

## 化工产业景气指数 解读



## 化工行业弱势加深求趋稳

## E 专家解读

一季度,在国内需求不旺的情况下,化工行业出口增势良好。企业纷纷加大国际市场开发力度,千方百计扩大产品销路,积极作为、主动适应“新常态”



中国石油和化学工业联合会副会长

赵俊强



湖北兴发集团宜都生态工业园技术人员正在对产品进行分析化验。

本报记者 李景录摄

2015年一季度,中经化工产业景气指数为97.6,比上季度下降1.2点,预警指数为70,下降13点,与前几个季度相比,本季度行业下行调整的幅度明显加大,弱势运行格局进一步加深。

宏观层面看,国内经济面临较大下行压力,需求进一步放缓,这是导致化工行业景气下行加剧的主要原因。今年一季度,国内经济增速降至7%,比上季度回落0.3个百分点。与行业紧密相关的房地产投资增速继续放缓,新开工面积和销售面积大幅下降,建材、冶炼、家电和汽车等主要下游工业产品生产增速不同程度回落,都对行业需求带来较大影响。

反映在价格和收入上,一季度国内化工行业出厂价格继续下跌,跌幅比上季度扩大2.8个百分点,同期行业主营业务收入同比增速比上季度回落6.3个百分点,这显示,化工行业一季度总需求增速继续呈较快回落态势。另据我们对统计局数据的测算,今年前2月我国

主要化学品总产量增长约7.5%,与去年同期持平,但同期主要化学品的表观消费总量增幅约5.4%,同比回落2.1个百分点,明显低于产量增幅。

在国内需求不旺的情况下,一季度化工行业出口增势良好。指数报告显示,一季度化工行业出口同比增长达15%,比去年四季度上升3.1个百分点,为2012年以来的最快增速,大大高出同期收入增速。进一步从历史数据看,近两年来化工行业出口增速总体持续呈现加快势头,占收入的比重不断上升,对缓解行业下行压力起到积极作用。

近两年来化工行业出口逆势增长,与行业内企业面对国内供应增加、市场有限的局面,纷纷加大国际市场开发力度,千方百计扩大产品销路也有很大关系,可以说是主动作为,也可以说是市场倒逼。这都反映出当前行业困境下,企业主体积极作为、主动适应“新常态”的努力。

其他一些运行指标的变化,也

反映出当前化工行业正加快调整,努力适应经济和行业发展的“新常态”。固定资产投资增速在经过多个季度回落,去年四季度略有企稳,今年一季度,增速再次回落至6%,行业的计划投资数甚至出现多年未见的同比负增长,反映出企业与以往相比,投资已经明显趋于谨慎,这对后期行业缓解产能过剩矛盾,改善供需平衡状况将起到良好效果;此外,一季度化工行业生产合成指数再次下降,一些企业生产受控运行,主动调减装置负荷,或者彻底关停边际效益差的产能,对缓解库存压力起到积极作用。

总体来看,一季度化工行业利润增长在连续四个季度回落出现回升,尽管回升幅度不大,但已经呈现出积极的企稳迹象。后期来看,随着国家一系列稳增长政策效应的显示,以及“一带一路”、京津冀一体化等战略的逐步实施,国内经济有望逐步企稳,化工行业景气运行也有望探底趋稳。

## E 产业观察

“走出去”带动  
化工产业升级

工行投资银行部研究中心 杨林

在产业转型的过程中,国内化工企业不仅可以内部提升技术实力和产品质量,还可以借助并购快速实现规模扩大和技术升级。期待有更多中国化工企业走出去,提升自身竞争力

2015年一季度,中经化工产业景气指数为97.6,较上季度下降1.2点。在各个指标中,利润、进出口增速同比上升,表现差强人意;固定资产投资增速继续下滑,已降至近年来最低。虽然产业景气指数和预警指数均在下行,但也应该看到原油成本大幅降低使化工行业整体盈利能力有所提高这一积极方面。在原油市场重新均衡后,化工市场将趋于稳定,这有利于化工企业的平稳运营。

如果说原油价格的降低有利于石化企业的经营,对于煤化工企业而言则是负面影响。目前的油价已经跌破大多数煤化工项目的盈亏平衡点,由于设备投资过高,煤价的下跌并不能使煤化工企业获得足够的市场竞争力,很多煤化工项目面临着开工即亏损的窘境。因此,预计在原油价格长期保持在70美元/桶的情况下,煤制油、煤制烯烃项目需要重新测算其盈利能力并调整投资计划。

据统计,化工行业的整体资产负债率已经达到60%左右,在盈利能力不足的情况下,企业无论从可抵押资产角度,还是从稳定的还款来源角度,都不具备继续增加债务性融资、提高资产负债率的能力。因此,股权融资将成为未来很多化工企业的主要融资途径,政府也在鼓励股权融资市场的发展。在有利的政策和市场环境下,各类股权性资金在化工企业的初创、成长、发展、成熟的各个阶段都有机会给企业提供资金支持。在产业转型、升级过程中,生产高技术含量产品的化工企业可以利用股权性资金的支持,加速高端产品的产业化,进而加快产业升级的速度。

近日媒体报道,中国化工集团将收购意大利知名轮胎制造商倍耐力的多数股权。通过收购,中国化工集团的市场份额将仅次于日本普利司通、法国米其林和美国固特异等品牌,为下一步进军全球市场打下基础。

虽然全球化工行业并购如火如荼,但国内的行业并购似乎比较平静。在产业转型的过程中,国内化工企业不仅可以内部提升技术实力、产品质量等级,还可以借助并购快速实现规模扩大和技术升级。我们期待着有更多的中国化工企业走出去,在全球市场中寻找合适的资产,利用好外部市场,提升企业竞争力。

## E 前瞻

## 出口有望增长内需仍疲软

统计模型测算结果显示,2015年二、三季度中经化工产业景气指数预计分别为97.6、97.8,预警指数分别为70、73.3,呈现稳中有升态势。

企业景气调查结果显示,化工行业运行基本平稳。今年一季度,化工产业企业景气指数为122.8,比去年四季度上升7.2点,其中:即期指数为117.5,比去年四季度下降0.4点,预期

指数为126.4,比去年四季度上升12.3点。

具体来看,本季度订货量“增加”的企业比“减少”的企业少13.2个百分点,表明市场需求有所放缓;用工计划下季度比本季度“增加”的企业比“减少”的企业多3.2个百分点,预计二季度从业人数增速稳中略升;投资计划下季度“增加”的企业比“减少”的企业少11.6个百分点,

二季度投资增长将继续放缓。

随着全球市场持续弱势复苏,今年二季度,部分化工产品出口有望保持一定的增长,但国内市场持续疲软,销售增长可能进一步放缓。投资方面,随着结构调整、转型升级以及化解产能过剩政策的落实,增速持续下降的态势可能还将延续。综合来看,化工行业经济运行总体仍将呈现稳中偏弱格局。

