

水泥产业景气指数解读

进一步加快提高行业集中度

CE 产业观察

行业运行 进入平台期

工行投资银行部研究中心 赵婷婷



图为云南昆钢嘉华水泥建材有限公司厂区。

本报记者 祝君壁摄

2015年行业能否维持去年的盈利水平？北方地区盈利水平能否改善提升？关键在于水泥价格能否稳步提高，这也是今年行业面临的最大风险。



中国水泥协会常务副会长、秘书长 孔祥忠

中经水泥产业景气指数报告显示，经初步季节调整，一季度水泥产量为4.3亿吨，同比下降3.4%，降幅比去年四季度扩大1.8个百分点。一季度水泥行业市场需求低迷在意料之中，行业延续了上季度受市场需求减少、投资降低以及房地产市场萎缩等因素影响的态势，一季度行业整体效益下滑，尤其是北方地区。

下半年，水泥行业能否保持较高需求十分重要。一季度的表现导致行业全年压力增大。2015年，行业能否维持去年的盈利水平？北方地区盈利水平能否改善提升？关键在于水泥价格能否稳步提高，这也是今年行业面临的最大风险。根据以往惯例，水泥价格都是随着市场需求不断旺盛而同步提高。但目前市场需求不旺，水泥价格若想有所提升，难度不容小觑。

目前水泥行业正处于转型期，并受到两方面条件制约。一是产能严重过剩需要长期化解，无法回避。二是政府对于水泥企业能源效率提高和环境保护指标的要求颇高。

在这两个瓶颈约束下，水泥企

业生存压力大，行业要解决问题只能继续进行结构调整，结构调整的关键就是市场集中度的不断提高。没有较高的市场集中度，化解产能严重过剩就没有基础。目前水泥行业前10家企业集中度为36%左右，较之前并无太大提升，离60%的期望值还很远。企业集中度不高，行业就无法盈利，也就不具备抵御市场风险的能力。其次，企业要调整投资方向。随着“一带一路”政策实施部署，有实力的水泥企业应该加快走出去步伐。只有通过集中度的提高和投资方向的转移，水泥行业才能适应新常态下的转型升级，由产能严重过剩向供需平衡转移。

与此同时，我国水泥行业结构性矛盾依然突出，转变粗放型增长方式的任务仍很艰巨，水泥行业发展亟待转型。因此提出以下三点建议：

一是要实现多方面转型，实现可持续发展。从单纯的数量增长型转向质量效益增长型；从技术装备落后型转向技术装备先进型；从管理粗放型转向管理集约型；从资源浪费型转向资源节约型。要积极响

应中央“一带一路”的号召，有条件的企业要探索海外投资，走外延拓展规模，增强市场竞争能力。

二是依靠市场机制淘汰落后产能。产能调控近年来之所以陷入“越调控越扩张”的怪圈之中，主要原因是中央和地方政府从自身的视角进行调控。而真正的责任主体是企业，真正应去遵循的逻辑是市场的供需关系。只有在这样的机制下，那些没有效益、没有市场竞争力的企业和产品才会自然被淘汰。企业和投资者才会在今后的投资决策中，不仅关注眼前利益，也关注长远利益，从根本上改善供给端过去严重过剩的问题。

三是结合企业所需，加快技术创新。围绕企业和行业实际，重点研究和开发节能节省资源技术、清洁能源、低碳技术及废弃物资源再利用等一批重大关键和共性技术。加强国外先进清洁生产技术的引进、消化、吸收和再创新。加大清洁生产先进工艺、技术和无毒无害原燃料的综合利用技术应用力度，推动企业由一般制造向创新创造转变，增强核心竞争力，提高绿色制备水平。

如何在困境中谋发展成为水泥企业需要考虑的关键。在劣势中寻得转型发展之路未必是坏事，无论是借机重组并购，还是谋求海外扩张，都是企业的中长期战略，短期内对行业基本面影响并不大。

从年初至今，行业形势不容乐观。一季度水泥产量4.3亿吨，同比下降3.4%，其中3月水泥产量同比降幅达到20.5%。1至2月份，水泥制造行业利润总额仅为7826万元，较去年同期下滑97%。3月份水泥价格继续下跌，全国高标号水泥均价在310元/吨上下徘徊，上行动力不足。水泥行业之所以呈现如此低迷的态势，除了行业自身产能过剩等问题外，最主要的原因是缺乏需求支持。一季度房地产投资增速仍趋回落，可喜的是基建投资增速由2014年四季度的18.9%反弹至22.8%，三大类基建投资增速均小幅回升，短期内尚能够托底经济。

经济的下行之势必定会传导至水泥行业，如何在困境中谋发展成为水泥企业需要考虑的关键。塞翁失马焉知非福，在劣势中寻得转型发展之路未必是坏事。

首先，大型水泥企业可以依靠自身优势通过重组并购来拓展水泥业务，整合区域市场，夯实自身优势，再次提升行业集中度。近期由中国建材、亚洲水泥、天瑞水泥同时增持山水水泥持股比例可见一斑，大型水泥企业集团不再通过新建生产线来扩大产能规模，而是按照市场规律，通过兼并重组的方式对上市公司进行资本运作，从更高的层面制定企业发展战略。

其次，将发展视角转移至国外，探索“走出去”的路径，而不是仅仅将目光局限于国内市场。国内水泥产能过剩已经成为不争的事实，且水泥价格下行严重影响企业盈利情况。在此情况下向周边水泥产能低下且价格较高的海外市场转移，开辟一条全新的盈利道路，是水泥企业可以考虑的发展方向，也是当前众多水泥企业正在进行的探索。

然而，无论是借机重组并购，还是谋求海外扩张，这些都是企业的中长期战略，短期内对行业基本面影响并不大。短期来看水泥行业将进入平台期，随着气温回暖施工增加，二季度行业表现将会强于一季度，但基本面情况难见真正改观。

前瞻

企业家对二季度行业运行有信心

经模型测算，2015年二季度与三季度中经水泥产业景气指数为99.4、99.6；中经水泥产业预警指数2015年二季度和三季度分别为76.7、80.0，将继续在“浅蓝灯区”运行。

预计2015年二季度，房地产投资增速将有所企稳，基础设施建设投资仍是拉动水泥需求的核心力量。同时，“一带一路”、“京津冀协同发展”以及“长江经济带”等区域基建项目的不断

投产，将进一步推动局部地区的水泥需求。在价格方面，在产能过剩大环境没有明显改善的情况下，价格或继续保持同比下跌的趋势，但跌幅在二季度或有所缩减。因此，二季度水泥行业景气度或有所上升。

据一季度水泥行业企业景气调查结果显示，水泥行业企业家对二季度企业经营状况的预期指数为121.8，比对本季度企业经营状况判断的即期指数高出29.5个百分

