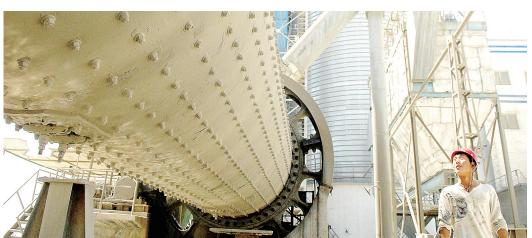
佐海田報

水泥产业景气指数解读

水泥市场受到双重压力



新疆阿勒泰水泥厂注重科学管理和节能减排 图为正在生产过程中。

四季度,水泥行业 持续受到房地产市场下 行以及基建项目对产品 需求产生影响而导致的 市场需求下降,以及因 环境改善、节能减排而 造成的生产成本增加这 两方面压力。预计,2015 年水泥市场需求仅保持 横位,总量维持在25亿 吨左右

专家解读



中国水泥协会常务副会长、

秘书长 孔祥忠

据中经水泥产业景气指数报告 显示 四季度 冲经水泥产业景气指 数为99.2 ,比三季度下降0.4点 ;生 产增速由三季度同比增长2.7%,转 为同比下降1.6%。四季度产量走 低主要由于水泥市场需求同比不旺 所致。大多基建项目由于资金没到 位 ,或是新批项目还在前期筹备环 节,导致基本建筑材料销售滞后。 预计到2015年三季度前后,水泥需 求才能对市场产生利好。

从投资指标来看,四季度水泥 行业投资增速持续下降。据中国水 泥协会统计数据显示 截至2014年 11月份 ,全国水泥投资完成 998亿 元 同比下降16%。这是继2011年 的大幅下滑后,水泥投资连续4年 下降。这说明,受政策和需求减弱 以及当前资金状况紧张的共同影 响,企业投资意愿趋弱。在固定资 产投资增速持续下降的大环境下, 作为产能过剩产业和节能减排的重 点行业之一,投资增速下降属于正 常趋势。2014年全年新增7030万 吨熟料产能,同比上年下降25%左 右。新增产能主要集中在贵州、云

总体来看 . 四季度水泥行业持

续受到两方面压力,一是受房地产 市场下行以及基建项目对产品需求 产生影响导致市场需求下降压力; 是受因环境改善、节能减排而造 成的生产成本增加压力。2014年 水泥行业利润中煤炭让利利润空间 已经用完,2015年几乎没有空间, 因此2015年水泥行业盈利要维持 2014年水平难度很大。

预计,2015年水泥市场需求 仅保持横位,总量维持在25亿吨 左右。在需求量增长没有新的空 间情况下 ,意味着水泥行业产能严 重过剩情况依旧存在。由此可见, 2015年水泥行业将面临更大需求

数据显示 2014年在水泥行业 已经产能严重过剩的情况下 ,仍然 有54条新线投产,新增7030多万 吨熟料产能,尤其是部分地方政府 无视水泥行业产能严重过剩 ,企业 效益下降现况,一味鼓励企业投资, 追求GDP指标。虽然水泥项目核 准权下放到省级政府 但必须坚决 贯彻国务院有关化解水泥产能严重 过剩的文件精神 ,停止新增产能水 泥项目核准 继续加大淘汰落后产 能力度。

李树贵摄 本报记者

对于如何缓解双重压力,我们 认为可以从两方面着手。一方面, 水泥企业要效仿煤炭行业主动限 产 保持市场的供需平衡 计价格维 持稳定甚至上升。因为要维持行业 效益 归根结底需要提高价格 才能 缓解成本提升。

另一方面,要通过存量优化兼 并重组提高市场集中度,才能优化 市场竞争环境,让市场有序竞争。 目前 国内排名前10家水泥企业熟 料产能总和达市场总额60%,但这 一数据还有待突破 期待全国每个 省前3家大企业产能可以达到区域 总量70%以上。

水泥企业兼并重组有两种方 式,一是资本重组,企业出钱收购 企业控股;二是委托经营、交叉持 股,只是管理形式发生变化,不涉 及股权。相较于第一种方式,第二 种方式更适应今后市场需要。企 业间委托经营、交叉持股有利于节 省在销售时的运输费用、企业重组 费用、管理成本等,同时整合了销 售市场。针对水泥行业目前产能 严重过剩 ,且市场没有需求空间的 情况 相信以上两种方式能够有效 解决问题。

水 泥 ■ 中经水泥产业景气指数 预测值 中经水泥产业预警指数

加快内部调整 期待市场利好

工行投资银行部研究中心 赵婷婷

各地政府开始布局2015 年经济发展重点,各类投资 规划也相继披露,基建项目 或将成为2015年水泥需求博 弈的重要筹码

2014年四季度,水泥行业景气度下 行 具体表现在产量增速下滑、下游需求 低迷、水泥价格回落等方面。

从产量来看,2014年10月、11月产 量分别为 2.34 亿吨和 2.18 亿吨 ,同比下 降 1.10%和 4.0%。2014年 1至 11 月累计 产量为22.7亿吨,同比增长1.90%。水泥 企业压缩产量、减少产出,究其原因,一 方面与错峰限产、雾霾天减产有关,另 方面则与下游需求低迷有关。下游需求 不振导致水泥企业不得不协同停产; 来可以消化库存 二来可以将区域内水 泥价格维持在一定水平,以保证企业免 于亏损。水泥行业主要的下游市场有基 建、房地产和农村市场。2014年基建和 农村市场对水泥需求变化不大,对水泥 市场的支撑作用比较稳定,但房地产市 场却出现了较大变化。2014年以来商品 房销售面积增速持续处于负增长 施工 面积和竣工面积也仅低速增长,空置面 积高企 房地产开发商投资意愿较弱 房 地产投资持续下降,这是导致房地产行 业对水泥需求下滑的主要原因。

受此影响 ,2014年水泥价格整体呈 现下行走势 特别是四季度 除华东地区 外,其他五大区域市场水泥价格均出现 下滑,最终导致四季度甚至整个2014年 水泥行业景气度下行。然而 在行业景气 度下行的同时我们也应看到一些积极因 素。产量减少、供给收缩同时也意味着新 增产能扩张势头得以遏制 ,行业供需结 构正在好转,行业集中度也在不断提升。

对于2015年一季度的预判,我们认 为从1月份开始全国水泥市场将进入传 统淡季 大部分地区会出台停产计划 停 窑检修设备 加上岁末年初基建和房地 产工地陆续停工 全国水泥市场进入 冬 眠期 ,预计3月中旬后市场才会缓慢恢 复。年末,各地政府开始布局2015年经 济发展重点 ,各类投资规划也相继披露 基建项目或将成为2015年水泥需求博 弈的重要筹码。如果2015年房地产库存 逐渐下降 新开工数字缓慢企稳回升 那 么今年水泥需求或将超过预期。建议投 资者关注 京津冀一体化 和 丝绸之路 经济带 上相关省市的基建投资规模对 水泥企业形成的利好。

前瞻

景气将呈先降后升态势

经模型测算,2015年一季度 二季度中经水泥产业景气指数 为99.1、99.5,景气度呈现先降后 升的走势;中经水泥产业预警指数 2015年一季度和二季度均为 73.3 将继续在 浅蓝灯区 运行。

2014年四季度,水泥行业下 游需求增长继续减缓 加之当年新 线投产、产能释放带来的市场冲 击,水泥价格在本季度的同比跌幅 仍进一步扩大,库存压力有增无 减。建议企业在转变经济发展方式 的同时,积极转变经营模式,运用 现代化管理技术和设备 ,通过工业 化和信息化的两化融合 ,提高资源 配置效率和使用效率 不断挖掘内 部潜力,推进企业管理规范化和经 营效益优化。通过联合重组对水泥 行业进行存量整合 在联合重组和 整合的过程中推广先进的经营管 理理念,提升水泥企业的运营管理 水平。在这个过程中要遵循市场规 律,发展大企业集团,从而推动水 泥行业有序发展。

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。在供给 端,2015年新增产能会进一步加 剧供给端压力,恶化企业竞争环 境。因此,价格同比下跌的态势 不会改变,但跌幅是否会进一步 扩大仍有待观察,价格的走势成 为决定一季度水泥行业销售收 入、利润总额等主要指标变化的