

# 雪球访谈

水泥板块大涨！水泥的春天是否来了？

2021年02月19日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



湛选



九月天ing

# 访谈简介

截至今日发稿，水泥板块全线大涨，涨幅超5%，其中多只个股涨停，海螺水泥大涨5%。

今年基建投资及存量项目拉动水泥需求，基建投资继续维持逐年增长态势，宏观预期保持乐观，水泥行业或将迎来春天。

那么水泥板块的春天是否来了？水泥板块的未来怎么看？本期我们邀请到@湛选@九月天ing做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天18:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：海螺水泥(SH600585),上峰水泥(SZ000672),中材

国际(SH600970),祁连山(SH600720),冀东水泥(SZ000401),天山股份(SZ000877)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 荒夸唐张:

对[@湛选](#) [@九月天ing](#) 说：海螺水泥作为业界龙头，同质化严重的背景下，海螺有哪些护城河？

[答] 湛选:

回答 [@荒夸唐张](#)：1、海螺水泥位于安徽，石灰石存量充足，原材料自给自足，吨成本与管理费用率相对于竞争对手较低。2、水泥的行业特点是运输有半径，而安徽水路运输发达，为海螺的运输提供了良好条件。3、大企业对小企业的不断吞并，集中度提升。4、加大对节能降耗的投资。

[问] 离火狂徒:

对 [@湛选](#)，[@九月天ing](#) 说：请问，2021年基建需求实际会增加？比例能预估吗？

[答] 湛选:

回答 [@离火狂徒](#)：分地区来看，华东和华南地区的2021年基建和房地产投入水平会有一个相对较好的预期。特别是两广地区会有比较好的表现。中部和西部地区的基建和房地产投入水平可能会有比较大的压力。特别是湖南，贵州和川渝等地区。但总体来说比较乐观。

[问] 金发必胜:

对 [@湛选](#)，[@九月天ing](#) 说：水泥板块估值非常低，供给侧改革利好这些板块，2020下半年暴跌的板块 原因是啥呢？

[答] 湛选:

回答 [@金发必胜](#)：一个是资金都抱团所谓的核心资产，所以对建材这方面的鲜有资金关注。在一个就是疫情和水灾的双重因素，对很多工地的开工以及工程的启动都造成了非常大的影响。2020年有很多企业的库存都比较高，所以说对价格造成了

比较严重的影响。 还有一部分原因是有些投资者觉得煤价会一直上涨，希望这种观点是错误的。

[问] Cherry\_Ale8:

对 @湛选, @九月天ing 说: 一年被蛇咬十家怕井绳, 2012年25买的海螺, 最后腰斩。不管估值多低再也不敢碰了, 可是水泥价格后来再也没大幅跌过, 这是什么原因? 供给侧改革吗?

[答] 湛选:

回答 @Cherry\_Ale8: 对的供给侧改革是一个非常大的因素。

[问] 不明真相滴小散:

对@湛选 @九月天ing 说: 水泥公司同质化是比较严重的, 选择投资标的除了看运输半径外, 请问二位老师还会重点关注哪些方面?

[答] 湛选:

回答 @不明真相滴小散: 主要是对未来的一些预期, 包括骨料产量的增长, 产能的扩大, 对小企业的并购, 矿山的投资, 节能减排的投入等

[问] 雪球访谈:

》》》》 访谈入口 《《《《

水泥板块大涨! 水泥的春天是否来了?

截至今日发稿, 水泥板块全线大涨, 涨幅超5%, 其中多只个股涨停, 海螺水泥大涨5%。

今年基建投资及存量项目拉动水泥需求, 基建投资继续维持逐年增长态势, 宏观预期保持乐观, 水泥行业或将迎来春天。

那么水泥板块的春天是否来了? 水泥板块的未来怎么看? 本期我们邀请到 @湛选

@九月天ing 做客雪球访谈, 与大家共同探讨! 访谈将于今

天18:00准时开始，快发起提问吧！

**访谈主题：**水泥板块大涨！水泥的春天是否来了？

访谈嘉宾：@湛选 @九月天ing

访谈日期：2021年2月19日 星期五

访谈时间：18:00-19:00

[答] 湛选：

大家要在访谈入口里面提问

[问] Peterli1209：

对 @湛选，@九月天ing 说：预计未来3~6个月水泥价格的走势会怎样？

[答] 湛选：

回答 @Peterli1209：不预测走势，但可以说一下未来一两个季度左右的行业情况，至少在今年上半年，整个行业都是非常的乐观

[问] 韬光养晦--投资：

对 @湛选，@九月天ing 说：怎么看东北水泥和东南亚水泥输入问题

[答] 湛选：

回答 @韬光养晦--投资：去年是有一部分的水泥进入了国内，主要是华东一地区有些产能去掉了，留下了一部分的空缺。正好国外疫情比较严重，所以需求受到了非常大的影响，那么这些水泥产能就会往国内走。也正好填补了这部分的空缺

[问] 东北汗子：

对@湛选 @九月天ing 说：海螺水泥会成为基金的选择对象吗？

[答] 湛选：

回答 @东北汗子：已经有基金进入了水泥行业

[问] 不明真相滴小散：

对@湛选 @九月天ing 说：请问两位老师，2020年底大型工程机械走出了一波很强的行情，这个和行业回暖和产品销量关系较大，能不能理解为是基建的需求所致，同时下一步以水泥为代表建材需求能得到释放？

[答] 九月天ing：

个人对工程机械了解不多，见谅

乐观多方观点：工程机械大卖，水泥需求来年爆棚

空方观点：工程机械大卖多少更新替代，和你水泥没关系

个人看法，以三一重工为例，其产品包括混凝土机械、挖掘机械、起重机械、桩工机械、筑路机械。其中，混凝土设备为全球第一品牌。

这样看来说三一重工工程机械大卖和水泥关系一点没有就是无稽之谈了，但我们同时也要了解到水泥产能是过剩的，否则也无需进行错峰生产和产能置换。所以工程器械大卖一方面是设备更新替代，一方面是基建力度不减甚至增加，2020年受疫情影响，水泥行业产量依旧达到了23.8亿吨，同比增加1.6%，维持高位平台期。工程机械大卖我个人理解为这是十四五期间水泥需求量不会出现下滑甚至微增的一个信号。对于目前行业的估值，若水泥需求五年继续保持高位平台期，对于整个行业无疑是利好，尤其是低负债的龙头企业海螺来说。

[问] 不明真相滴小散：

对@湛选 @九月天ing 说：请问二位老师，如果您们投资水泥股，是跟着优秀公司（比如\$海螺水泥(SH600585)\$）走？还是跟着基建投资规模走？

[答] 湛选：

回答 @不明真相滴小散：我觉得两部分都要跟，不能单独跟一方面。公司自然是非常重要的，行业赛道也是不可忽视。

[问] 不明真相滴小散：



对@湛选 @九月天ing 说：水泥公司同质化是比较严重的，选择投资标的除了看运输半径外，请问二位老师还会重点关注哪些方面？

[答] 九月天ing：

水泥同质化是事实，但也不完全同质化，大型工程建筑方还是愿意用值得信赖的品牌水泥，因此也出现过有的小水泥厂用海螺的水泥袋装上水泥去卖。

水泥是主业：

当然，承认同质化这一事实，水泥行业的核心痛点就是运输半径了，若能降低运输费用，也就能扩大销售半径了，海螺是行业龙头无可非议，其核心壁垒就是T型战略，T的一横指沿海，T的一竖指沿江。在长江沿岸石灰石资源丰富的地区兴建、扩建熟料生产基地；在沿海无资源但水泥市场发达的地区低成本收购小水泥厂并改造成水泥粉磨站，就地生产水泥。从而形成沿江沿海“熟料基地+水泥粉磨站”的T型战略布局。在这里可以总结为：“原材料产地设厂（实现规模生产优势）+长江水运（降低运输成本）+水泥消费城市群（市场需求强烈）”的战略布局。成功解决了水泥企业做大规模所遇到的“运输成本高,销售区域受限”的瓶颈问题，而传统模式，上下游一体化，水泥厂受制于石灰石资源分布被动布局，下游辐射范围有限。受益于先发优势，目前已经实现全国化布局的海螺已经抢占了很多市场，若想再出一个全国布局的水泥企业还是很难的，建议关注能依赖上述优势局部复制T型战略的企业。谁有这个天然禀赋呢？这就有待大家去发掘了。

关注海外业务以及骨料产能：

如果企业在上述水泥主业上表现不错，其海外业务和高毛利率骨料产能若能高速发展，将对企业的利润增长提供不错的动能。

[问] 番茄炒蛋233：

对@湛选 @九月天ing 说：去年出现了东北水泥南下，请问这种跨区域长距离配货的现象未来会经常发生吗？对水泥行业的龙头是利好吗？谢谢！

[答] 九月天ing：

东北水泥南下，一方面是东北需求弱，产能过剩，因此跨区域售卖水泥。不过海螺也

是有其作为行业龙头,开展了没有利润的贸易业务,2019年全年实现贸易业务水泥熟料销量1.09亿吨,强化终端市场建设,维护了市场。若未来水泥价格保持此位置,这种跨区域的配货还会发生,对水泥行业称不上利好。

[问] 不明真相滴小散:

对@湛选 @九月天ing 说: 请问两位老师,2020年底大型工程机械走出了一波很强的行情,这个和行业回暖和产品销量关系较大,能不能理解为是基建的需求所致,同时下一步以水泥为代表建材需求能得到释放?

[答] 湛选:

回答 @不明真相滴小散: 工程机械的大涨主要是一部分的换新需求,可以和以前的空调相对。以后工程机器的周期也会弱很多。工程机械的销量非常大和水泥其实挂钩不是特别大,但是可以判定,水泥的需求量是在的,并不会像市场上传闻说的断崖式下跌。

[问] 东北汗子:

对@湛选 @九月天ing 说: 如何看待海螺水泥的装配式建筑,会成为业绩提升的一个抓手吗?

[答] 九月天ing:

暂时没有,海螺业绩增长还是要看水泥价格、煤炭成本等,未来利润点应在骨料和海外产能,海螺装配式建筑短时间内看不到大规模的发展

[问] 东北汗子:

对@湛选 @九月天ing 说: 如何看待海螺水泥的装配式建筑,会成为业绩提升的一个抓手吗?

[答] 湛选:

回答 @东北汗子: 骨料的产量才是未来海螺水泥的重中之重。这将是海螺水泥除了水泥之外,另外一个爆发点

[问] 我要高飞ppb:

对 @湛选, @九月天ing 说: 水泥股今年能创新高吗?

[答] 湛选:

回答 @我要高飞ppb: 白酒今年会崩盘吗?

[问] Cherry\_Ale8:

对 @湛选, @九月天ing 说: 一年被蛇咬十家怕井绳, 2012年25买的海螺, 最后腰斩。不管估值多低再也不敢碰了, 可是水泥价格后来再也没大幅跌过, 这是什么原因? 供给侧改革吗?

[答] 九月天ing:

水泥价格主要还是受供需影响, 2011年的水泥价格高, 利润大增, 2012年遇到了水泥价格大跌, 海螺毛利率下降幅度很大。不过在十三五期间, 水泥行业供给侧改革成功, 淘汰了许多落后产能和效益不好的企业, 整体毛利率自2015年后就在上升, 尤其在2018年毛利率出现大幅上升, 因此许多大型水泥企业如华新、海螺等等都走出了行情。正是受益于供给侧改革导致水泥价格的较大上涨。

[问] 悠游2014:

对 @湛选 @九月天ing 说: 为什么金隅集团的业绩不错, 为什么股价表现一直都远低于同行业?

[答] 湛选:

回答 @悠游2014: 不喜欢这家公司的名字, 没关注

[问] 发财大貔貅:

对 @湛选 @九月天ing 说: 水泥好还是制造好

[答] 湛选:

回答 @发财大貔貅: 银行好还是地产好

[问] 东北汗子:

对@湛选 @九月天ing 说: 如何看待海螺水泥的装配式建筑, 会成为业绩提升的一个抓手吗?

[答] 九月天ing:

回复@东北汗子: 煤炭价格影响较大, 但最主要还是水泥价格。海螺业绩长期来看还是呈现波动向上的, 今年业绩还是会维持在300亿净利润以上。//@东北汗子: 回复@九月天ing: 嗯嗯, 我觉得也就是试水。面临水泥价格低迷, 煤炭成本高企, 今年海螺水泥的业绩会有保障吗?

[问] 少年派的奇幻漂流:

对 @湛选, @九月天ing 说: 如何对水泥股估值? 中国建材和海螺水泥比那个性价比高? 海螺水泥市值高看到多少? 谢谢

[答] 九月天ing:

单论水泥业务, 中国建材无疑是弱于海螺的。从吨净利差距可见一斑。海螺市值年内合理区间应该在3700亿-4500亿, 仅供参考

[问] 不明真相滴小散:

对@湛选 @九月天ing 说: 请问二位老师, 如果您们投资水泥股, 是跟着优秀公司(比如\$海螺水泥(SH600585)\$)走? 还是跟着基建投资规模走?

[答] 九月天ing:

个人倾向于跟着优秀公司走, 但也不能忽视基建投资规模。

[问] 叮咚叮当:

对 @湛选, @九月天ing 说: 水泥股今天集团暴动的原因是什么

[答] 湛选:

回答 @叮咚叮当: 不仅仅今天会暴动, 未来一段水泥都会是热点

[问] 悠游2014:

对@湛选 @九月天ing 说：为什么金隅集团的业绩不错，为什么股价表现一直都远低于同行业？

[答] 九月天ing:

如果指净利润增长不错，数年不涨，那就要警惕是否利润失真。有利润没现金流入？费用资本化？管理层等问题

[问] 东北汗子:

对@湛选 @九月天ing 说：今年海螺水泥的估值有望回到前期高点吗？

[答] 九月天ing:

无法预测

[问] 少年派的奇幻漂流:

对 @湛选, @九月天ing 说：如何对水泥股估值?中国建材和海螺水泥比那个性价比高?海螺水泥市值高看到多少? 谢谢

[答] 湛选:

在水泥行业中，海螺才是龙头，中国建材不仅仅只有水泥。

[问] 不明真相滴小散:

对@湛选 @九月天ing 说：请问二位老师对东北水泥的南下和行业内竞争格局的看法？是否会行业内卷？

[答] 九月天ing:

.东北水泥南下，一方面是东北需求弱，产能过剩，因此跨区域售卖水泥。不过海螺也是有其作为行业龙头,开展了没有利润的贸易业务，2019年全年实现贸易业务水泥熟料销量1.09亿吨，强化终端市场建设，维护了市场。若未来水泥价格保持此位置，这种跨区域的配货还会发生，对水泥行业称不上利好。

[问] 我要高飞ppb:

对 @湛选, @九月天ing 说: 水泥股谁是龙头股。除了海螺水泥

[答] 湛选:

回答 @我要高飞ppb: 公司除了老板, 谁是老板? 目前水泥行业除了海螺水泥没有公司能够自称龙头

[问] 荒夸唐张:

对 @湛选 @九月天ing 说: 海螺水泥作为业界龙头, 同质化严重的背景下, 海螺有哪些护城河?

[答] 九月天ing:

护城河就是它的T型战略。这或许是研究许多企业的一种一般化视角。详见专栏文章[网页链接](#)

[问] inlove:

对 @湛选, @九月天ing 说: 像北元集团等这样的水泥相关股, 在此轮的上涨中会受到影响么? 还是就是聚焦在以水泥为主业的集团?

[答] 湛选:

回答 @inlove: 其他的行业或者企业我不管, 但是水泥行业可以关注

[问] 我要高飞ppb:

对 @湛选, @九月天ing 说: 海螺水泥涨的没有其他水泥股多怎么办啊?

[答] 湛选:

回答 @我要高飞ppb: 老板可以自己去拉一个涨停板。

[问] 不明真相滴小散:

对 @湛选 @九月天ing 说: 以目前的股价和每股收益来参考, \$海螺水

泥(SH600585)\$ 是否处在一个历史相对低估的位置？

[答] 九月天ing:

是的 但企业发展是动态的，单从历史角度去估值并不全面

[问] 我要高飞ppb:

对 @湛选, @九月天ing 说：海螺水泥涨的没有其他水泥股多怎么办啊？

[答] 九月天ing:

我赚的没人多怎么办呀？我们也没办法去抢呀。今天港股海螺贡献了较多成交量，因此你要学会利用高于20%以上AH溢价时配置一些港股。

[问] IMnemo:

对@湛选 @九月天ing 说：如果水泥今年崛起，最大的逻辑是什么？我想一定要有业绩增长的趋势，目前真的看不出来有多少可期待性，量已经在这里了，大鱼吃小鱼好像也差不多了，我倒是挺担心环保政策能不能继续下去，毕竟去年的水跌阴跌跟这个也有关系吧？

[答] 九月天ing:

水泥企业的一大增长空间在于骨料和海外产能，水泥的高额现金流，其利润质量很高，逐年降低的负债率，如果还能高增长，那估值也不会如此。能进行一定的估值修复，业绩能增长10%左右的企业都是不错的了。最大的逻辑就是投资者不要期待那么高的收益率，只顾进攻不顾防守容易败退。我们只求牛市同涨，熊市少跌便能跑赢绝大多数投资者。正如篮球比赛中，进攻赢得比赛，防守夺得冠军

[问] IMnemo:

对@湛选 @九月天ing 说：如果水泥今年崛起，最大的逻辑是什么？我想一定要有业绩增长的趋势，目前真的看不出来有多少可期待性，量已经在这里了，大鱼吃小鱼好像也差不多了，我倒是挺担心环保政策能不能继续下去，毕竟去年的水跌阴跌跟这个也有关系吧？

[答] 湛选:

回答 @IMnemo: 从量的角度来说, 去年受到的影响主要是疫情加上暴雨, 所以在七月份左右, 所有的水泥企业都受到比较大的影响, 但是在七月份的大部分的指标都有所回升, 包括价格需求。现在年报还没有出来, 但是可以预计在去年的第四季度, 整体都有所增长。但是在湖南, 江西穿衣的地区销量还是有比较大的压力。

从价的角度来说, 去年水泥价格有所回调的原因, 主要是受到库存的影响, 所以, 绝大部分企业在去年的下半年的主要内容是去库存。如果说今年年报出来哪些企业的去库存效果比较好, 那么在2021年的发力或者弹性都会有比较大的预期。

包括山东, 河南等地方都已经出台了错峰生产整体来说格局, 基本上可以稳定, 并且会有一定的涨价空间。但是像贵州这些地方, 产能过剩集中度不够, 这已经不是简单的错峰生产能够解决的问题。这些地方必须要去产能, 加大集中度, 才有可能提升价格。

[问] 好好新股中中中:

对 @湛选, @九月天ing 说: 能谈谈对塔牌的看法吗?

[答] 九月天ing:

了解不多, 但华南地区的水泥价格应该是较为坚挺的。塔牌股息率高, 新产能投产之后或许业绩会不错

[问] NancyWgy:

对 @湛选, @九月天ing 说: 请问水泥行业的龙头具有哪些优势?

[答] 湛选:

回答 @NancyWgy: 这个问题之前已经回答过了。 1、海螺水泥位于安徽, 石灰石存量充足, 原材料自给自足, 吨成本与管理费用率相对于竞争对手较低。 2、水泥的行业特点是运输有半径, 而安徽水路运输发达, 为海螺的运输提供了良好条件。 3、大企业对小企业的不断吞并, 集中度提升。 4、加大对节能降耗的投资。



[问] NancyWgy:

对 @湛选, @九月天ing 说: 请问水泥行业的龙头具有哪些优势?

[答] 九月天ing:

以海螺为例, 低负债率, 低三费, 低吨成本。无从模仿的T型战略, 行业不景气时, 利润都受挫, 但龙头波动更小。

[问] touzitouzi:

对 @湛选, @九月天ing 说: 未来水泥的需求不会减少吧? 矿山能挖多少年?

[答] 九月天ing:

海螺为例, 矿上静态保证年限是40年左右, 未来五年水泥需求应该会维持平台高位, 5年后10年后则不好说了

[问] touzitouzi:

对 @湛选, @九月天ing 说: 未来水泥的需求不会减少吧? 矿山能挖多少年?

[答] 湛选:

回答 @touzitouzi: 很多投资者都比较关心水泥的需求, 主要是从房地产和基建两个方面。但是据我的了解, 中建中铁等这些国际大公司在今年的工程都是做不完的去去年主要是因为疫情的影响, 很多工程都没有开工。现在疫情又说缓和, 所以我该启动的项目都在陆续启动。关于房地产的话, 我觉得发达地区的房地产是没有太大压力的, 但是一些中西部地区还是有较大的压力, 就像江西, 湖南等地区他们是人口流出的地区。但是对于华南和华东一些一些发达地区, 房地产是不会有太大问题的。至少今年是没有什么问题, 依旧看好, 华东和华南。我自己家里面就是做地铁工程的, 和国企打交道很多。

[问] touzitouzi:

对 @湛选, @九月天ing 说: 像万年青 等企业的市场海螺水泥能抢占吗

[答] 九月天ing:

可以，但受制于水泥生产线需要的配套矿山和市场需求抢占地头蛇市场并不容易。就像华东市场又有谁能抢到多少海螺的市场呢？

[问] 股道孤旅:

对 @湛选, @九月天ing 说：冀东水泥什么时候能受益雄安新区建设？

[答] 湛选:

回答 @股道孤旅：雄安毕竟是百年大计

[问] 大白a0u:

对 @湛选, @九月天ing 说：祁连山呢，祁连山位于西北，真会竞争应该还不错吧，利润增长也非常可观

[答] 湛选:

回答 @大白a0u：祁连山不错的，可以关注。

[问] 三勾玉:

对 @湛选, @九月天ing 说：能推荐一下相关的基金吗，谢谢

[答] 湛选:

回答 @三勾玉：私信

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

# 没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里