中经水泥产业景气指数报告

（2015年二季度）

水泥业产销不旺盈利下滑

核心提示

2015年二季度，中经水泥产业景气指数为98.1，比一季度下降0.8点；中经水泥产业预警指数为66.7，比一季度下降3.3点，已经逼近“浅蓝灯区”下临界线。

二季度，水泥行业下游需求依旧低迷，基建投资增速放缓，房地产开发投资未见企稳迹象。与此同时，水泥企业继续处于去库存进程中，产量和产成品同比增速下降。预计三季度，随着基建投资、棚户区改造力度加大，水泥行业景气度有望企稳

中经水泥产业景气指数98.1

中经水泥产业预警指数66.7

中经水泥产业预警灯号图

指标名称	2012年 Q3	2012年 Q4	2013年 Q1	2013年 Q2	2013年 Q3	2013年 Q4	2014年 Q1	2014年 Q2	2014年 Q3	2014年 Q4	2015年 Q1	2015年 Q2
1 水泥产量	浅蓝	浅蓝	绿	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿	蓝
2 水泥出口额	绿	绿	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 水泥产业从业人数	绿	绿	绿	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
4 水泥产业利润合成指数	蓝	蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	蓝
5 水泥产业税金总额	蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	蓝	蓝	蓝
6 水泥产业主营业务收入	蓝	蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	蓝
7 水泥产业固定资产投资总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	蓝	浅蓝
8 水泥产业生产者出厂价格指数	蓝	蓝	蓝	浅蓝	绿	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	蓝	蓝
9 水泥产业产成品资金（逆转）	黄	黄	黄	黄	绿	绿	绿	绿	蓝	蓝	绿	绿
10 水泥产业应收账款（逆转）	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿
预警指数	浅蓝	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝
	67	67	90	93	100	100	90	93	83	73	70	67

景气指数持续下滑

二季度，中经水泥产业[①]景气指数为98.1，比一季度下降0.8点。水泥行业景气指数连续4个季度处于下滑态势。

进一步剔除随机因素[②]，中经水泥产业景气指数为97.9（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）低0.2点。

预警指数接近“浅蓝灯区”下临界线

二季度，中经水泥产业预警指数为66.7，比一季度下降3.3点，已逼近“浅蓝灯区”下临界线，连续4个季度预警指数处于下降态势，并未呈现企稳迹象。

产量同比降幅扩大

经初步季节调整[③]，二季度水泥产量为6.1亿吨，同比下降5.1%，降幅比一季度扩大1.7个百分点。分地区来看，东北地区产量下滑幅度最为明显，华北与西北地区同比降幅较大，西南地区表现较好但也只是处于零增长附近。

价格持续下跌

二季度，水泥生产者出厂价格同比下跌10.9%，跌幅比一季度扩大1.8个百分点，已连续4个季度价格同比呈现下跌态势且跌幅持续扩大；环比价格也继续呈现下跌态势。本季度水泥价格同比跌幅扩大，一是投资增长放缓，下游需求低迷；二是企业延续去库存进程形成较大的价格下行压力。

市场需求疲弱

经初步季节调整，二季度水泥行业主营业务收入为4362.1亿元，同比下降6.1%，降幅比一季度略微收窄0.7个百分点。销售收入连续2个季度处于同比下降态势，表明水泥行业下游需求未有明显改善。

盈利水平明显下降，亏损面扩大

经初步季节调整，二季度水泥行业利润总额为163.4亿元（包括水泥制造业和水泥制品制造业），同比下降47.8%，降幅比一季度扩大20.4个百分点。利润总额降幅扩大主要由水泥需求低迷、价格持续下跌所致。从盈利水平看，二季度水泥行业销售利润率为3.7%，比去年同期降低2.0个百分点，盈利水平明显下滑。

二季度水泥行业亏损面为29.6%，比去年同期扩大1.2个百分点。亏损企业亏损总额为50.0亿元，同比增长95.0%。

延续去库存态势

经初步季节调整，截至二季度末，水泥行业产成品资金为491.1亿元，同比增长8.0%，增速比一季度下降9.6个百分点，同比增速连续两个季度处于下降态势。

二季度，水泥行业库存与销售收入增速之差有所收窄，比一季度缩减10.4个百分点。

回款压力仍未减轻

经初步季节调整，截至二季度末，水泥行业应收账款为2900.2亿元，同比增长12.2%，增速比一季度下降0.8个百分点。

二季度水泥行业应收账款平均周转天数为55.7天，比去年同期平均周转天数增加9.3天。虽然应收账款同比增速小幅下降，但应收账款周转天数大幅上升，企业回款状况未有改善。

投资维持低速增长

经初步季节调整，二季度水泥行业固定资产投资总额为4747.1亿元，同比增长3.5%，与上季度基本持平，投资增速保持稳定。

税金总额由增转降

经初步季节调整，二季度水泥行业实现税金总额161.0亿元，由一季度的同比增长3.4%转为同比下降26.2%。税金总额由增转降主要与企业销售收入持续下滑有关。

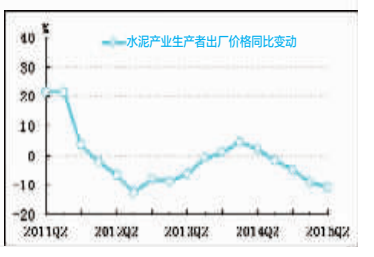
用工需求基本稳定

截至二季度末，水泥行业的从业人数为146.3万人，由一季度同比增长0.2%转为同比下降0.1%，但下降幅度不大，表明企业用工需求依旧保持稳定。

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。