

水泥产业景气指数解读

水泥业要加快构建新格局

CE 产业观察

水泥行业 旺季遇冷

工行投资银行部研究中心 赵婷婷



图为新疆阿勒泰水泥厂生产主控制室。

本报记者 李树贵摄

今年以来水泥市场的急转直下让众多企业措手不及。激烈的市场竞争是在平台期内的水泥行业所必须经历的，也只有在竞争过程中开展兼并重组提高集中度，构建新的行业格局，才是破解产能过剩矛盾的关键。



中国水泥协会常务副会长、
秘书长 孔祥忠

前瞻

行业将继续在底部调整

经模型测算，今年四季度与明年初一季度中经水泥产业景气指数分别为97.7、97.6；中经水泥产业预警指数今年四季度和明年初一季度均为63.3，将继续处于“浅蓝灯区”运行。

三季度水泥行业企业景气调查结果显示，企业家对于水泥行业的预期水平继续回落，反映水泥行业企业家对四季度企业经营状况预测的预期指数为100.6，比本季度企业经营状况判断的预期指

数高出3.2个百分点。但考虑到预期指数较上季度有所下降，预计今年四季度水泥行业运行仍将呈现稳中趋缓的态势。

分指标来看，随着固定资产投资尤其是房地产开发投资增长降幅的逐渐趋缓，水泥行业下游需求将保持稳定：三季度订货“增加”及“持平”的企业占63.2%，比二季度略微上升0.1个百分点。水泥企业的用工需求规模将在四季度有所减少，三季度用工计划“增加”及

靠市场机制淘汰落后产能。水泥工业要走上可持续发展道路就必须转变发展方式，要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；从劳动密集型转向投资密集型；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。政府要进一步简政放权，企业在今后的投资决策中，首先要摆脱地方政府的“绑架”，从未来市场需求无增量的现实去评判投资风险。新增产能不遏制，光靠淘汰落后产能是解决不了产能过剩的问题。

其次，加快推进企业兼并重组，提高市场集中度，完善市场合理布局。在目前市场持续低迷情况下，更有利于大企业的市场整合，通过集中度的提升，发挥企业集团的融资、创新、人才和管理的优势，提高资源配置效率和使用效率，从而达到遏制企业经济效益下滑的局面。

第三，加大企业创新力度，延伸产业链，开拓新市场，坚持企业可持续发展。要以企业节能

“持平”的企业占78.6%，比二季度下降5.3个百分点。同时，企业在四季度的投资需求进一步下滑。三季度投资计划“增加”及“持平”的企业占68.2%，比二季度下降1.4个百分点。

预计四季度，在投资拉动下，水泥需求有望得到小幅改善。同时，还应关注各地区分化走势对整体水泥行业的运行影响。总体而言，水泥行业四季度景气度回升可能性不大，将继续在底部调整。



2015年需求总量下降和利润大幅下滑的局面难以逆转，只能把目光着眼于即将到来的2016年。需求做加法，供给做减法，相信明年的市场环境将好于今年。

水泥行业的寒冬已经提前到来。在多种因素共同作用及连带效应的影响下，三季度行业基本面未见好转，下游需求增长动力不足，价格继续维持底部震荡行情，行业盈利水平加速下滑，市场信心低迷。由于房地产和基建投资持续低位运行，“金九银十”的旺季效应未能如期带动水泥行业走出低谷，9月末的反弹行情也不明显。虽然年初以来进入审批程序的项目较多，但受到流程把控严格化等因素影响，整体施工进程放缓，导致水泥行业在一年中最大的旺季遇冷。

不同区域市场的表现参差不齐，整体呈现出“南强北弱”的格局——南方盈利，北方亏损。华北、东北、西北三地水泥市场表现最为低迷，1至8月三地水泥产量增速分别为-14.8%、-17.2%和-9.3%，说明需求下滑比较严重。9月末华北、西北主要城市42.5标号水泥价格在240元/吨至260元/吨之间，价格有所趋稳。相比北方三大区域市场，南方市场表现略有亮点。华东地区需求虽弱但降幅有所收窄，1至8月产量增速同比下降4.8%，单月产量4.8亿吨，环比略增4.5%，说明市场需求在三季度中期有所改善。中南地区水泥产量增速为-1.7%，需求下滑幅度不是很大，如果后期工程项目提速，全年水泥产量有望实现正增长。西南地区累计水泥产量同比增长1.6%，虽然增长幅度较小，但也是全国唯一一个产能增速同比实现正增长的区域市场。

距离全年结束只剩两个月的时间，可以肯定的是2015年需求总量下降和利润大幅下滑的局面难以逆转，只能把目光着眼于即将到来的2016年。目前最大的看点在于低标号水泥淘汰政策有望于今年年底推出，32.5强度等级水泥占市场份额的65%以上，淘汰复合32.5标号水泥将压缩水泥整体产能在6亿吨左右。考虑到淘汰低标号水泥的执行需要一个过程，保守估计2016年将压缩水泥产能约2亿吨，这将对整个市场供需结构带来极大的改善，缓解当前的供需矛盾及市场结构。在需求方面，我们预计2016年全国固定资产投资完成额将保持10%以上的同比增速，即便房地产开发投资低迷，水泥需求增速也将维持在4%至5%之间。