



金利丰証券有限公司

KINGSTON SECURITIES LIMITED

### 行業復甦，華潤水泥(01313-HK)銷售料改善

總理溫家寶表示第三季經濟增速趨於穩定，並出現積極變化。內地第三季 GDP 按年增長 7.4%，創下 2009 年以來最低，首三季 GDP 同比上升 7.7%，符合市場預期。內地 9 月多個數據明顯改善，工業生產、固定資產投資和零售銷售均錄得按季上升，顯示調控政策逐見成效，硬著陸機會大大減低。

今年上半年，整個水泥行業表現強差人意，水泥產品銷售價格普遍持續下跌，導致多間水泥企業盈利出現大幅倒退。隨著固定資產投資提高，及內地樓市銷售理想，水泥需求有望回升。另外，內地各地區水泥價近期出現不同程度漲幅，其中華南地區自 9 月開始已多次提價，去庫存亦加快。華潤水泥（1313）以華南市場為銷售重點，7 月開始公司銷量已超過產量，反映行業經營環境有所改善。

集團上半年收入按年增長 9.8% 至 110.3 億元，純利則減少 68.9% 至 6.35 億元。期內由於水泥售價下跌，以及煤炭價格增加，毛利率較去年下降 12.3 個百分點至 33.1%。集團水泥、熟料及混凝土生產線的利用率亦分別下跌至 71%、101.8% 及 37.2%，第四季為南部地區旺季，相信下半年銷售可改善，對集團全年業績帶來支持。

此外，中央積極淘汰落後產能，有助行業供求平衡，集團於去年進行多項收購，進入內蒙和雲南等新區域。集團預計下半年資本開支為 40 億元，除了投資興建廣西、廣東和福建等多條生產線，同時亦積極物色現有的大型水泥生產線，進一步鞏固市場份額。

市場預期行業復甦，水泥板塊普遍造好。集團股價昨日裂口高開，STC%K 線走高於%D 線，MACD 熊轉牛差距，走勢維持向好，可考慮 4.8 元吸納，反彈阻力 5.35 元，不跌穿 4.55 元可續持有。

金利豐證券研究部董事黃德几

筆者為證監會持牌人士

金利豐證券有限公司