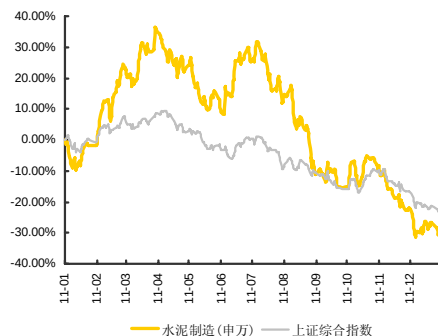


水泥行业周报（2012.1.2-1.9） 部分省份开始停窑，预计价格将以平稳为主

建材行业

2012 年 1 月 9 日

2011 年初水泥走势变化



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上周回落 0.27%。主要体现广东珠三角、浙江宁波和江西九江部分区域，价格下调 15-30 元/吨。价格下调主要原因是都由于市场进入淡季，需求萎缩，价格出现季节性回落。
- 浙江宁波区域价格下调 25-30 元/吨，以主导企业为例 P.O42.5 散下调后出厂价 460 元/吨，P.C32.5 散 340 元/吨。价格下调原因：宁波区域价格一直维持的较高，近期随着需求逐渐减弱以及外来水泥价格偏低，区域内企业库存增加，因此下调价格。据调查，目前来自绍兴、长兴、诸暨等外区域水泥靠岸价普遍在 390-420 元/吨，与当地企业价差较大。
- 广东珠三角以及江西九江地区价格下调也是由于需求减弱导致价格的普跌。
- 从目前时点看，价格下调多少企业销售量都不会出现大幅增加，今年春节较往年早，在 1 月 10 日左右市场需求将会全面下滑，并进入春节淡季；从下周开始江浙皖赣和中南地区两广、两湖等大多数省份都将进入有序停产检修期，所以后期即使个别区域价格出现季节性回落，也不会引起大面积的价格下跌，多数都将以平稳为主。（以上信息来源：数字水泥网）

煤炭周变化

- 国内港口价下降和大同坑口价格不变。秦皇岛价格：截至 1 月 9 日，秦皇岛大同优混 855 元/吨，山西优混为 800 元/吨，各下降 5 元/吨，港口库存量 680.83 万吨，比上周上升 4.9%。大同坑口煤：截至 1 月 9 日，大同南郊弱粘煤（5500 大卡）坑口价 615 元/吨，价格没有变化。国外煤炭价格微降。截至 1 月 5 日，澳大利亚 BJ 现货价格 112.3 美元/吨，比上周上涨 1.7 美元/吨。

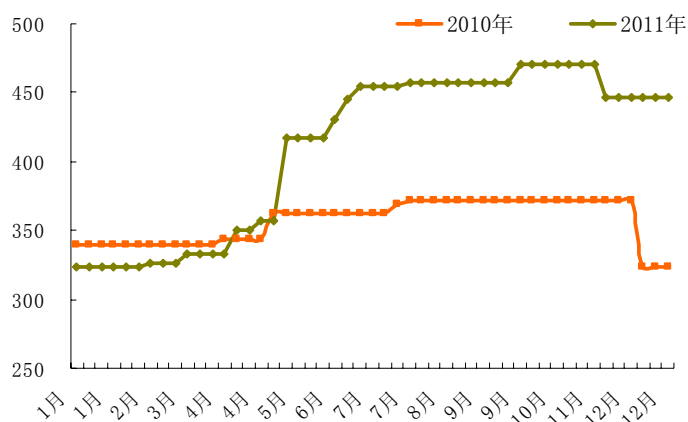
评论：

- 本周水泥板块跌幅 4.78%，超过全部 A 股 2.3 个百分点，表现为资金净流出，流出量位于申万三级行业第 30 位，个股跌幅较大的为西水股份、青松建化、宁夏建材和塔牌集团。
- 目前平均水泥价格比上月初降幅超过 2%，至 360.3 元/吨，相比去年最高价格 411 元/吨，已下降 12%，水泥价格接连走低说明水泥需求已经弱。今年春节较往年早，在 1 月 10 日左右市场需求将会全面下滑，并进入春节淡季，近期江浙皖赣和中南地区两广、两湖等大多数省份都将进入有序停产检修期，预计价格多数地区都将以平稳为主，但是在目前宏观环境下没有新的刺激政策出台，我们对需求反转没有太高预期，维持“中性”评级，建议静待新的刺激因素出现。

【水泥价格一周走势】

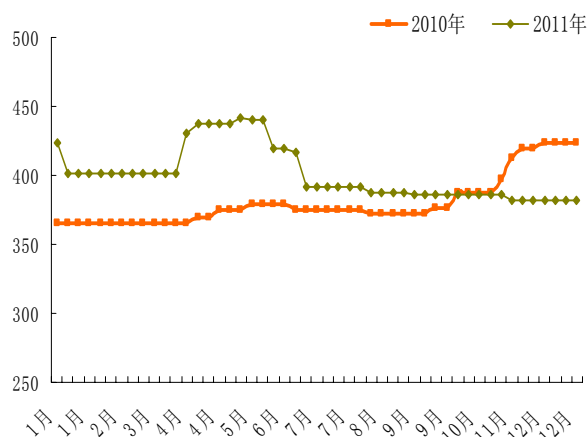
- 本周全国水泥市场价格环比上周回落 0.27%。主要体现广东珠三角、浙江宁波和江西九江部分区域，价格下调 15-30 元/吨。价格下调主要原因是都由于市场进入淡季，需求萎缩，价格出现季节性回落。
- 浙江宁波区域价格下调 25-30 元/吨，以主导企业为例 P.O42.5 散下调后出厂价 460 元/吨，P.C32.5 散 340 元/吨。价格下调原因：宁波区域价格一直维持的较高，近期随着需求逐渐减弱以及外来水泥价格偏低，区域内企业库存增加，因此下调价格。据调查，目前来自绍兴、长兴、诸暨等外区域水泥靠岸价普遍在 390-420 元/吨，与当地企业价差较大。
- 广东珠三角以及江西九江地区价格下调也是由于需求减弱导致价格的普跌。
- 从目前时点看，价格下调多少企业销售量都不会出现大幅增加，今年春节较往年早，在 1 月 10 日左右市场需求将会全面下滑，并进入春节淡季；从下周开始江浙皖赣和中南地区两广、两湖等大多数省份都将进入有序停产检修期，所以后期即使个别区域价格出现季节性回落，也不会引起大面积的价格下跌，多数都将以平稳为主。（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

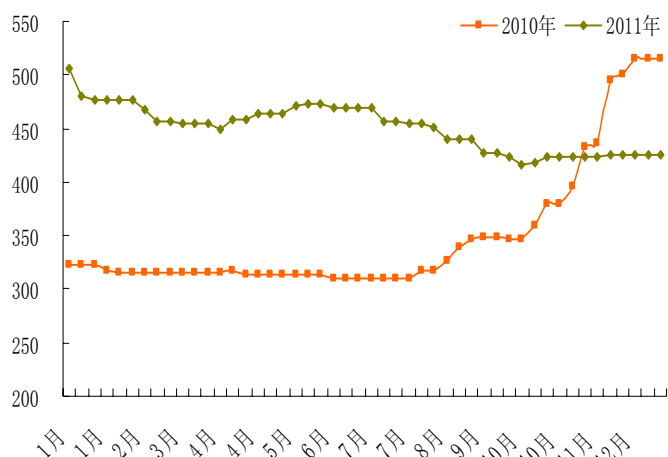
图：华北区域水泥价格变化



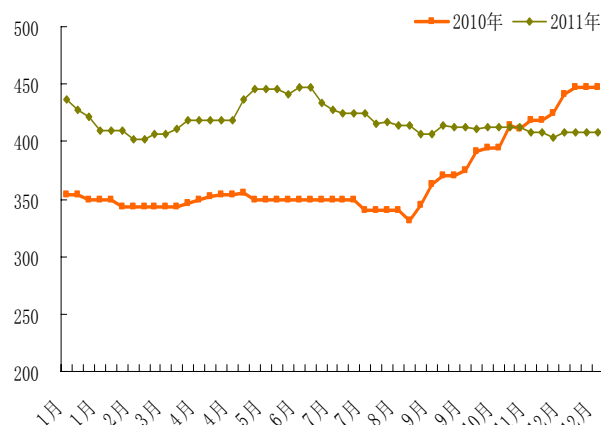
资料来源：数字水泥网，山西证券

图：华东区域水泥价格变化

图：中南区域水泥价格变化



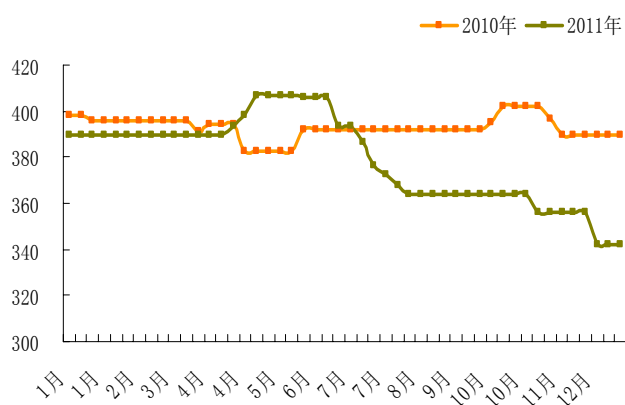
资料来源：数字水泥网，山西证券



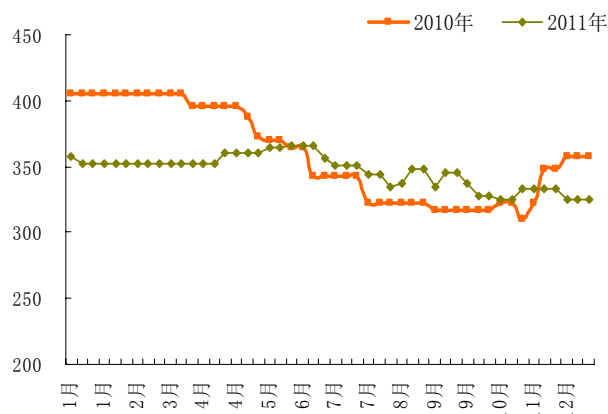
资料来源：数字水泥网，山西证券

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】

■ 国内港口价下降和大同坑口价格不变

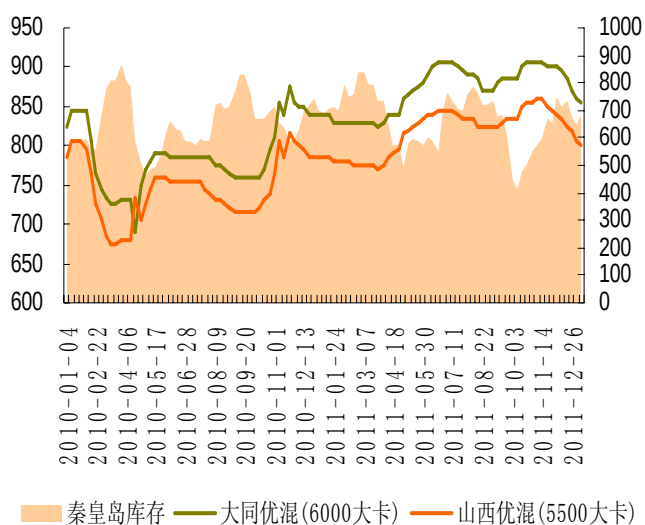
- 秦皇岛价格：截至1月9日，秦皇岛大同优混855元/吨，山西优混为800元/吨，各下降5元/吨，港口库存量680.83万吨，比上周上升4.9%。
- 大同坑口煤：截至1月9日，大同南郊弱粘煤（5500大卡）坑口价615元/吨，价格没有变化。

■ 国外煤炭价格微降

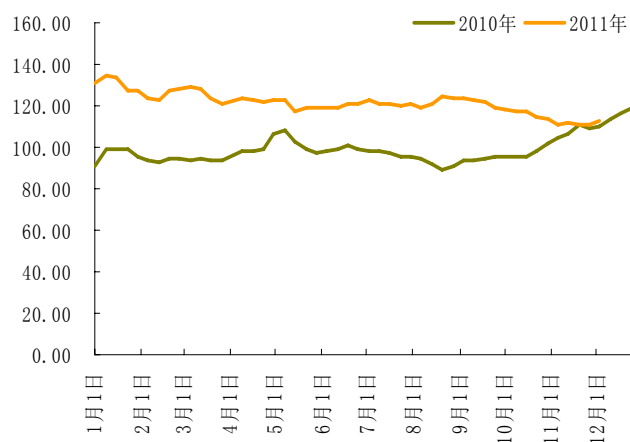
- 截至1月5日，澳大利亚BJ现货价格112.3美元/吨，比上周上涨1.7美元/吨。

图：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）

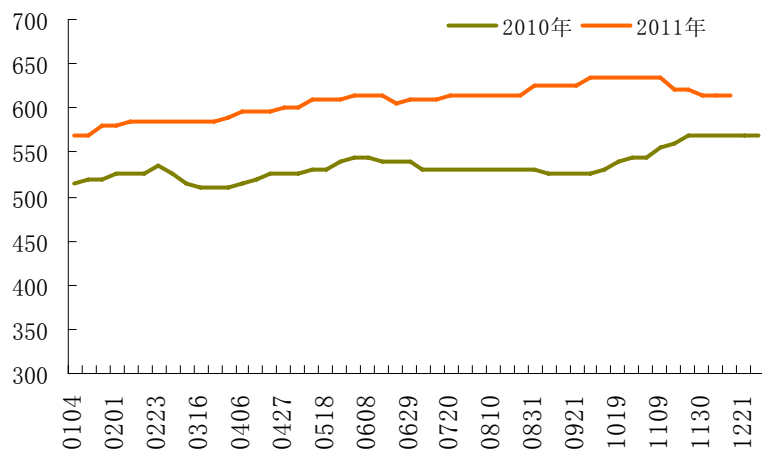


资料来源：wind，山西证券



资料来源：wind，山西证券

图：大同南郊弱粘煤 5500 坑口价格变化

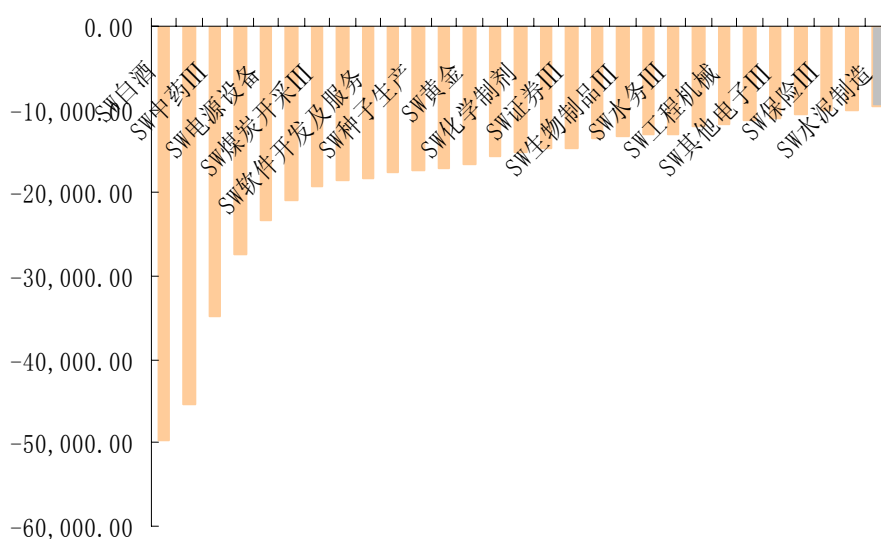


资料来源：CCTD，山西证券

【上市公司涨幅排行榜及投资策略】

- 本周水泥板块跌幅 4.78%，超过全部 A 股 2.3 个百分点，表现为资金净流出，流出量位于申万三级行业第 30 位，个股跌幅较大的为西水股份、青松建化、宁夏建材和塔牌集团。
- 目前平均水泥价格比上月初降幅超过 2%，至 360.3 元/吨，相比去年最高价格 411 元/吨，已下降 12%，水泥价格接连走低说明水泥需求已经弱。今年春节较往年早，在 1 月 10 日左右市场需求将会全面下滑，并进入春节淡季，近期江浙皖赣和中南地区两广、两湖等大多数省份都将进入有序停产检修期，预计价格多数地区都将以平稳为主，但是在目前宏观环境下没有新的刺激政策出台，我们对需求反转没有太高预期，维持“中性”评级，建议静待新的刺激因素出现。

图：本周水泥行业资金净流出量居第 30 位



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 金融服务	0.28	SW 金融服务	-1.75	SW 金融服务	2.93
SW 采掘	0.14	SW 采掘	-2.11	SW 公用事业	-1.81
SW 黑色金属	-0.94	SW 公用事业	-2.99	沪深 300	-5.85
SW 化工	-1.02	沪深 300	-5.15	SW 采掘	-5.95
沪深 300	-1.08	SW 家用电器	-5.9	SW 信息服务	-9.85
SW 家用电器	-1.31	SW 黑色金属	-7.31	全部 A 股	-10.24
SW 交通运输	-1.69	全部 A 股	-8.76	SW 食品饮料	-10.8
全部 A 股	-2.41	SW 交通运输	-8.96	SW 房地产	-12.41
SW 公用事业	-2.76	SW 水泥制造	-9.19	SW 化工	-12.44
SW 有色金属	-2.92	SW 交运设备	-10.11	SW 交通运输	-12.98
SW 交运设备	-3.23	SW 化工	-10.93	SW 信息设备	-15.11
SW 房地产	-4.44	SW 房地产	-11.03	SW 餐饮旅游	-15.39

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 商业贸易	-4.58	SW 信息服务	-12.32	SW 黑色金属	-15.74
SW 水泥制造	-4.78	SW 商业贸易	-12.69	SW 医药生物	-16.1
SW 食品饮料	-4.79	SW 信息设备	-12.81	SW 家用电器	-16.32
SW 建筑建材	-5.24	SW 建筑建材	-14.31	SW 水泥制造	-16.69
SW 综合	-5.28	SW 食品饮料	-14.85	SW 交运设备	-17.46
SW 轻工制造	-5.64	SW 机械设备	-14.98	SW 建筑建材	-19.15
SW 机械设备	-5.68	SW 餐饮旅游	-15.48	SW 纺织服装	-19.45
SW 信息设备	-6.02	SW 纺织服装	-17.23	SW 商业贸易	-19.57
SW 信息服务	-6.19	SW 有色金属	-17.48	SW 农林牧渔	-19.85
SW 纺织服装	-6.33	SW 医药生物	-17.65	SW 机械设备	-21.01
SW 餐饮旅游	-6.73	SW 轻工制造	-19.08	SW 综合	-21.22
SW 医药生物	-7.39	SW 农林牧渔	-19.57	SW 轻工制造	-22.07
SW 玻璃制造	-8.13	SW 综合	-19.7	SW 有色金属	-24.39
SW 农林牧渔	-9.13	SW 玻璃制造	-24.23	SW 玻璃制造	-34.66

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%
000401.SZ	冀东水泥	0.91	9.85	-35.20
000935.SZ	四川双马	0.12	-4.14	-42.47
600678.SH	*ST 金顶	0.00	0.00	8.86
000789.SZ	江西水泥	-0.20	-10.40	-46.47
600881.SH	亚泰集团	-0.22	-5.12	-45.01
600801.SH	华新水泥	-1.45	-14.80	-55.55
600217.SH	ST 秦岭	-1.69	-20.55	-58.15
601992.SH	金隅股份	-2.21	-10.17	-50.18
600668.SH	尖峰集团	-3.11	-11.81	-42.36
000877.SZ	天山股份	-3.11	-4.86	-42.30
600802.SH	福建水泥	-3.40	-16.59	-41.12
000885.SZ	同力水泥	-3.79	-11.39	-35.52
600720.SH	祁连山	-3.85	-17.08	-53.64
600585.SH	海螺水泥	-4.42	-10.52	-48.11
600539.SH	ST 狮头	-4.88	-27.09	-67.02
600318.SH	巢东股份	-5.25	-11.63	-52.03
002233.SZ	塔牌集团	-5.51	-11.53	-34.36
600449.SH	宁夏建材	-5.53	-13.87	-48.33
600425.SH	青松建化	-6.30	-20.80	-49.23
600291.SH	西水股份	-15.62	-25.14	-55.17



【本周行业新闻回顾】

■ 中材集团所属“赛马实业”变更为“宁夏建材”

2011 年 12 月 26 日经宁夏回族自治区工商行政管理局核准，宁夏赛马实业股份有限公司完成工商变更，取得了变更后的《企业法人营业执照》（注册号为 640000000001567），公司全称由“宁夏赛马实业股份有限公司”变更为“宁夏建材集团股份有限公司”。

■ 重庆“十二五”减排难 水泥等项目不再审批

日前，重庆市政府印发了《关于做好“十二五”主要污物总量减排工作的意见》（下简称《意见》），规定了“十二五”期间全市减排目标、工作任务和保障措施。《意见》同时也表示，完成任务难度较大。

■ 工信部：2011 四季度工业增速或将回落

据国家统计局统计，2011 年前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 14.2%，其中一、二、三季度分别增长 14.4%、14%和 13.8%。肖春泉表示，今年工业一、二、三季度整体来讲是逐步回落的态势。目前的情况来看，工信部预计今后几个月，随着节能减排力度、结构调整力度的加大，工业增速有可能继续回落。但是经过各方面努力完成年初确定的规模以上工业增加值增长 11%目标是没有问题的。

■ 河北保定 2011 年第四季度水泥价格下降

河北省保定市物价局透露，该局通过对全市重点监测县(市、区)6 种商品市场价格监测显示，2011 年第四季度，17 种价格上涨，30 种价格下降，129 种价格持平。

■ 联合停窑将成为华东水泥企业维稳价格的常用手段

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”。

■ 2012 年中央预算内基建投资或超 4000 亿



中央农村工作会议、全国农业工作会议，将对 2012 年的“三农”工作进行部署。与其他行业不一样的是，在保障性住房和铁路投资放慢时，三农整个投入，特别是涉农基建投资仍会加快。

■浙江湖州“十二五”不再新建水泥熟料生产线

■福建计划公路水路固定资产投资 800 亿元

从福建省交通运输厅新闻通报会上获悉，今年福建省公路水路固定资产投资计划完成 800 亿元、力争达到 850 亿元，重点攻坚 108 个交通基础设施项目，实现高速公路形成“两纵四横”主骨架、现行规划的“八纵九横”省道提级改造基本完成、三大港口吞吐能力都要超过亿吨的目标，继续向“十二五”建设全国交通运输强省挺进。

■海螺水泥落户浙江乐清 总投资 8 亿年产 660 万吨

海螺集团将在乐清建一个年产 660 万吨的水泥粉磨站，总投资约 8 亿元。

■包头东方希望 6000t/d 水泥熟料生产线竣工点火

工信部昨日召开 2012 年全国工业和信息化工作会议，分析当前形势，部署 2012 年工作。工信部部长苗圩表示，预计明年规模以上工业增加值增长 11%左右。据了解，这一增速将比今年下降 3 个百分点左右。苗圩指出，明年将大力推动传统产业的优化升级。其中，推动出台国家层面的新时期加强工业技术改造的指导意见，制定“十二五”技术改造方案，同时要把兼并重组作为全年着力突破的工作重点，将出台钢铁、汽车、水泥等重点行业兼并重组的实施方案，推动完善促进企业兼并重组的政策体系。



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

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”。



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。