

## 水泥产业景气指数 解读

E 产业观察

## 水泥业加快调整提质增效

E 专家解读

2015年水泥行业出现较大的回落,行业经济效益下滑,市场恶性竞争加剧。水泥行业要加快淘汰落后和压减过剩产能,加快技术改造,提质增效



中国水泥协会常务副会长、  
秘书长 孔祥忠



图为河北省沧州市福康家园保障房项目施工现场。

牟宇摄(新华社发)

2015年水泥行业出现较大的回落,产能过剩、资金短缺、环保标准约束以及部分地区需求放缓的困扰,不仅使行业经济效益下滑,市场恶性竞争加剧,也对行业结构调整和企业转型升级带来了一定难度。加上在供给过剩的大背景下,企业执行“以价换量”策略而加速去库存进程,进一步加大了水泥价格的下跌幅度。受此影响,本季度水泥企业盈利状况继续下滑,利润率降至2000年以来的最低水平。

对于水泥工业目前运行情况,我们认为,首先坚决遏制新增产能,加快淘汰落后和压减过剩产能。停止以任何理由新建水泥熟料生产线项目。在当前产能过剩的形势下,应依据现有政策法规和有关质量、环境、能耗标准迅速淘汰落后和压减过剩产能。

其次,按有保有压的原则,以市场为主导,支持水泥企业提高质量和效益,开展技术改造提升工艺装备、能效等水平。发布水泥工业企业技改升

级指导目录,编制年度重点技改升级项目导向计划。尽快落实出台有关财税支持政策,实施绿色信贷支持水泥企业技术改造。

再次,要鼓励优势水泥企业创新重组模式,继续推进企业联合重组。坚持市场为导向,以资本为纽带,建立区域销售平台。推进政府审批制度改革,实施负面清单,简化联合重组的审批手续;从财政支持、金融信贷等方面入手,降低兼并重组的成本,加速水泥区域市场整合进程。

同时,要制定节能目标,完善奖惩机制。我国虽是水泥生产大国,但却并不是水泥生产强国,相比较一些发达国家而言,水泥生产过程中的能耗、排放仍有提升空间。节能减排是保证产业结构调整与可持续发展的基础,奖惩机制是激励企业完成节能减排目标最好手段。比如实行差别电价方式,即对未完成节能目标的企业和应淘汰而未淘汰的产能的用电执行相对较高的电价,提高这些企业使用电力的成

本,促使其加快生产方式的转变,实行高效节能的生产,或淘汰已落后的产能。

此外,鼓励企业走出去,大胆寻找海外投资市场。对有良好物流渠道的国家可以先开展水泥贸易或建设水泥粉磨站,将国内的水泥或熟料打入新市场;对建设资源和市场需求好的国家,在风险可控的前提下,进行合资或独资建设水泥生产线,将中国水泥的技术和装备输出国外。

预计2016年一季度,固定资产投资中房地产投资增速难有明显改善。下一步,可长期关注各地区分化走势对整体水泥行业的运行影响,如投资需求匮乏而供给端产能过剩问题又较为严峻的东北地区。也应看到,京津冀一体化等区域国家战略的逐步实施,以及国家将进一步出台供给侧改革具体措施,都将会对改善水泥的供需关系产生积极作用。总体而言,水泥行业景气度在2016年一季度回升的可能性不大,将继续在底部调整。

供给端发力  
破解行业困局

工行投资银行部研究中心 赵将涛

2015年水泥行业内忧外患,就目前情况来看,短期内水泥市场价格仍难言上涨,破解水泥行业困局的关键在于供给端的改革

2015年水泥行业内忧外患,不仅受制于宏观经济增长持续下滑的大环境,同时行业自身的问题也使水泥企业感到步履维艰。数据显示,2015年1至11月全国累计水泥产量217409万吨,较去年同期回落5.10%,这也是近十年来水泥产量首次出现负增长。2015年内忧外患的困境直接导致水泥企业产能利用率从75%下滑至60%—65%,也就是说水泥企业有2/5的时间处于停产状态,造成生产资源的极大浪费。

在此背景下,水泥价格也呈现断崖式下跌。2015年上半年延续了2014年底的高位走势,企业对于需求回落有所预期,行业自律仍能执行,价格保持在285元/吨的中等水平,企业盈利情况尚可。但进入下半年,由于市场需求严重不及预期且未有明显好转迹象,企业间为争夺市场份额竞争愈演愈烈,导致水泥价格不断下降,众多企业处于亏损边缘。截至2015年12月底,全国水泥市场平均成交价格为249元/吨,企业平均出厂价为195元/吨,同比下跌20%。

就目前情况来看,短期内水泥市场价格仍难言上涨,水泥行业的困局亟待破解。我们认为,扭转行业颓势的根本在于行业自身的蜕变。2016年宏观经济环境对水泥需求端的拉升作用不会太大,下游需求也许会随着春季基建项目开工而有所回暖,但需求端难见根本性好转。

破解水泥行业困局的关键在于供给端的改革。首先,要继续坚定不移地去产能。去产能的政策必须严格执行,2015年又新增了4300万吨水泥产能,应坚决停止新建项目。同时,将早应淘汰的立窑、湿法窑、直径3米以下的水泥磨等陈旧装备淘汰出局,淘汰32.5标号水泥。只有将供给端控制住,行业才能避免整体亏损的局面出现。其次,强调企业自律,采取“抱团取暖”的策略。众多水泥企业需要协同一致,采取错峰生产的方式限产稳价,良性竞争。最后,进一步加快大企业整合的步伐,提高行业集中度,央企“做大做强做优”,小企业逐渐退出。预计2016年一季度行业生产将以停窑整修为主,待春季各大基建工地开工后市场需求有望小幅攀升,水泥价格有可能会在二季度出现阶段性上涨。

E 前瞻

## 景气度继续低位运行

经模型测算,中经水泥产业景气指数2016年一季度和二季度分别为97.2、97.3;中经水泥产业预警指数2016年一季度和二季度分别为63.3、66.7,将继续在“浅蓝灯区”运行。

2015年四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显著下降,反映水泥行业企业家对2016年一季度企业经营状况预测的预期指数为83.8,比上季度下降16.8个点,比对本季度企业经营状况判断的即

期指数低14.9个点。预计2016年一季度水泥行业运行仍将面临较大的下行压力。

分指标来看,随着固定资产投资增速的逐步企稳,水泥行业的下游需求略有回暖;2015年四季度订单“增加”及“持平”的企业占64.2%,比三季度略微上升1.0个百分点。水泥企业的用工需求规模将在2016年一季度继续减少;2015年四季度用工计划“增加”及“持平”的企业占76.4%,比三季度下降2.2个百分

点。同时,受到局部区域产能过剩及去产能政策逐步落实等因素的影响,企业的投资意愿仍然较低。2015年四季度投资计划“增加”及“持平”的企业占68.9%,比三季度略微回升0.7个百分点。

预计2016年一季度,固定资产投资中房地产投资增速难有明显改善,基础设施建设有望保持较快增长,从而增加水泥需求。但考虑到企业仍处于去库存进程之中,价格下跌趋势仍将持续。

