

中经水泥产业景气指数报告

(2012年四季度)



E 专家解读



中国水泥协会常务副会长、秘书长 孔祥忠

四季度需求增速趋稳,并未出现明显的产销两旺迹象,而致全年最终需求同比增长5.5%,略低于预期。但纵观近年来水泥行业运行情况,全年需求增速维持在6%左右实属正常合理现象。

从具体指标来看,产量指标直接反映市场需求。四季度

产能过剩是行业最大隐患

2012年四季度,水泥行业运行较为平稳。据中经水泥产业景气指数报告显示,四季度景气指数为97.5,较上季度下降0.3点。这也印证了四季度水泥市场需求未出现预期中的翘尾迹象。

我们认为,四季度水泥市场需求并不乐观,相对平淡。曾预计的2012年全年需求同比增长6%,因本应是旺季的需求增速趋稳,并未出现明显的产销两旺迹象,而致全年最终需求同比增长5.5%,略低于预期。但纵观近年来水泥行业运行情况,全年需求增速维持在6%左右实属正常合理现象。

从具体指标来看,产量指标直接反映市场需求。四季度

因市场需求平稳,水泥产量并未出现大幅上涨。据指数报告显示,四季度我国水泥产量同比增长11.3%。从这一数据不难看出,与以往四季度水泥产量同比增长不低于15%相比,本季度水泥产量增速并不明显。

据中国水泥协会初步统计数据显示,2012年全国水泥总产量约22亿吨,同比增长5.5%;新线投产约130条,新增熟料产能约1.7亿吨,新增水泥产能近3亿吨。与上年相比,2012年水泥总产量仅增加1.15亿吨,但新增产能近3亿吨,从而加剧了产能过剩。即使剔除2012年淘汰落后的1亿吨产能,还有近1亿吨产能无法释放。因此产能过剩依旧是影响水泥行业健康发展的最大隐患,也是水泥行业长期存在、亟待解决的最大问题。

如何解决产能过剩的问题?我们认为,要从根本上遏制新增产能、优化存量,关键在地方政府要重视水泥行业产能过剩的危害,对产能过剩项目投资从严核准,加快淘汰落后水泥产能;企业要转变发展方式,通过兼并重组,优化存量来实现企业规模的扩张。

从利润指标来看,据指数报告显示,四季度水泥产业的

利润总额同比下降21.0%,很难恢复到2011年高盈利状态。据中国水泥协会初步统计数据显示,2012年水泥行业利润总额较上年减少近一半,约为560亿元。

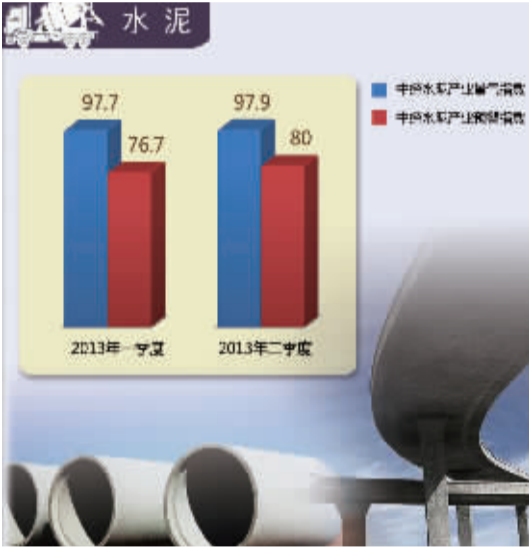
利润的减少对水泥企业势必造成一定影响。对大企业而言,资金的相对减少使得扩张较为吃力,在进一步推进兼并重组上产生影响;对小企业来说,利润减少直接导致资金流通紧张,加剧了企业倒闭风险。

此外,利润减少影响水泥行业节能减排工作推进。水泥企业在加大科技创新力度方面每年投入较大,加之科技投入为长期投入,短期内不带来效益,无形中会增加水泥企业的成本压力。

对于2013年一季度水泥行业运行情况,预计运行态势谨慎乐观。基建投资、建筑投资需求将带动水泥行业迎来下游需求的改善,可以预计,2013年水泥需求较2012年将略有增长,依旧维持在6%左右的增速。但行业面临的产能过剩问题依然严峻。建议行业进一步加大淘汰落后的力度,加强技术创新和结构调整,建议企业对投资的热度转移到优化存量和延伸产业链上,共同推动行业向好发展。

E 前瞻

景气将触底反弹



在未充分考虑政策效应的情况下,模型测算的2013年一季度、二季度的中经水泥产业景气指数为97.7、97.9,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76.7、80.0,水泥产业预警指数会企稳回升,不过仍会停留在偏冷的“浅蓝灯区”区间,但接近运行正常的“绿灯区”。

2013年,随着工业化、城镇化和农业现代化的推进,水泥产业要坚持稳中求进,进一步提高发展质量和效益。为促进水泥产业经济健康平稳发展,要推进水泥产业转型升级和发展方式转变;围绕熟料做精做优,延伸产业链;严格行业准入,推进兼并重组,控制产能增长,进一步优化组织结构和产能结构;推进提质减量延寿,从建筑工程源头上实现节材节能和减排;加强水泥行业运行监测分析,力促平稳运行。

E 产业观察

下游需求决定行业走向

中国工商银行投资银行部研究中心 赵婷婷

相对于前三季度而言,水泥行业在四季度有所回暖,产量增速提升,企业运转率提高。“金九银十”带动水泥价格小幅走高,企业库存回落。市场的种种表现体现出一种弱市反弹的格局,这些积极因素也表明市场已经接近底部,未来行业景气度回暖值得期待。

在积极因素之外,我们也要看到其中的问题:一方面是西北地区特别是新疆地区水泥投资的快速增长需要引起投资者注意。2012年1-11月,新疆水泥投资共计118亿元,同比增长28%,是全国各省市市中投资攀升速度最快的区域市场。2012年新增产能释放已经拖累了新疆水泥价格,水泥投资的快速增长会导致区域市场供需失衡的风险加大,对水泥价格、企业利润形成不利影响,建议投资者警惕新疆未来产能过剩带来的风险;另一方面,四季度行业景气度回升是需求小幅回暖和企业协同共同作用的结果,究其内因,企业协同的效力更为突出,也就是说,需求提升的力度并不尽如人意。未来行业景气度能否实现扭转的关键因素还是要看需求,只有在下游需求强有力的支撑下,水泥行业才能真正走出弱势格局。

展望2013年,我们预计水泥市场会走出前低后高的格局,一季度会是行业低潮期,价格会在低位徘徊,行业景气度面临再次回调的压力。但这种低潮期不会持续太久,4月份将成为市场的转折点,下半年行业景气度有望继续上行。投资将成为拉动2013年水泥行业景气度的关键,景气度回升的时点与高度取决于投资的拉动作用。

预计2013年一季度,受季节性因素影响,一季度的水泥市场并不值得过多期待。因为寒冷的天气和春节长假引发的返乡潮都会对工程建设施工产生影响,生产企业也会进入停窑检修期,市场将进入有价无市的状态。如果春节前水泥价格能够稳定在目前水平上,将会对3月份的提价形成积极影响。

按市场惯例,水泥企业会选择在3月中旬进行统一提价,为二季度“小旺季”的到来提前奠定价格基础。提价能否持续的关键还是在于下游需求,如果下游市场能够如期启动,将会为2013年水泥市场打开良好开局。

景气指数缓中趋稳

2012年四季度,中经水泥产业[®]景气指数为97.5(2003年增长水平=100),较上季度下降0.3点,降幅继续收窄。

进一步剔除随机因素后,中经水泥产业景气指数为97.9(见中经水泥产业景气指数走势图中的蓝色曲线),比未剔除随机因素的水泥产业景气指数(见红色曲线)高0.4点,显示出我国节能减排、房地产调控等宏观政策对水泥产业运行产生一定抑制作用。

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,与三季度相比,水泥产业利润总额、税金总额、主营业务收入同比增速有所加快上升;水泥产业从业人数、出口交货值以及固定资产投资总额同比增速放缓。可见,四季度水泥产业营收状况略有改善,水泥产业景气度企稳回升。2013年,景气度预计有望小幅回升。

预警指数持续回暖

四季度,中经水泥产业预警指数为76.7,较上季度上升3.4个百分点,两个季度持续回升,但仍在低位运行,处于偏冷的“浅蓝灯区”上分界线区域。

预计2013年一季度水泥产业运行将有一定好转,水泥产业预警指数有望保持平稳或者小幅上升。

产量增速继续回升

经初步季节调整,四季度我国水泥产量为63584.6万吨,同比增长11.3%,较上季度提升4.3个百分点。

四季度,我国水泥产量同比增速连续二个季度加快,产能释放力度增大。

预计2013年一季度,我国将进入水泥需求淡季,水泥产量同比增速有可能会保持稳定或者小幅回落。

销售收入增速企稳回暖

经初步季节调整,四季度水泥产业主营业务收入为4223.7亿元,同比增长5.6%,较三季度上升4.6个百分点。

四季度水泥产业主营业务收入同比、环比增速均较上季度有所上升,水泥企业营收状况有一定改观,这主要在于水泥量价齐升。不过受制于上年较高基数,同比增速依然不高,处在低位水平。

预计2013年一季度,水泥主营业务收入增速可能继续保持个位数增长。

价格跌势趋缓

四季度,我国水泥生产者出厂价格同比下跌8.3%,跌幅较上季度收窄4.4个百分点。我国水泥价格持续回落态势有所缓和,开始企稳回升。

回升原因主要在于供求矛盾有所缓和,水泥价格下行压力得到缓解。

中经水泥产业景气指数 97.5



中经水泥产业预警指数 76.7



中经水泥产业预警灯号图

指 标 名 称	2010年				2011年				2012年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1 水泥产量	红灯区 (过热)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
2 水泥出口额	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
3 水泥产业从业人数	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)
4 水泥产业利润合成指数	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
5 水泥产业税金总额	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
6 水泥产业主营业务收入	红灯区 (过热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)
7 水泥产业固定资产投资总额	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
8 水泥产业生产者出厂价格指数	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)
9 水泥产业产成品资金 (逆转)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	红灯区 (过热)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	红灯区 (过热)
10 水泥产业应收账款 (逆转)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)	绿灯区 (正常)
预 警 指 数	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)	黄灯区 (偏热)
	123	113	110	120	117	127	120	113	87	70	73	77

去库存速度加快

截至四季度末,我国水泥产业产成品资金为340.2亿元,同比下降3.8%,同比增速较上季度由升转降,继续回落,显示出水泥产业去库存效果较为显著。

然而,我国水泥产业产能过剩局面没有得到根本改变,中长期去库存要求仍然存在不确定性。

利润降幅收窄

经初步季节调整,我国四季度水泥产业的利润总额为293.4亿元,较上季度增加61.9亿元;同比下降21.0%,降幅较上季度收窄15.6个百分点。四季度水泥产业销售利润率为6.9%,较上季度提高0.9个百分点。

四季度,我国水泥产业盈利状况进一步改善。总体来看,水泥产业盈利水平已基本处于正常水平,但很难再恢复2011年高盈利状态。

亏损面缩小

四季度,我国水泥企业亏损面为23.8%,较三季度下

降1个百分点,亏损面缩小。经初步季节调整,四季度亏损企业亏损总额为12.2亿元,比上季度下降15.3亿元。

2013年一季度,随着水泥产业周期底部盘整、企稳回升趋势的形成,水泥企业亏损面可能出现一定程度的下降。

投资增长持续减缓

经初步季节调整,四季度水泥产业固定资产投资总额为3479.7亿元,同比增长15.0%,较上季度回落1个百分点。固定资产投资总额同比增速已连续两个季度放缓,放缓程度有所下降。

注解:

①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。

②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。

