



## 新开工数据回暖，水泥需求趋升 ——7月水泥行业数据点评

行业：水泥

投资评级：中性

市场表现

截至 2014.8.12



### 事件

13日国家统计局公布1-7月份全国规模以上水泥产量13.69亿吨，同比增长3.7%。其中7月当月产量2.23亿吨，同比增长3.5%。

### 点评

**当月产量增速环比回升明显。**1-7月份全国规模以上水泥产量13.69亿吨，同比增长3.7%，较1-6月上升0.1个百分点。其中7月当月产量2.23亿吨，同比增长3.5%，较6月上升2.67个百分点。

**固定资产投资和房地产投资继续回落。**1-7月份全国固定资产投资（不含农户）259493亿元，同比增长17%，增速比1-6月份回落0.3个百分点。全国房地产开发投资50381亿元，同比增长13.7%，增速比1-6月份回落0.4个百分点。

**新开工项目回升，水泥需求稳中趋升。**1-7月份，新开工项目计划总投资230398亿元，同比增长14.6%，增速提高1个百分点。房地产新开工方面，7月单月同比增长8.2%，是年初至今首次实现的正增长，前七月新开工累计同比负增长12.8%，降幅环比上月收窄3.6个百分点。7月铁路运输业投资增长19.6%，增速提高5.4个百分点，连续两月大幅回升。随着新开工项目计划总投资增速回升，后几个月固定资产投资或将稳中趋升，带动水泥需求继续向好。

**7月份全国高标号水泥均价326.5元/吨，环比较6月均价下降16元/吨，同比下降13.3元/吨，降幅3.9%。**分区域看：仅中南、西南两大区同比价格上涨，其中，中南地区均价329.5元/吨，同比上涨19.5元/吨（6.3%）；西南地区均价404.4元/吨，同比上涨20.4元/吨（5.3%）。其他四大区则不同程度下降，其中，华东地区均价312.1元/吨，同比下跌9.8元/吨（-3.1%）；西北地区均价304元/吨，同比下降7.5元/吨（-2.4%）；东北地区均价393.3元/吨，同比下降45元/吨（-10.3%）；华北地区均价302元/吨，同比下降14元/吨（-4%）。

**煤炭价格持续下滑支撑毛利。**7月份水泥用煤炭均价437.3元/吨，同比下降64.7元/吨，降幅12.8%；环比下降15.3元/吨，降幅3.37%。1-7月均价466元/吨，同比下降56元/吨，降幅10.7%。煤炭价格的持续走低，为水泥行业的盈利提供了较好的支撑。

### 投资建议

从基本面看水泥行业最困难的时间已经过去。主管部门和企业对供给端的控制和调节是有效的。近期沿江企业开始试探性上调熟料价格，我们看好下半年华东地区价格反弹空间；同时京津冀规划出台日益临近，交通基础设施建设先行将有助地区需求改善，建议关注相关受益公司。维持行业“中性”评级。

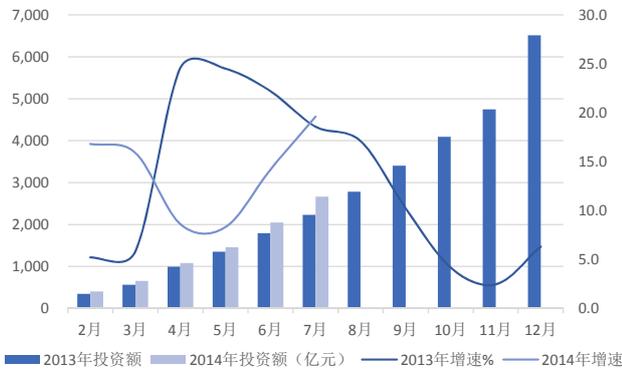
分析师：贺众营

执业证书号：S1490514050001

电话：010-58566805

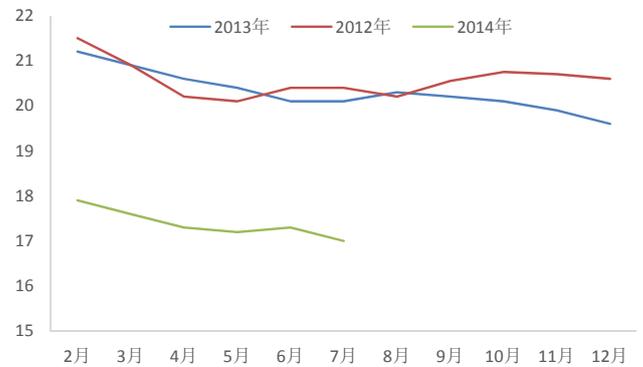
邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

**图1：7月铁路运输业投资增速加快5.4个百分点**



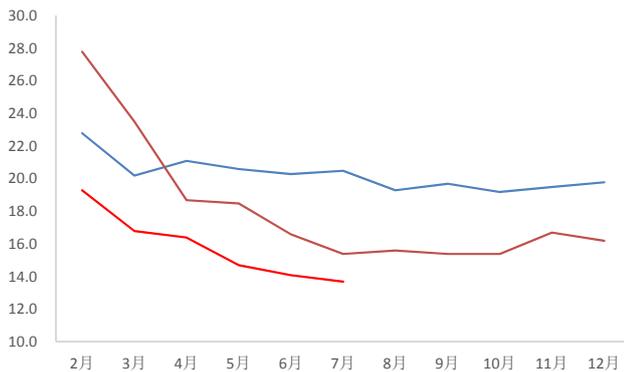
数据来源：wind，华融证券整理

**图2：近三年固定资产投资增速**



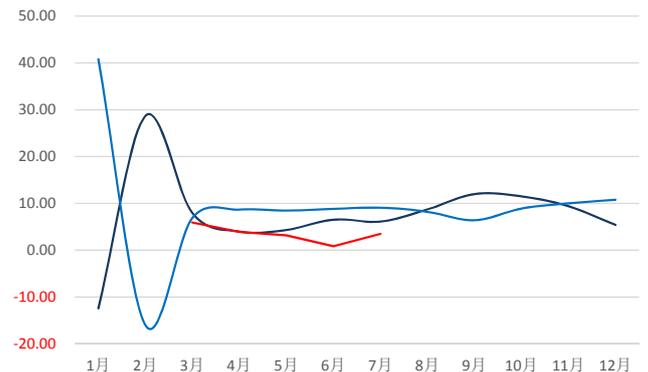
数据来源：wind，华融证券整理

**图3：近三年房地产投资增速**



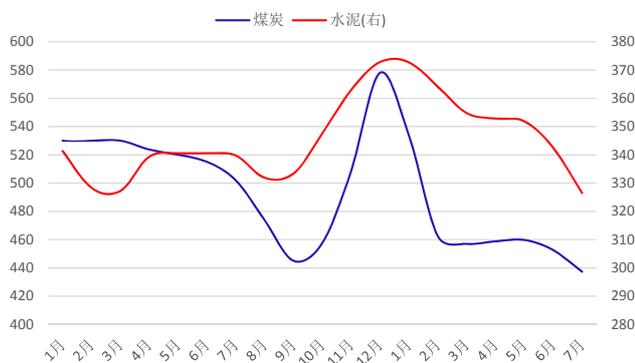
数据来源：wind，华融证券整理

**图4：近三年水泥产量单月增速**



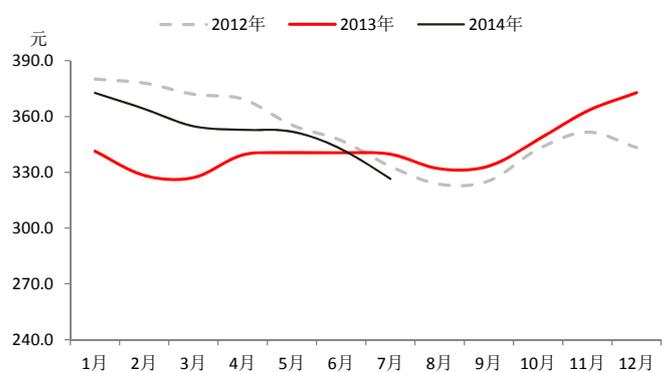
数据来源：wind，华融证券整理

**图5：煤炭水泥价格走势对比**



数据来源：wind，华融证券整理

**图6：近三年P.O42.5水泥均价走势**



数据来源：wind，华融证券整理

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

贺众营，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层（100033）

传真：010-58568159 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)