

## 水泥产业景气指数 解读

## 进一步加快提高行业集中度

E 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

E 专家解读

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



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

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,真正应予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,提高绿色制造水平。

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。

E 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态势,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

点,表明2015年二季度水泥行业运行有望回升。

分指标来看,水泥行业的下游需求或因房地产开发投资持续下滑的趋势而继续低迷:一季度订货“增加”及“持平”的企业占63.3%,比四季度下降8.2个百分点。水泥企业的用工需求规模将在二季度有所扩张:一季度用工计划“增加”及“持平”的企业占86.4%,比四季度提高3.0个百分点。

