中经水泥产业景气指数报告

（2014年四季度）

水泥

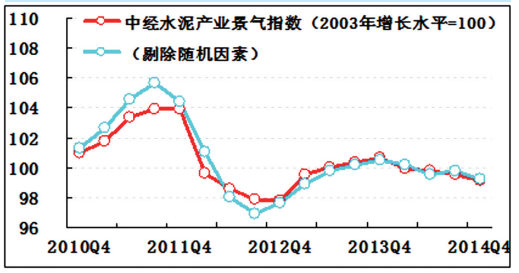
水泥业运行延续回落态势

核心提示

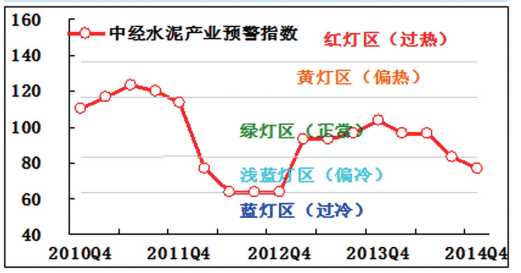
2014年四季度，中经水泥产业景气指数为99.2，比三季度下降0.4点；中经水泥产业预警指数为76.7，比三季度下降6.6点，由“绿灯区”下行至“浅蓝灯区”。

预计2015年一季度，房地产投资增速继续回落的态势或难以改变，基础设施建设投资仍是支撑水泥需求的核心力量。价格走势成为决定2015年一季度水泥行业销售收入、利润总额等主要指标变化的重要因素

中经水泥产业景气指数99.2



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	2012年 Q1	Q2	Q3	Q4	2013年 Q1	Q2	Q3	Q4	2014年 Q1	Q2	Q3	Q4
1 水泥产量	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝
2 水泥出口额	浅蓝	绿	绿	绿	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 水泥产业从业人数	红	黄	绿	绿	黄	黄	黄	黄	绿	黄	黄	黄
4 水泥产业利润合成指数	浅蓝	蓝	蓝	蓝	浅蓝	绿	绿	绿	浅蓝	绿	浅蓝	浅蓝
5 水泥产业税金总额	绿	蓝	蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	蓝
6 水泥产业主营业务收入	绿	蓝	蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	浅蓝
7 水泥产业固定资产投资总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 水泥产业生产者出厂价格指数	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝
9 水泥产业产成品资金（逆转）	蓝	蓝	绿	绿	黄	黄	黄	黄	绿	浅蓝	蓝	蓝
10 水泥产业应收账款（逆转）	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝
预警指数	80	60	63	67	93	97	97	100	90	97	83	77

景气度继续下滑

四季度，中经水泥产业[1]景气指数为99.2（2003年增长水平＝100），比三季度下降0.4点，连续4个季度呈下行趋势，且下滑幅度有所扩大。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[2]）中，与上季度相比，仅固定资产投资总额同比增速有所上升，主营业务收入与从业人数同比增速均有所下滑，税金总额与出口交货值均由增转降，利润总额同比降幅继续扩大。

进一步剔除随机因素，中经水泥产业景气指数为99.3（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0.1点。

预警指数有所下降

四季度，中经水泥产业预警指数为76.7，比三季度下降6.6点，这是2013年一季度以来，预警指数首次滑落至“浅蓝灯区”。三、四季度预警指数降幅明显，表明水泥行业运行承受较大下行压力。

与三季度相比，3个指标的灯号发生了变化。税金总额由“绿灯”下降为“蓝灯”；主营业务收入由“绿灯”下降为“浅蓝灯”；应收账款（逆转）由“浅蓝灯”上升为“绿灯”。

生产增速由增转降

经初步季节调整[3]，四季度水泥产量为6.8亿吨，由三季度同比增长2.7%，转为同比下降1.6%，这是2008年一季度以来水泥产量首次出现同比下降。产量同比下降，一方面由于房地产投资增速继续下滑，水泥行业的下游需求受到制约；另一方面，由于水泥属于高污染行业，部分地区加强了对雾霾天气的整治力度，导致产量明显减少，其中京津冀地区降幅最为明显。因此，在供需双方的共同作用下，水泥产量增速由增转降。

价格跌幅扩大，销售收入增速放缓

四季度，水泥生产者出厂价格同比下跌5.1%，跌幅比三季度扩大3.3个百分点，已连续2个季度价格同比呈现下跌态势，环比价格继续下跌，但跌幅有所收窄。本季度水泥价格同比跌幅扩大，一是上年同期价格由降转增形成的较高基数，二是下游需求不旺加大了价格下行压力。

受到价格持续下跌的影响，销售收入增长继续下降。经初步季节调整，四季度水泥行业主营业务收入为4987.2亿元，同比增长1.9%，增速比三季度下降6.8个百分点，为2012年四季度以来的最低点。

利润率下滑明显

经初步季节调整，四季度水泥行业利润总额为399.1亿元，同比下降8.8%，降幅比三季度扩大5.8个百分点。企业利润降幅扩大主要由水泥行业价格跌幅进一步扩大所致。分地区来看，华北地区仍是企业盈利水平最低的区域，东北地区利润下滑幅度也较为明显。

从盈利水平看，四季度水泥行业销售利润率为8.0%，低于上年同期0.9个百分点，为2008年以来历年同期的最低水平，水泥行业的整体盈利能力下滑较为明显。

库存增长持续加快

经初步季节调整，截至四季度末，水泥行业产成品资金为472.2亿元，同比增长20.0%，增速比三季度上升0.4个百分点，已连续7个季度呈现上升态势。四季度，水泥行业库存与销售收入增速的分化态势继续扩大，二者之差较三季度扩大7.3个百分点。在产量增速由增转降的背景下，水泥行业库存压力继续加大。

应收账款周转天数继续增加

经初步季节调整，截至四季度末，水泥行业应收账款为2898.8亿元，同比增长12.2%，增速比三季度放缓3.2个百分点。三、四季度应收账款同比增速明显放缓，与销售收入增速回落有一定关系。

本季度水泥行业应收账款平均周转天数为50.4天，比上年同期平均周转天数增加5.3天。由于房地产等下游行业的资金持续处于紧张状态，2014年各季度应收账款平均周转天数均高于上年同期。

税金总额由增转降

经初步季节调整，四季度水泥行业实现税金总额220.3亿元，由三季度的同比增长4.7%转为同比下降12.2%。税金总额由增转降主要与价格跌幅及利润总额降幅进一步扩大相关。

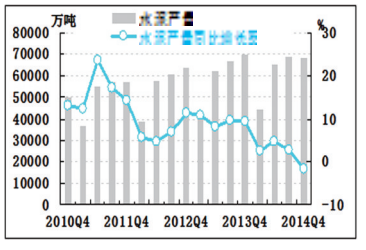
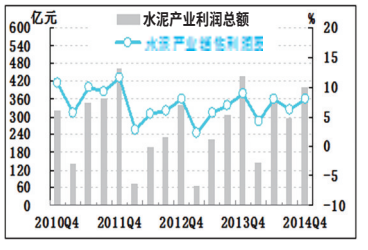
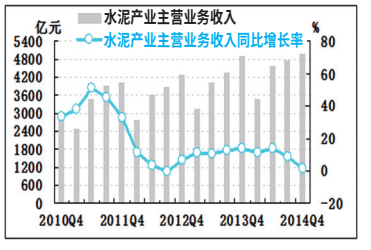
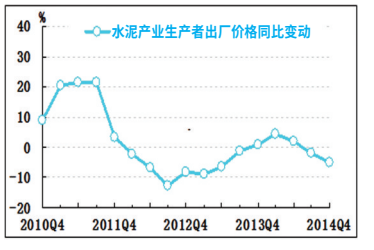
用工需求保持稳定

截至四季度末，水泥行业的从业人数为162.5万人，同比增长4.1%，增速比三季度略微回落0.1个百分点，企业用工需求保持稳定。

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。

③初步季节调整指仅剔除节假日因素，未剔除随机性不规则要素。

★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。