食品饮料	-6.15	SW 公用事业	-4.61
SW 家用电器	-1.68	沪深 300	-8.2	SW 采掘	-6.58
SW 采掘	-1.81	SW 采掘	-8.29	SW 信息服务	-7.13
SW 金融服务	-1.83	SW 公用事业	-8.73	SW 食品饮料	-7.43
SW 食品饮料	-2.54	SW 房地产	-9.21	沪深 300	-8.49
SW 房地产	-2.59	全部 A 股	-10.64	全部 A 股	-11.49
沪深 300	-2.64	SW 医药生物	-10.86	SW 医药生物	-11.58

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 交运设备	-2.86	SW 交通运输	-12.28	SW 信息设备	-11.64
SW 商业贸易	-3.07	SW 化工	-12.66	SW 餐饮旅游	-14.36
SW 信息设备	-3.2	SW 信息服务	-12.91	SW 化工	-14.41
全部 A 股	-3.25	SW 纺织服装	-13.29	SW 交通运输	-14.5
SW 医药生物	-3.4	SW 餐饮旅游	-13.33	SW 农林牧渔	-15.43
SW 纺织服装	-3.7	SW 农林牧渔	-13.83	SW 纺织服装	-15.59
SW 餐饮旅游	-3.94	SW 信息设备	-14.22	SW 房地产	-16.18
SW 交通运输	-4.58	SW 家用电器	-14.56	SW 交运设备	-16.93
SW 机械设备	-4.8	SW 交运设备	-14.75	SW 机械设备	-17.82
SW 化工	-4.91	SW 黑色金属	-15.71	SW 建筑建材	-18.18
SW 农林牧渔	-5.19	SW 建筑建材	-15.91	SW 综合	-18.73
SW 玻璃制造	-5.32	SW 商业贸易	-15.96	SW 轻工制造	-19.32
SW 黑色金属	-5.73	SW 机械设备	-16.35	SW 水泥制造	-19.32
SW 建筑建材	-5.92	SW 轻工制造	-16.77	SW 家用电器	-19.8
SW 轻工制造	-6.3	SW 综合	-16.9	SW 黑色金属	-20.19
SW 综合	-7.09	SW 水泥制造	-18.08	SW 商业贸易	-20.51
SW 水泥制造	-7.51	SW 有色金属	-19.93	SW 有色金属	-26.58
SW 有色金属	-10.34	SW 玻璃制造	-21.56	SW 玻璃制造	-28.73

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	0.00	15.34	4.07
000401.SZ	冀东水泥	-0.94	-5.39	-30.03	-33.14
600881.SH	亚泰集团	-2.05	-18.95	-36.38	-27.64
000877.SZ	天山股份	-9.12	-26.14	-46.41	-37.10
600668.SH	尖峰集团	-10.08	-28.18	-25.39	-35.49
600720.SH	祁连山	-10.46	-27.44	-46.96	-46.65
600585.SH	海螺水泥	-10.96	-17.85	-38.25	-22.61
002233.SZ	塔牌集团	-11.34	-28.21	-6.11	6.27
600449.SH	赛马实业	-11.50	-23.77	-43.42	-49.08
601992.SH	金隅股份	-11.93	-30.43	-43.98	-48.74
600217.SH	ST 秦岭	-12.90	-34.58	-55.00	-46.87
600291.SH	西水股份	-13.00	-30.19	-39.31	-43.01
600801.SH	华新水泥	-13.45	-33.15	-44.27	-17.51
600539.SH	ST 狮头	-13.47	-31.92	-51.02	-43.82
600318.SH	巢东股份	-13.80	-33.95	-41.28	-11.14
000885.SZ	同力水泥	-14.36	-26.23	-27.74	-15.02
600802.SH	福建水泥	-14.64	-33.24	-35.64	-9.58
000789.SZ	江西水泥	-15.59	-32.23	-38.15	-23.53



000935.SZ	四川双马	-17.53	-31.80	-45.22	-34.99
600425.SH	青松建化	-19.86	-26.47	-50.13	-43.98



【本周行业新闻回顾】

■ 明年固定资产投资增幅预计为 20%至 25%

12月19日援引国家发改委对外经济研究所所长毕吉耀表示，明年我国出口面临较大压力；固定资产投资也不会出现大的增长，增幅预计在20%-25%之间。如不采取措施，宏观经济形势有惯性下滑的风险。

■ 环渤海四港煤炭库存量连续三周攀升

日前，环渤海煤炭库存量由上周的1566.8万吨，增加至1575.7万吨，本周环渤海四港煤炭库存量与上周环渤海四港煤炭库存量相比，环渤海四港煤炭库存量环比增加8.9万吨，增幅达0.56%，环渤海四港煤炭库存量连续三周攀升。

■ 发改委：明年拟推进油气水电等价格改革

国家发改委主任张平16日在全国发展和改革工作会议上表示，要积极稳妥地推进资源性产品价格改革，推进传统行业跨区域、跨行业、跨所有制兼并重组。国家发改委将发布实施“十二五”服务业发展规划。会议提出，明年要择机推出成品油价格改革方案。

■ 工业放缓新信号：全国用电量增速回落

根据国家能源局12月15日公布的数字，11月份全国全社会用电量3836亿千瓦时，同比增长9.91%，比上月的11.3%增速有所降低。

■ 中建材组建西南水泥 将整合超百家水泥企业

中国建材集团（下称中建材）正式成立西南水泥有限公司（下称西南水泥）。西南水泥是中建材继组建中联水泥、南方水泥和北方水泥后的第四家水泥公司。希望西南水泥“用两至三年时间，通过联合重组等方式，在云、贵、川、渝三省一市水泥产能超过1亿吨，占西南区域20%-25%市场份额，成为区域内最大的专业水泥公司”。

■ 冀东水泥累计收到 3.3 亿增值退税

冀东水泥(000401)发布公告称，截至12月13日，公司及控股子公司累计收到增值税退税32956万元，全部计入当期利润总额。

■ 湖南永州今年新增 258 个建制村通水泥路

2011年，湖南省政府下达永州市的农村公路建设目标是完成县乡公路改造210公里，完成投资1.34亿元；下达永州市通畅工程任务1200公里，通畅率85%。截至12月7日，永州已完成县乡公路改造215.2公里，完成通畅工程1203.7公里；到年底可完成县乡公路改造232.93公里，可完成通畅工程1309.1公里，可新增258个建制村通水泥路，通畅率达到85.1%。

■ 甘肃“十二五”末力争淘汰落后产能 900 万吨

近日从甘肃省工业和信息化委员会了解到，甘肃省工信委于今年第三季度组织省、市节能监察中心，对全省年耗能5000吨标煤以上的294户涉及国家27项强制性能耗限额标准的企业进行了标准执行情况的专项监察。监察结果显示：有39户企业的单位产品能耗超过国家能耗限额标准，其中有15户是建材企业，占到近40%。



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。