

# 中经水泥产业景气指数报告

## (2012年三季度)



三季度,中经水泥产业景气指数为97.8,较上季度下降0.8点;中经水泥产业预警指数为70,与二季度持平,处于浅蓝灯区间中心区域。

本季度产业景气指数延续了年初以来的回落态势,但降幅有所收窄,整体有企稳迹象。值得关注的是,水泥产业产成品资金占用较上季度大幅下降,利润总额同比增速实现略微加快。伴随国家稳增长政策效果显现和产业结构调整,预计水泥产业的景气度有望进一步企稳回升。

## 行业发展寄望理性竞争



中国水泥协会会长 雷前治

今年三季度水泥行业运行情况较往年有一定落差,由于新增产能释放速度大于市场需求增长速度,导致市场情况未达预期。

这种现象产生的原因有三:一是需求增速放缓。国家在稳增长政策基调下放缓基建投资,对水泥市场需求产生负面影响,致使需求萎缩;二是由于新增产能系数过高,即使前

三季度水泥协会先后前往海螺、金隅、山水等大型企业调研,了解到这些大企业已经提前认识到产业问题,并及时做出调整,达成共识:区域协同、合理定价。即在条件成熟的区域范围内推动水泥企业间的协同,通过整合提高水泥市场集中度,共同促进大企业在竞争中更为理性,从无序走向有序。

比较三季度各地区水泥价格可见,东北、华东以及长江中下游地区的水泥价格从9月底呈回升趋势,就是区域协同在起作用。特别是华东地区水泥价格从低谷中走出来,回升明显,这正是依靠大企业间区域协同产生的积极效果。

因此,水泥市场今年的不利形势引发价格竞争激烈,以期达到水泥市场平衡很困难。

这种现象产生实属正常,符合市场规律。去年利润高峰的到来,引发新增产能急剧增长,水泥行业逐步进入微利时代,必须通过调整产业结构才能达到新的市场平衡。

三季度水泥市场激烈的价格竞争促使现阶段由大企业掌控水泥市场脉搏时代到来,只有加强区域协同,才能进一步促进水泥行业健康发展。

三季度水泥协会先后前往海螺、金隅、山水等大型企业调研,了解到这些大企业已经提前认识到产业问题,并及时做出调整,达成共识:区域协同、合理定价。即在条件成熟的区域范围内推动水泥企业间的协同,通过整合提高水泥市场集中度,共同促进大企业在竞争中更为理性,从无序走向有序。

比较三季度各地区水泥价格可见,东北、华东以及长江中下游地区的水泥价格从9月底呈回升趋势,就是区域协同在起作用。特别是华东地区水泥价格从低谷中走出来,回升明显,这正是依靠大企业间区域协同产生的积极效果。

因此,水泥市场今年的不利形势引发价格竞争激烈,以期达到水泥市场平衡很困难。

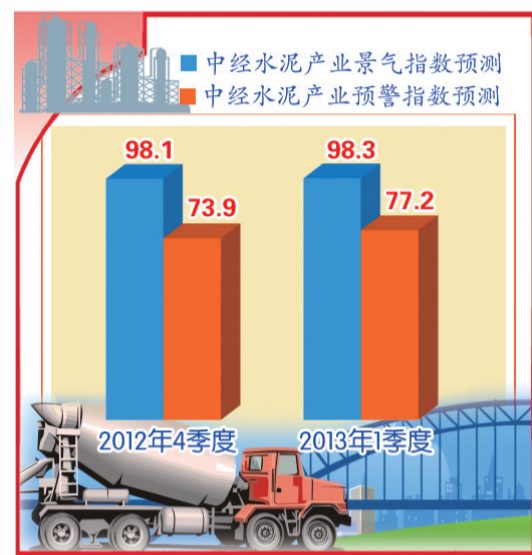
可以说是有弊也有利。尽管水泥企业在价格战中失去了一部分利润,但新增产能建设得到了有效抑制,改变了盲目投资过快的局面,促进了行业协同,夯实了行业长足发展的基础。

面对当前形势,水泥企业应树立信心。一是大企业通过充分竞争使得一批小企业退出市场,既淘汰了落后产能,也促进了小企业向大企业靠拢;既为区域市场释放空间,也加快了大企业整合重组的步伐,提高了区域集中度。二是投资力度减弱,水泥市场盲目投资以及重复建设得到了有效遏制,限制了新增产能的释放速度,为市场回归平衡创造了条件。三是产业结构调整速度加快,水泥企业走向有序理性竞争。

可以预计,在新增产能继续增长的情况下,四季度水泥市场情况未必好于预期,但水泥价格仍有回升空间。希望水泥企业注意,不能只为了盈利,追求价格快速回升,关键还是要靠市场合理定价,使水泥行业发展更加科学化、规范化、合理化。只有合理定价,市场才能稳定,才能维持经济的稳步发展。这不仅利于企业发展,更利于行业发展。



## 景气回升预期增强



在未充分考虑政策效应的情况下,模型测算的2012年四季度和2013年一季度中经水泥产业景气指数为98.1和98.3,水泥产业景气指数将触底反弹,反映出水泥产业的回暖趋势;同期,中经水泥产业预警指数为73.9和77.2,预警指数在三季度企稳的基础上进一步走高,不过仍会停留在偏冷的浅蓝灯区间。

四季度,我国经济有企稳趋势,加之在政策推动下,固定资产投资有所加快将带动下游需求的回暖,水泥产业景气度会有所回升,将主要表现为订货量的上升、水泥价格的企稳以及企业经营效益的改善。三季度的企业景气调查也显示,水泥产业企业家未来预期要略好于即期判断,对四季度水泥企业经营状况预测的预期指数为117.5,比对三季度企业经营状况判断的即期指数高出1.9点。

# 水泥业景气呈企稳迹象

### 景气降幅略有收窄

2012年三季度,中经水泥产业景气指数为97.8(2003年增长水平=100),较上季度下降0.8点,降幅较上季度略有收窄,水泥产业整体有企稳迹象。

进一步剔除随机因素,中经水泥产业景气指数为96.9(见中经水泥产业景气指数走势图中的蓝色曲线),较上季度回落1.5点,但未剔除随机因素的产业景气指数(见红色曲线)低0.9点。

在构成中经水泥产业景气指数的6个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,与上季度相比,水泥产业出口同比增速加快,利润总额和税金总额同比增速略微回升,销售收入、从业人员数和固定资产投资总额增速继续放缓。

### 预警指数持平

三季度,中经水泥产业预警指数为70,与上季度持平,继续停留在偏冷的浅蓝灯区间中心区域,表明水泥产业景气度依然偏弱。

10个构成指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,位于红灯区的是水泥产业从业人员数,位于绿灯区的是水泥出口额、产成品资金占用(逆转)和固定资产投资总额,位于浅蓝灯区的是水泥产量,位于深蓝灯区的是水泥产业利润合成指数、税金总额、销售收入、生产者出厂价格指数和应收账款(逆转)。预计四季度水泥产业运行将有一定改观,尤其是价格、销售收入等指标会有明显改善。

### 产量增速企稳回升

经初步季节调整,三季度水泥产量为60813.7万吨,较上季度增加3398.5万吨,同比增长7.0%,增速较上季度增加了2.2个百分点。

三季度,水泥产量同比增速终止了连续四个季度的放缓态势,开始企稳回升。预计四季度水泥产量同比增速有望缓中趋稳,或较三季度略有上升。

### 销售增速放缓

经初步季节调整,三季度水泥产业产品销售收入为3870.7亿元,比上季度增加335.1亿元,同比增长1.7%,增速较上季度下降1.7个百分点。

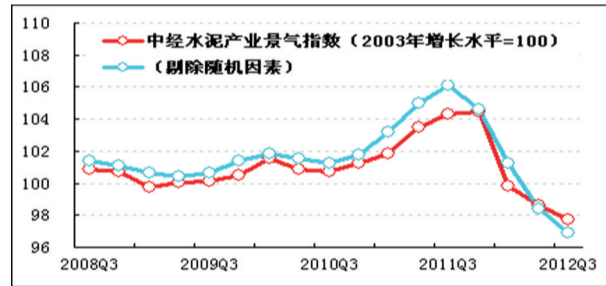
三季度水泥销售收入总额处于近年较高水平,但增速有所放缓,主要是受到去年基数较高的影响。在国家政策和销售旺季刺激下,预计四季度水泥销售收入有望小幅抬升,但增速可能还会保持在个位数。

### 出口形势继续改善

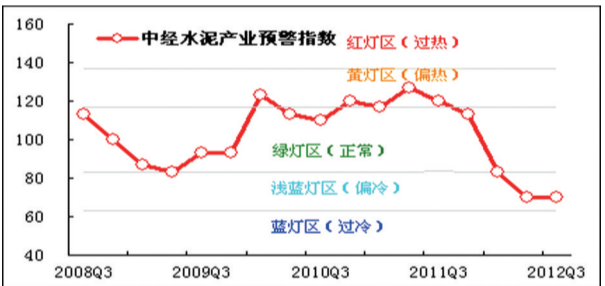
经初步季节调整,三季度水泥出口额为2.01亿美元,比上季度增加0.34亿美元,同比增长31.8%。

水泥出口已连续两个季度走高。但是,出口在水泥产业总体销售收入中所占比重较低,出口的改善可能还不足以支撑水泥产业的整体复苏。

### 中经水泥产业景气指数97.8



### 中经水泥产业预警指数70



### 中经水泥产业预警灯号图

指标名称	2009年			2010年			2011年			2012年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 水泥产量	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 水泥出口额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 水泥产业从业人员数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 水泥产业利润合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 水泥产业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 水泥产业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 水泥产业固定资产投资总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 水泥产业生产者出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
9 水泥产业产成品资金占用(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
10 水泥产业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	93	123	113	110	120	117	127	120	113	83	70	70

### 价格处于低位

三季度,我国水泥生产者出厂价格同比下跌12.7%,跌幅比上季度扩大5.8个百分点,价格处于四年来的最低位。

预计,在行业旺季和去库存的影响下,四季度水泥市场可能有所回暖,水泥价格有望企稳回升。

### 销售利润率小幅上升

经初步季节调整,三季度水泥产业利润总额为229.0亿元,同比下降37.3%,降幅较上季度收窄5.9个百分点。三季度水泥产业的销售利润率为5.9%,较上季度提高0.5个百分点,低于去年同期3.6个百分点。

预计四季度水泥产业利润总额有望继续回升,销售利润率延续上升态势。但基于2011年是水泥产业盈利高峰期,四季度水泥产业利润总额增速仍将保持负增长。

### 去库存效果明显

截至三季度末,我国水泥产业产成品资金占用额为377.1亿元,比上季度增加8.5亿元,同比增长6.6%,较上季度回落了8个百分点。

产成品资金占用增速较上季度明显下降,表明第三季度水泥企业去库存效果较为明显。预计,四季度的增速可能与三季度持平,或略有下降。

### 投资增速放缓

经初步季节调整,三季度水泥产业固定资产投资总额为3813.4亿元,比上季度增加673.7亿元,同比增长16.0%,较上季度回落了3.9个百分点。

预计,四季度水泥产业固定资产投资总额同比增速可能保持平稳或小幅回落。

### 注解:

水泥产业由国民经济行业分类中水泥制造业和水泥制品制造业组成。

季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分:红灯表示过快(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷),并对单个指标灯号赋予不同的分值,将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示,意义同上。



## 四季度市场进入关键期

国泰君安证券水泥行业分析师 韩其成

三季度全国水泥市场价格继续下降,需求恢复缓慢。截至三季度末,P.O42.5水泥全国平均价为346元,较二季度末降低1.4%,较去年同期下降64元,同比下降16%。三季度水泥产量为60814万吨,同比增长7.0%,增速较二季度有所增长。

三季度,北方水泥市场继续处于旺季,华东地区逐渐由淡季转为旺季,民用需求恢复。同时与上季度相比,基建投资略有回暖,对需求恢复有所支撑。三季度铁路固定资产投资达1667亿元,同比增长42%;基本建设投资1434亿元,同比增长37%;7、8月交通固定资产投资2688亿元,同比下降2%;房地产三季度销售同比持平,同比增速放缓,7、8月施工面积达36044万平方米。总体来看三季度需求回暖,但仍有限。

供给方面,据统计,三季度全国新增干法水泥生产线17条,虽需求改善,但供大于求局面更加突出。

价格方面,三季度各地水泥市场表现不同。华东地区7、8月需求低迷,供求关系严重不平衡,水泥价格持续下跌,由二季度末的330元/吨跌到300元/吨。9月需求略回暖,企业协同拉涨,季末价格略回调至312元/吨。

华北地区需求平淡,且外来水泥进入相对容易,供需不支持涨价,三季度价格较为平稳。

东北地区行业协同一直持续进行,但三季度旺季不旺,需求不景气,主导企业虽竭力协同稳价,但仍由二季度末472元/吨下降到445元/吨。

西北地区三季度基建投资支撑需求回暖,但供给能力较大的企业提价谨慎,价格持平。

预计四季度,北方地区进入淡季,南方地区旺季持续,水泥市场进入关键时期。北方地区在淡季需求难以提振,企业虽有协同,但仍有下行威胁,各地公布的冬储价较为关键;华东地区已开始进入旺季,企业涨价意愿强烈,但基建和地产支撑的需求回暖幅度有限,因此涨价幅度可能也有限;华北需求未好转且协同基础弱,目前仅北京和石家庄执行,后期提价难言乐观。10、11月是关键月份,对今年水泥企业盈利和明年水泥市场价格都有较大影响。

