

# 中经水泥产业景气指数报告 (2015年三季度)

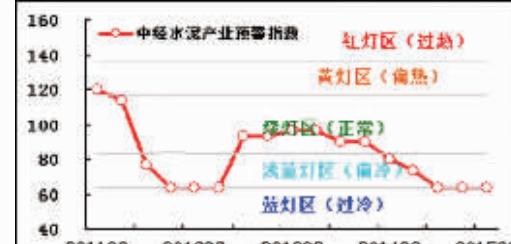


## 水泥业下游需求依旧疲软

中经水泥产业景气指数 97.6



中经水泥产业预警指数 63.3



中经水泥产业预警灯号图



## 景气度持续下行

三季度，中经水泥产业<sup>①</sup>景气指数为97.6，比二季度下降0.5点。水泥行业景气指数已经连续5个季度处于下行态势，表明当前水泥行业所面临的下行压力依然较大。

进一步剔除随机因素<sup>②</sup>，中经水泥产业景气指数为97.4（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，与二季度持平，表明政策性等外部因素对行业的影响基本趋于中性。

## 预警指数在“浅蓝灯区”下临界线

三季度，中经水泥产业预警指数为63.3，与二季度持平，已连续3个季度处于“浅蓝灯区”下临界线运行。

## 产量同比继续下降

经初步季节调整<sup>③</sup>，三季度水泥产量为6.5亿吨，同比下降4.9%，降

幅比二季度收窄0.8个百分点。水泥产量已连续4个季度处于同比下降态势。分地区来看，华北地区受阅兵停产影响，产量降幅明显扩大，东北地区与西北地区同比降幅有所收窄，西南地区产量增长略有提升。

## 价格跌至7年来最低点

三季度，水泥生产者出厂价格同比下降12.8%，跌幅比二季度扩大0.9个百分点，已连续5个季度价格同比呈现下跌态势，且跌幅持续扩大；环比价格方面，7月、8月份水泥价格环比分别下跌2.7%与1.9%。目前水泥价格已跌至7年来的最低点。水泥价格跌幅的持续扩大，一方面与固定资产投资持续放缓所导致的需求疲软有关；另一方面与部分企业执行“以价换量”策略而加速去库存有关。

## 市场需求依然疲弱

经初步季节调整，三季度水泥行业主营业务收入为4638.7亿元，同比下降4.0%，降幅比二季度收窄2.1个

百分点。水泥行业的销售收入已连续3个季度同比下降，历史罕见。这表明水泥行业下游需求仍然较弱。

## 利润继续大幅下降

经初步季节调整，三季度水泥行业利润总额为206.6亿元，同比下降37.0%，降幅比二季度收窄9.2个百分点。但考虑到去年同期基数较低，三季度水泥行业的盈利状况实际上并未改善，其主要原因与水泥需求低迷和价格持续下跌有关。从盈利水平看，三季度水泥行业销售利润率仅为4.5%，比去年同期降低2.3个百分点，盈利水平继续处于下滑态势。

三季度水泥行业亏损面为26.2%，比去年同期扩大2.8个百分点。亏损企业亏损总额为59.4亿元，是去年同期的3倍多。

## 延续去库存进程

经初步季节调整，截至三季度末，水泥行业产成品资金为476.9亿

元，同比增长0.2%，增速比二季度下降7.8个百分点，同比增速连续3个季度处于下降态势。同时，水泥行业库存与销售收入增速之差继续收窄，比二季度缩减10个百分点，表明水泥企业依旧延续去库存进程。

## 回款压力继续加大

经初步季节调整，截至三季度末，水泥行业应收账款为3121.0亿元，同比增长12.5%，增速比二季度上升0.3个百分点。三季度水泥行业应收账款平均周转天数为58.4天，比去年同期平均周转天数增加8.5天。

## 投资继续低速增长

经初步季节调整，三季度非金属矿物制品业固定资产投资总额为5063.3亿元，同比增长1.9%，比二季度下降1.6个百分点。投资增速的持续下滑有利于消化已有过剩产能，促进行业的健康合理发展。

## 税金总额继续下降

经初步季节调整，三季度水泥行业税金总额为158.4亿元，同比下降21.1%，比二季度收窄5.1个百分点。税金总额连续2个季度同比下降，主要由销售收入持续下降所致。

## 用工需求基本稳定

截至三季度末，水泥行业从业人数为149.4万人，同比下降0.2%，降幅比二季度扩大0.1个百分点，水泥企业用工需求保持相对稳定。

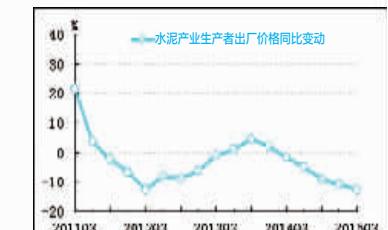
## 注解：

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。



## 核心提示

2015年三季度，中经水泥产业景气指数为97.6，比二季度下降0.5点；中经水泥产业预警指数为63.3，与二季度持平，继续运行在“浅蓝灯区”下临界线。

预计四季度，随着“稳增长”政策对固定资产投资的拉动，水泥需求有望得到小幅改善，但考虑价格跌幅或因供给过剩压力的存在而难以收窄，四季度水泥行业景气度回升可能性较低。

