

2021年 中国水泥行业概览

2021 China Cement Industry Overview

2021中国のセメント産業概観

概览标签：水泥、供给侧改革、产能置换、骨料业务

报告主要作者：彭承玺

2021/08

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务

研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

研报阅读渠道

◆ 头豹官网：登录 www.leadleo.com 阅读更多研报

◆ 头豹小程序：微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

◆ 行业精英交流分享群：邀请制，请添加右下侧头豹研究院分析师微信



扫一扫
进入头豹微信小程序阅读报告



扫一扫
实名认证行业专家身份

详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



400-072-5588

面对供给侧改革，水泥行业该如何找到健康稳定的发展之路？

自2015年行业环境急剧恶化，国家出台多项政策主导供给侧改革，力图推动行业持续健康发展。包括产能置换、产能淘汰、错峰生产等途径，淘汰多数中小企业，提高行业集中度。解决行业产能过剩的主要问题，同时改善行业的竞争格局，进而保证了水泥的盈利空间。行业不仅得到了结构优化，资源浪费与环境污染方面也得到了控制。近年来水泥行业健康发展之路已初见成效，行业乱象得到解决，龙头企业通过收并购等途径市占率逐步提高，通过集成式生产，生产工艺逐步提高，产品的质量与种类也大幅增加。水泥价格因为供给与质量等综合因素呈上扬趋势，行业的整体利润率得到释放。就产能方面来讲，未来将依旧保持超低增速，虽用户终端持续有需求释放，但由于产能过剩与供给侧改革两大因素影响，不添设新增产能，所以总量上将不会有太大变化，低增速主要由置换落后产能成为优质产能带来的增幅。

1. 水泥行业的用户终端最主要方向包括房地产与基础建设，需求受疫情影响已基本恢复，规模庞大且持续

- 水泥需求端主要由投资规模较大的行业应用领域，包括房地产，基建，农村建设等。随着我国经济发展良好，居民生活品质提高，市场对于水泥的量与质都有着巨大的需求。房产与基建两大领域的建设规模将持续保持快速增长，对于水泥的需求量极大。同时随着国家与个人对于工程质量的高要求，对于高质量水泥的需求也越来越大。总体来看，下游的需求将是持续且大量的，在整个产业链中的议价能力较高。

2. 供给侧改革，行业内集中度提高，竞争格局改善，水泥价格上扬，企业盈利效果明显

- 供给侧改革实施以来，行业集中度提高，企业数量由2015年的3200家左右缩减到2019年的2400家左右，降幅明显。行业领先企业积极参与收购并购，扩大规模，提高市占率，行业马太效应越发明显。同时由于供需关系缓解，水泥价格涨幅明显，企业盈利结构大幅优化。

3. 水泥企业发展新机会 – 协同优势明显的骨料业务

- 骨料业务作为水泥企业很好的业务补充，与水泥业务的协同效应明显。2020年水泥企业骨料业务毛利率普遍高于50%，最高达到82%。骨料业务成为水泥企业扩大营收的新方式，同时可以削弱水泥业务板块的短期盈利波动，平滑企业整体的营收与盈利。水泥企业在市场集中度较低的骨料市场，凭借其优势，能够快速占领市场份额，产量销量增速快。未来骨料业务随销量规模的持续扩大，营收占比将逐渐提高，成为企业新的收入支撑点。

目录

CONTENTS

◆ 名词解释	08
◆ 中国水泥行业综述	09
• 水泥的定义与分类	10
• 发展历程	11
• 产能规模	12
◆ 中国水泥行业产业链分析	13
• 产业链总览	14
• 产业链上游	15
• 产业链下游	16
• 产业链中游 – 市场集中度	17
• 产业链中游 – 供给侧改革政策分析	18
• 产业链中游 – 供给侧改革措施分析	19
• 产业链中游 – 供给侧改革效果分析	20
◆ 中国水泥行业环境分析	21
• 驱动因素	22
• 制约因素	23
◆ 中国水泥行业发展趋势	24
• 水泥行业发展趋势	25
• 水泥企业新业务 - 骨料业务分析	26
• 骨料业务盈利分析	27
◆ 中国水泥行业企业案例	28
◆ 方法论	32
◆ 法律声明	33

目录

CONTENTS

◆ Terms	08
◆ Overview of China Cement Industry Overview	09
• Definition and Classification of Cement	10
• Development History	11
• Market Product Scale of Cement Industry	12
◆ Industry Chain Analysis of China Cement Industry	13
• Industry Chain Overview	14
• Upstream of Industry Chain	15
• Downstream of Industry Chain	16
• Mid-Stream of Industry Chain – Market Concentration	17
• Supply-side Reform Policy Analysis	18
• Supply-side Reform Measurements Analysis	19
• Supply-side Reform Results Analysis	20
◆ Industry Environment of China Cement	21
• Driving Factors of Industry	22
• Restraining Factors of Industry	23

目录

CONTENTS

◆ Development Tendency of China Cement Industry	-----	24
• Tendency of China Cement Industry	-----	25
• New Business Line Analysis - Aggregate	-----	26
• Aggregate Profit Analysis	-----	27
◆ Company Profile	-----	28
◆ Methodology	-----	32
◆ Legal Statement	-----	33

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

名词解释

- ◆ **水泥**：粉状水硬性无机胶凝材料。加水搅拌后成浆体，能在空气中硬化或者在水中硬化，并能把砂、石等材料牢固地胶结在一起。
- ◆ **混凝土**：简称为“砼（tóng）”：由胶凝材料将集料胶结成整体的工程复合材料的统称。通常指用水泥作胶凝材料，砂、石作集料。
- ◆ **骨料**：亦称“集料”，混凝土及砂浆中起骨架和填充作用的粒状材料。一般采用天然砂，如河砂、海砂及山谷砂等，当缺乏天然砂时，也可用坚硬岩石磨碎的人工砂。
- ◆ **水泥生料**：由石灰质原料、黏土质原料及少量校正原料（矿化剂、晶种等，立窑生产时还要加煤）按比例配合，粉磨到一定细度的物料。
- ◆ **水泥熟料**：水泥熟料以石灰石和粘土、铁质原料为主要原料，按适当比例配制成生料，烧至部分或全部熔融，并经冷却而获得的半成品。
- ◆ **余热发电**：利用生产过程中多余的热能转换为电能的技术。不仅节能，还有利于环境保护。
- ◆ **房地产景气指数**：又称为景气度，指对企业景气调查中的定性经济指标通过定量方法加工汇总，综合反映房地产行业群体与发展趋势的一种指标。
- ◆ **供给侧**：经济学术语，意思指供给方面，国民经济的平稳发展取决于经济中需求和供给的相对平衡。
- ◆ **集中度**：是指某行业的相关市场内前N家最大的企业所占市场份额（产值、产量、销售额、销售量、职工人数、资产总额等）的总和，是对整个行业的市场结构集中程度的测量指标，用来衡量企业的数目和相对规模的差异，是市场势力的重要量化指标。
- ◆ **ISO标准**：指由国际标准化组织(International Organization for Standardization, ISO) 制订的标准。
- ◆ **产能过剩**：是生产产品的能力如果饱和，生产出来的产品将超出社会需要的能力。产能是指生产产品的能力，所以产能过剩不是产品过剩——即使产品不过剩的情况下，产能也有可能过剩。
- ◆ **协同效应**：为一种化学现象，又称增效作用，指两种或两种以上的组分相加或调配在一起，产生的作用大于各种组分单独应用时作用的总和。
- ◆ **马太效应**：一种强者愈强、弱者愈弱的现象，广泛应用于社会心理学、教育、金融以及科学领域。

第一章：中国水泥行业综述

Industry Overview



行业综述



产业链分析



驱动因素分析



发展趋势



企业介绍

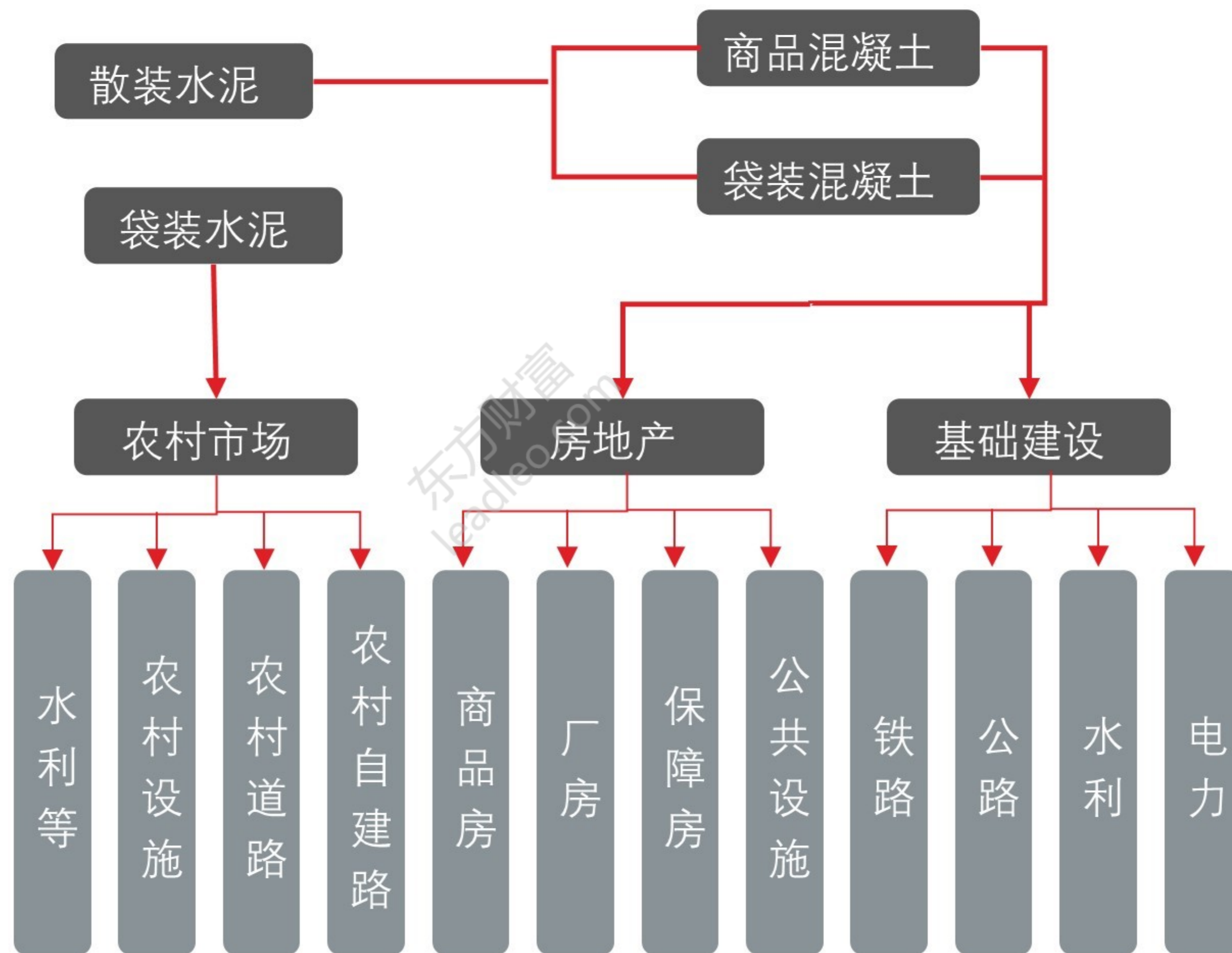
- 水泥广泛应用于工业建筑、民用建筑、交通工程、水利工程、海港工程、国防建设、新型工业和工程建设等多个领域
- 水泥行业经历了40多年的发展，经历了起步期探索、高速发展期、与调整收紧期三个大阶段
- 全国水泥产量因各种因素近6年保持相对稳定，预计未来在产能上将持续保持低增速

水泥定义与分类

- 水泥是一种粉末状水硬性无机胶凝材料，通过加水搅拌成浆体后，能在空气中或水中硬化并将砂石等材料胶结在一起。水泥经水化反应后由稀变稠，可形成坚硬的水泥石。
- 在水化过程中，水泥也可以将砂、石等散粒材料胶结成整体从而形成各种水泥制品。
- 水泥作为重要的建筑材料之一，具有防腐蚀、耐高温、抗震等特点。

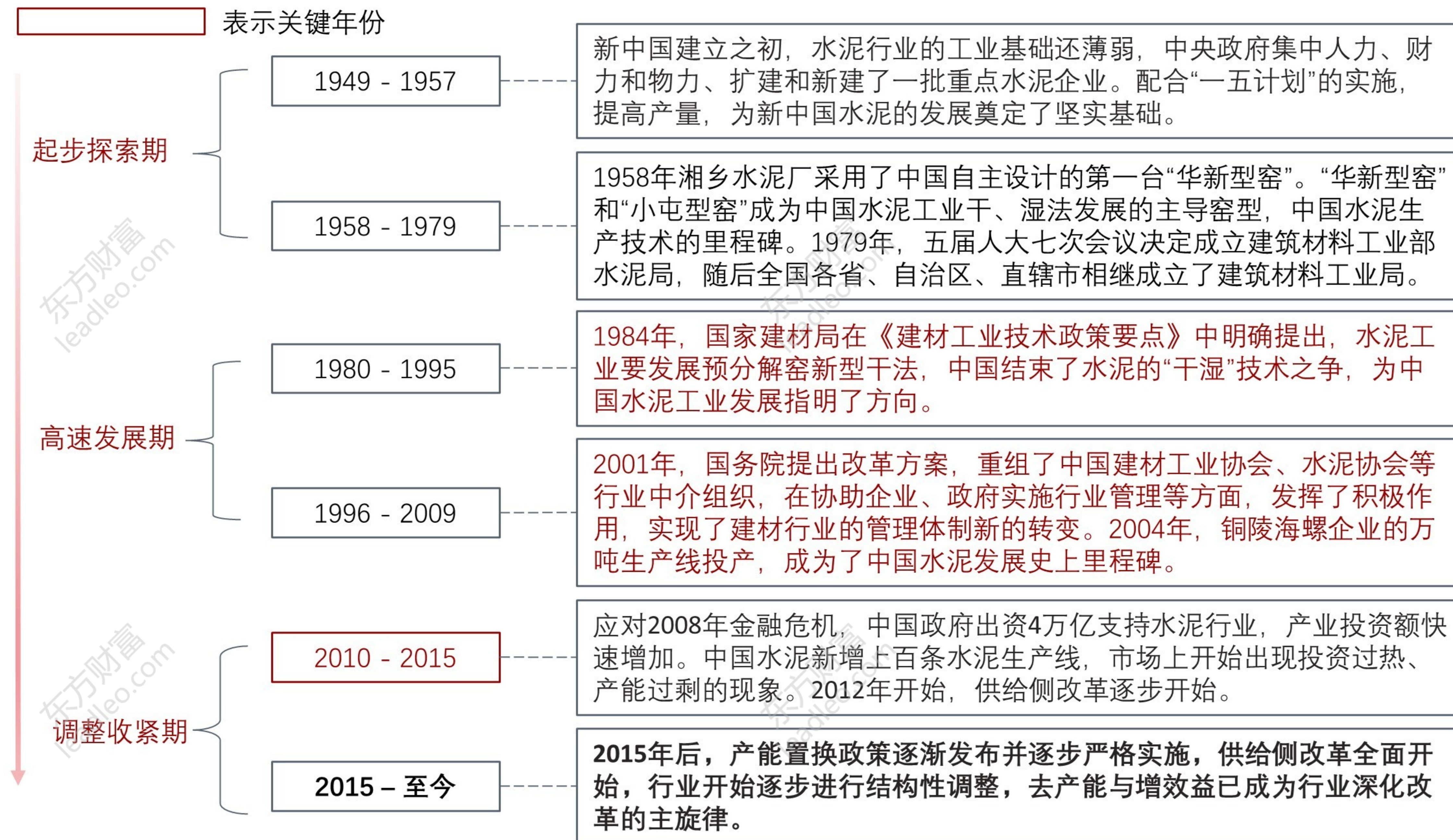
名称	分类
按用途及性能分类	硅酸盐水泥即波特兰水泥 (P.I和P.II)
	普通硅酸盐水泥 (P.O)
	通用水泥 (一般土木工程通常使用的水泥)
	碳渣硅酸盐水泥 (P.S)
	火山灰硅酸盐水泥 (P.P)
	粉煤灰硅酸盐水泥 (P.F)
按主要水硬性物质分类	复合硅酸盐水泥 (P.C)
	专用水泥 (专门用途的水泥)
	G级油井水泥、道路硅酸盐水泥
	特性水泥 (有某种较突出性能的水泥)
	快硬硅酸盐水泥、低热碳渣硅酸盐水泥、膨胀硫铝酸盐水泥、磷铝酸盐水泥和磷酸盐水泥
	硅酸盐水泥
	铝酸盐水泥
	硫铝酸盐水泥
	铁铝酸盐水泥
	氟铝酸盐水泥
磷酸盐水泥	
火山灰或潜在水硬性材料以及其他活性材料为主成分的水泥	

水泥产品广泛涉及多应用领域



- 水泥作为各类工程建设的必备基础材料，应用于民用、商用、水利、国防、海港、铁路等房屋与基础设施建设领域。
- 水泥与其相关制品混凝土根据不同应用的场景所需，需要配适不同的水硬性物质与原料成分。

中国水泥行业发展历程



头豹洞察

- **我国水泥行业发展始于1949年。**为保障国家基本建设的需求，极力提高产量。包括前期引进国外先进设备经验，到后期研制国产水泥制造设备，产量迅速提高至1978年的六千万吨以上。
- **我国水泥行业逐步健全，得以飞速发展。**随着管理体制健全，科研队伍水平提升，技术装备加强，水泥的标准与产品质量逐步规范提高，并逐渐拥有了国际先进的自主知识产权与创新设备。大型水泥企业集团逐步出现，并占据全球40%以上的市场份额。
- **我国水泥行业逐渐规范。**2010年开始，中国新增产能爆发，开始出现产能过剩的现象。国家开始下发各类文件，限制产能，规范行业。供给侧改革全面展开始于2015年，要求严格实施产能置换，规范行业。近年来效果明显，产能控制稳定，盈利能力提高，整个行业开启健康稳定的发展之路。

中国水泥行业市场规模（按产量计），2015-2024预测



扫码查看高清图片

头豹洞察

□ 我国水泥产量基本稳定

根据国家统计局数据显示，2015年到2020年我国水泥产量基本维持在23亿吨与24亿吨之间，年复合增长率约为0.15%。主要由于供给侧改革，国家政策上严格管控行业总产能以及各地产能置换政策的严格执行，力图改变产能过剩与集中度过低的行业乱象。

2021年今年基建投资增速预计较2020年有所放缓，房地产政策收紧，会造成新开工量小幅下降。2021年全国水泥产量预计在23.1亿吨左右，同比小幅下降。

2022年至2025年预计保持平稳增速，年复合增长率约为0.38%，2024年开始或可突破24亿吨。

□ 我国水泥需求持续走高

随着国家新农村建设、“一带一路”等规划的实施，全国范围内的地产、基础建设投资的建投资规模持续增大，对于水泥的需求将保持稳定。水泥行业的产能与销量规模近年整体将呈现缓慢上升态势。

□ 我国水泥产能规模持续设有上限

虽需求持续走强，但由于行业产能过剩问题。预计未来产能不会出现大幅变化，行业优化主要通过优化生产线产能、产品自量提高、产品同质化转向差异化等方式，从提量走向提质。产能会有小幅度的提高，主要由于高效产能置换落后产能，以及海外市场开拓，总体规模预计相对较为稳定。

<https://www.leadleo.com/sizepro/details?id=61385c7431d32d6c26daa33e&core=61524da90dd1774ae7571c86>

第二章：中国水泥行业产业链分析

Industry Chain Analysis



行业综述



产业链分析



驱动因素分析



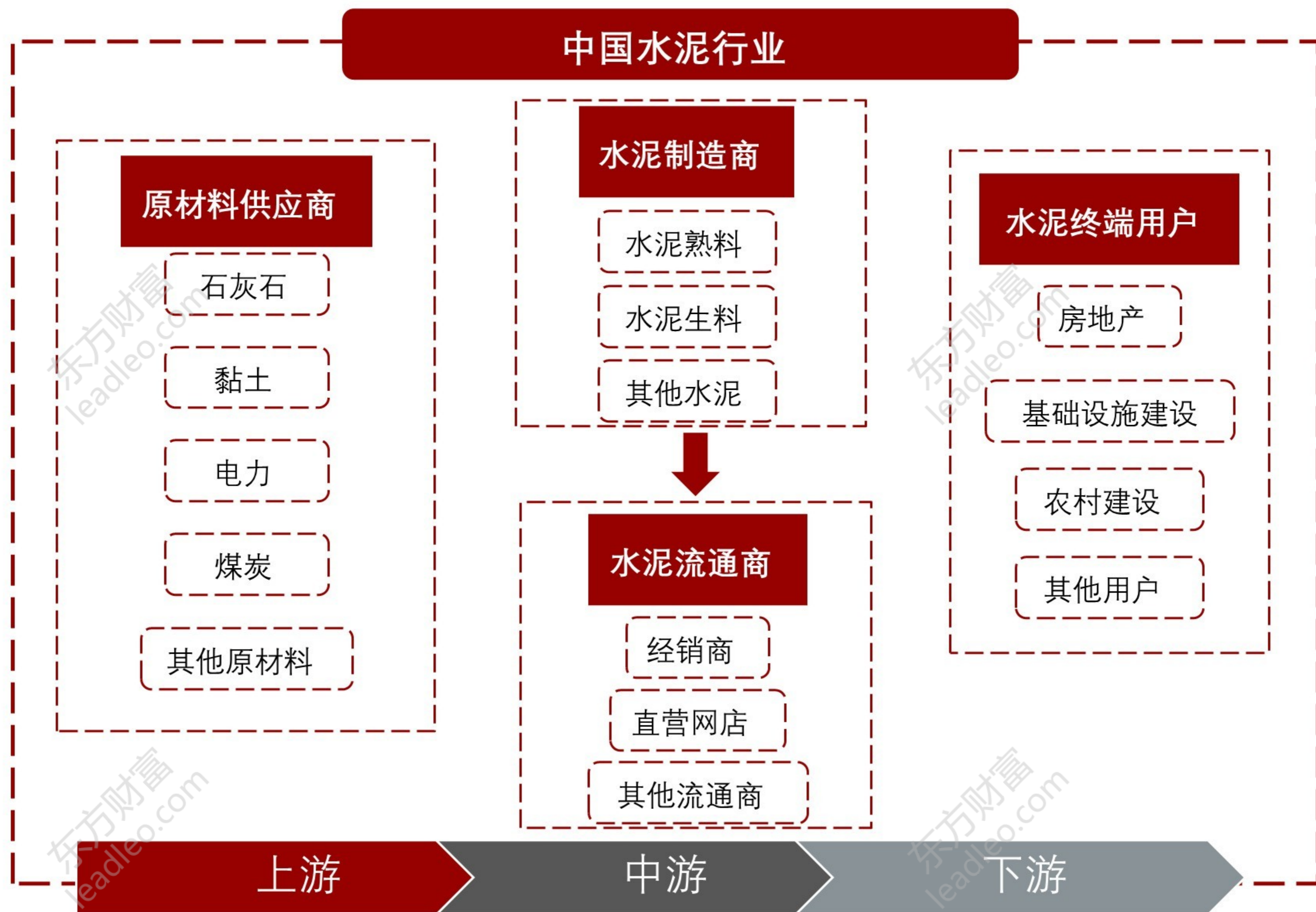
发展趋势



企业介绍

- 中国水泥行业产业链由原材料供应、水泥制造、水泥流通与水泥终端用户组成
- 水泥行业经历了40多年的发展，经历了起步期探索、高速发展期、与调整收紧期三个大阶段
- 水泥的生产过程中，能源的消耗主要为煤与电，原料端对节能低耗的优质企业影响较小
- 中国为全球最大的水泥生产国家，中游供给端具有明显的区域特征
- 国家政策推进水泥行业供给侧改革，力图通过产能置换等措施解决行业存在的产能过剩问题
- 供给侧结构性改革实施，从七个方面稳定中国水泥行业，促进行业健康发展
- 供给侧改革，行业内集中度提高，竞争格局改善，水泥价格上扬，企业盈利效果明显

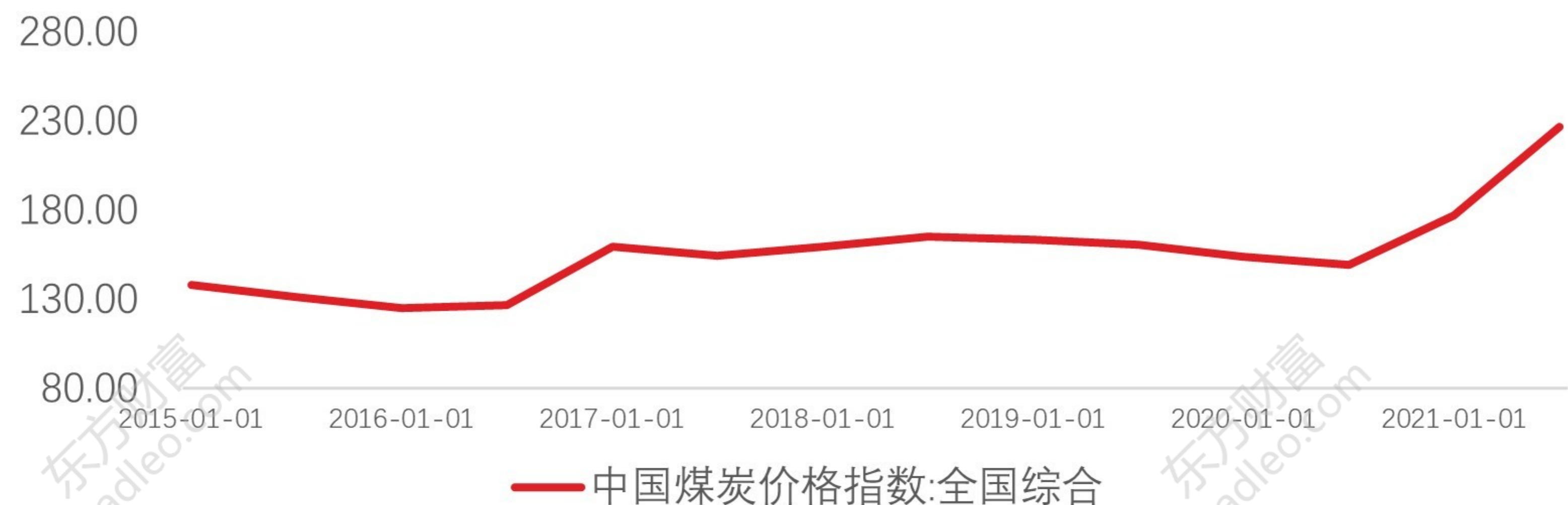
中国水泥行业产业链



头豹洞察

- **中国水泥行业上游由原材料供应商组成。**原材料包括石灰石、黏土、电、煤炭以及其他辅助材料。我国石灰石矿产与煤炭资源较为丰富，且产量长期处于较为稳定的状态，除去短期价格的波动，长期来看对水泥行业的影响较小。用电方面，水泥行业用电属于工业用电，价格调控频率低，幅度小，相对较为稳定。产业链原材料供应长期影响较小，上游议价能力相对较弱。
- **中国水泥行业中游由水泥制造商与水泥流通商组成。**作为产业链的核心环节，中游企业数量经历了由少变多，又由多变少的过程，行业的集中度逐渐提高。受益于供给侧改革，为解决产能过剩问题，淘汰落后产能。为解决水泥行业环保问题，取缔排放不达标的小企业，鼓励发挥企业的头部优势，以龙头企业提高市占率，集中高质安全环保的生产加工。在解决行业价格战与产品参差不齐的现象上也有明显成效。整个行业力图走向可持续发展的健康道路。
- **我国水泥行业下游由投资规模较大的行业应用领域组成。**主要包括房地产，基建，农村建设等。随着我国经济发展良好，居民生活品质提高，市场对于水泥的量与质都有着巨大的需求。房产与基建两大领域的建设规模将持续保持快增速，对于水泥的需求体量大。国家与个人对于工程质量要求逐步提升，对于高质水泥的需求潜力大。总体来看，下游需求将端稳定且持续，在整个产业链中的议价能力较高。

中国煤炭价格指数:全国综合 (2015-2021变化情况)



拥有长协议或强议价能力的大企业集团

装备、技术管理先进、煤炭消耗低的企业

议价能力弱与煤炭消耗高的小企业

低
受煤
炭价
格波
动影
响程
度
高

- 煤炭耗费占到水泥熟料成本费的50% - 55%，因此煤炭的价格变动还是时时刻刻影响着水泥销售的利润空间。
- 整体来看，煤炭价格呈缓慢上升的趋势，与水泥价格的增长趋势相似。一定原因是由于水泥价格因煤炭成本的提高而提升售价。
- 作为企业针对煤炭的依赖，除了控制买进价格外，还在流程技术上进行了优化，减少对于煤炭的消耗。不仅可以进一步优化成本，更可以在环境保护，节能减排等方面有较好的表现。

水泥行业电价结构调整 - 为促进技术升级、资源优化

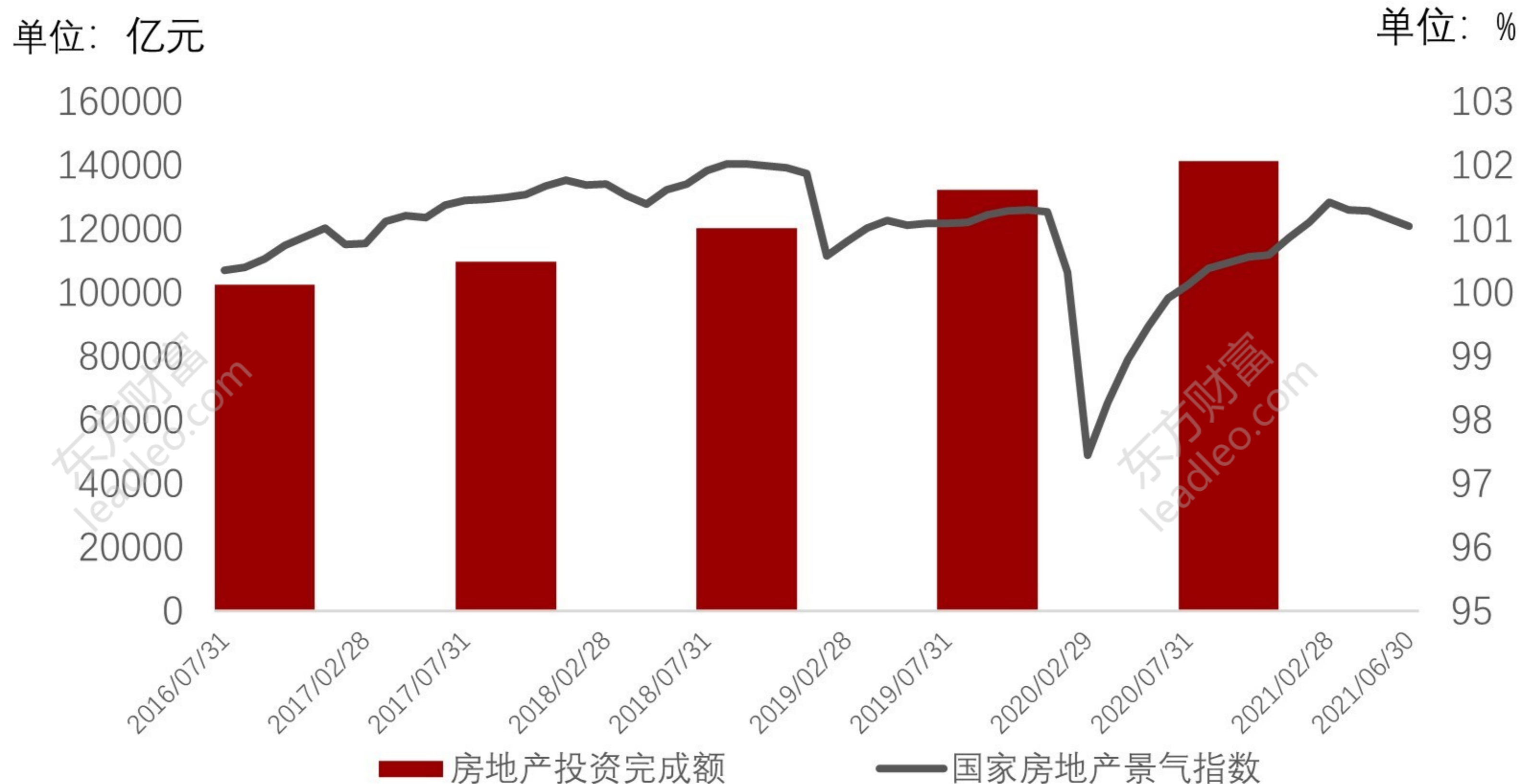


水泥行业生产用电实施梯度电价 - 以河北省为例

	水泥综合电耗	熟料综合电耗
加价0.4元/千瓦时	93千瓦时/吨以上	67千瓦时/吨以上
加价0.2元/千瓦时	90千瓦时/吨以上	64千瓦时/吨以上
不加价	90千瓦时/吨以下	64千瓦时/吨以下

- 国家促进激励企业提升设备技术，节约资源利用，全面推行电力梯度价格。力图激励企业采用先进的生产方式，减少对资源的消耗。
- 电力作为水泥行业成本的重要组成部分，价格高低影响极大。企业近年来也开始更新技术设备，包括余热发电等方式减少使用或再生电力资源。

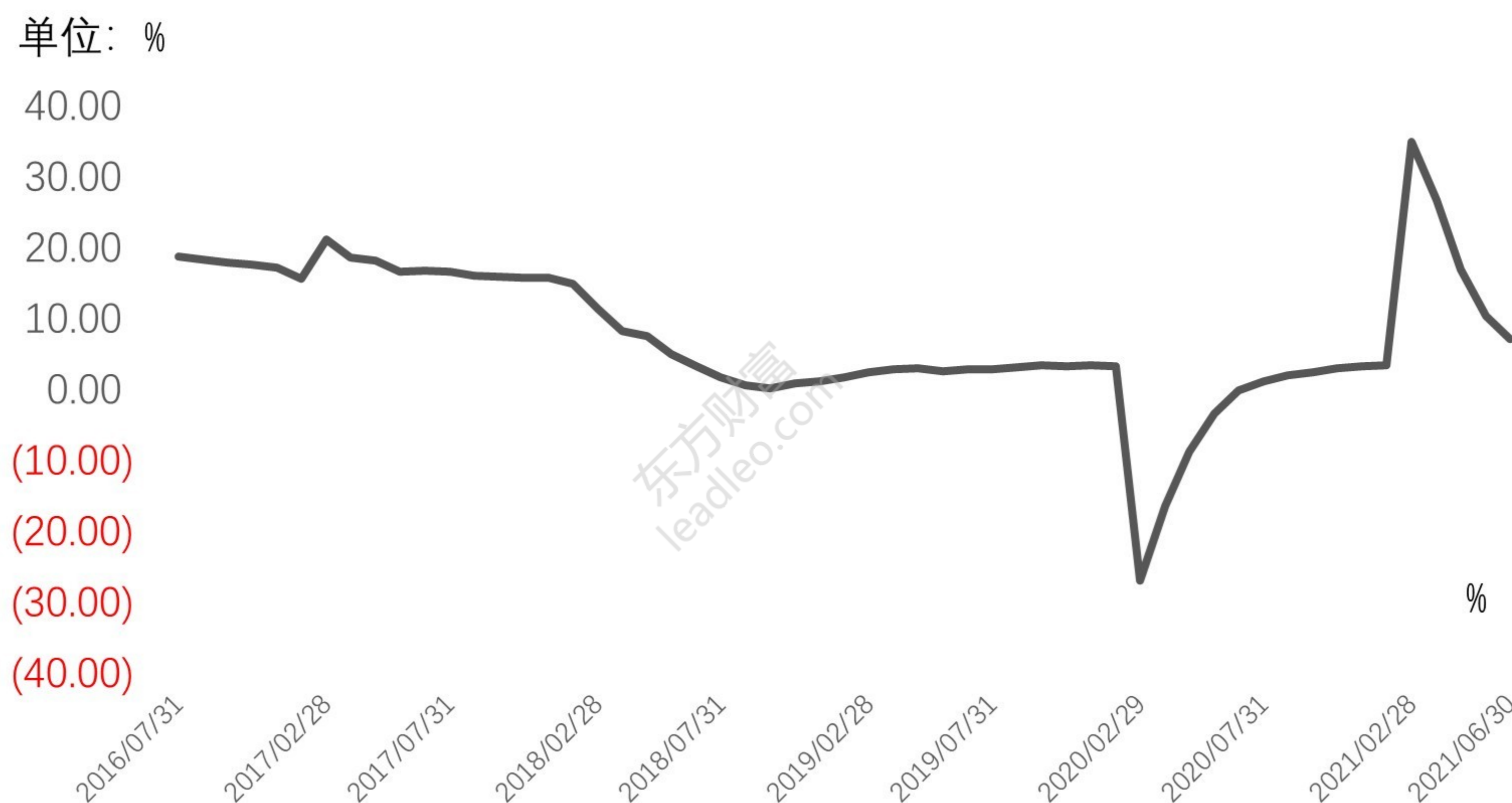
中国房地产景气指数与投资额（2016 – 2021年）



房地产作为重要需求端约占水泥总需求的三成以上

- 中国房地产投资体量巨大，且近年来一直保持较为稳定的增速。
- 房地产景气指数涵盖拿地、资金、开工、投资、需求等多个维度的综合评估指数，受疫情影响有所波动，但目前基本已回归正常水平。
- 中国房地产行业三道红线政策，虽限制企业融资增量，但企业也因此希望快速开通提前收回资金，总体来说，房产需求端较为稳定

中国基础建设投资增速情况（2016-2021同比增速）



我国基础建设投资增速持续，未来对水泥需求量大且稳定

- 基础建设投资增速受到疫情的影响已基本解除，2020年大约发行1.2万亿的基础建设专项债，投资增速迅速回归，现已基本回归正常水平。
- 随着城镇化水平提高，国家基础建设与新农村建设规模将不断扩大，三四线城市的需求也将不断释放。以及“一带一路”的规划与实施，未来基建领域对于水泥的需求也将是持久且大量的。

来源：wind、头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

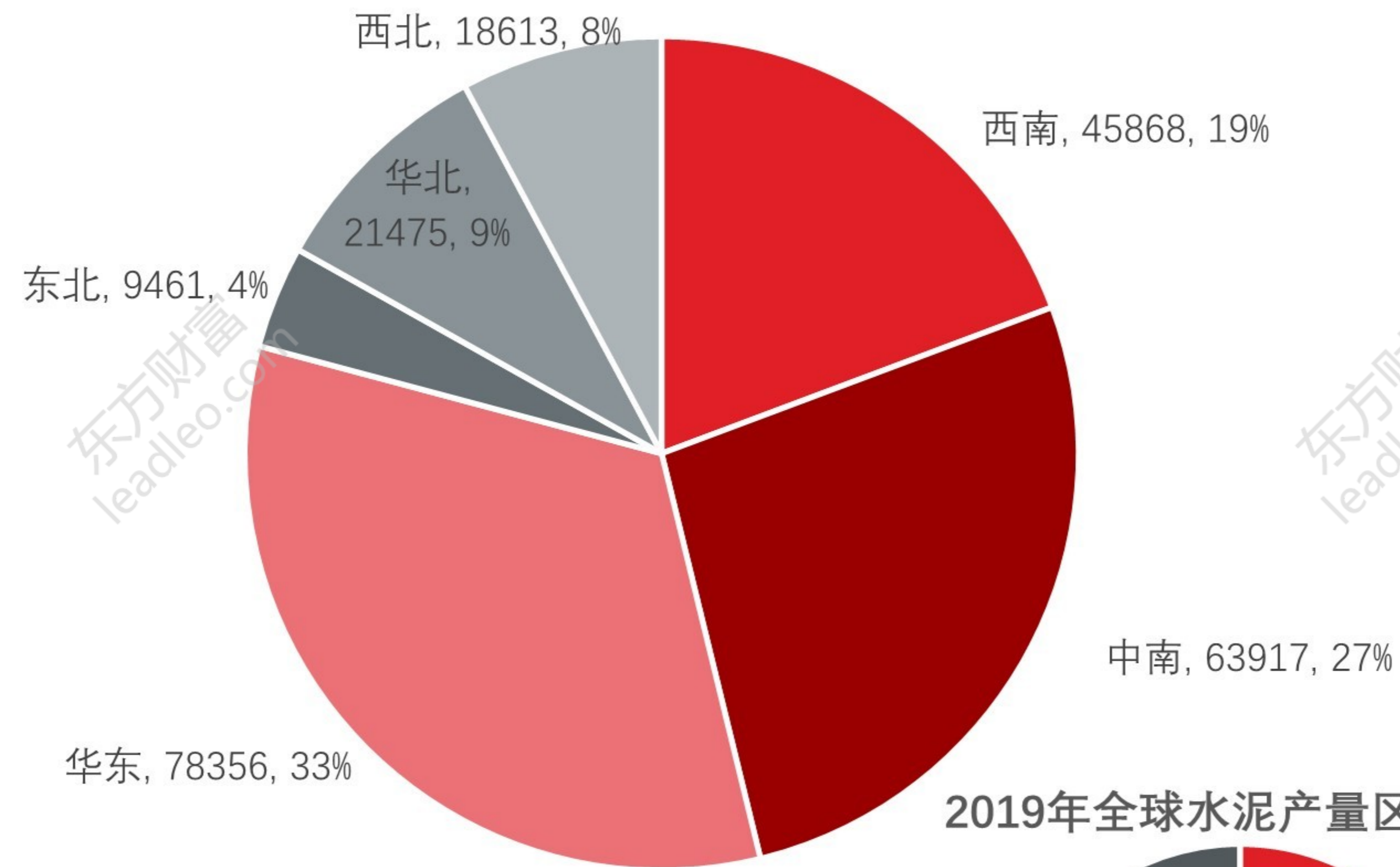


400-072-5588

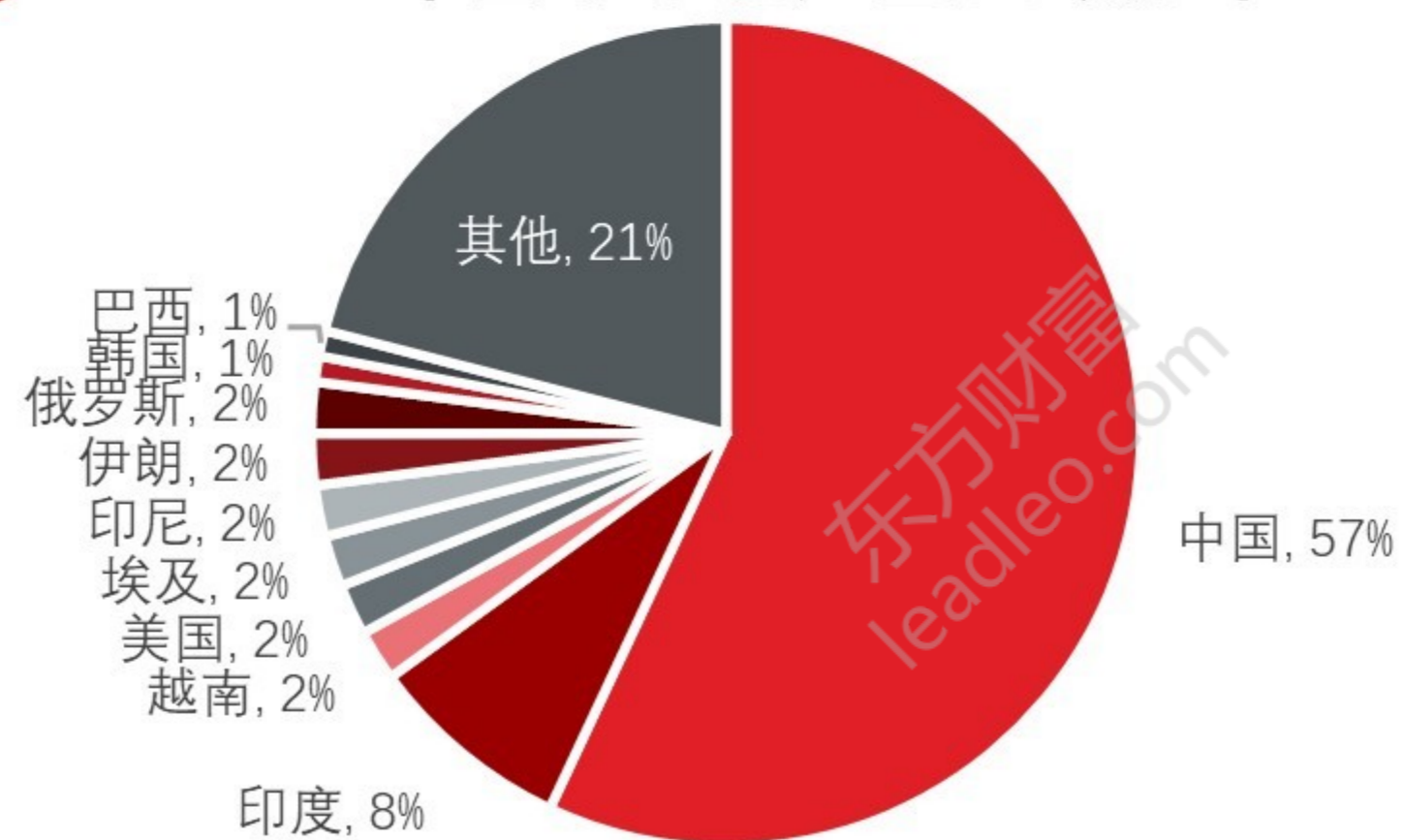
www.leadleo.com

中国水泥产量世界第一，国内各地区产能分布差异明显

2020年中国水泥产量区域分布



2019年全球水泥产量区域分布



区域产量分布情况来看，目前我国华东地区与中南地区的水泥产量居于全国前列水平。主要由于华东区域的基础建设与房地产等行业对水泥的需求量大，推动了水泥制造业的发展

来源：头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

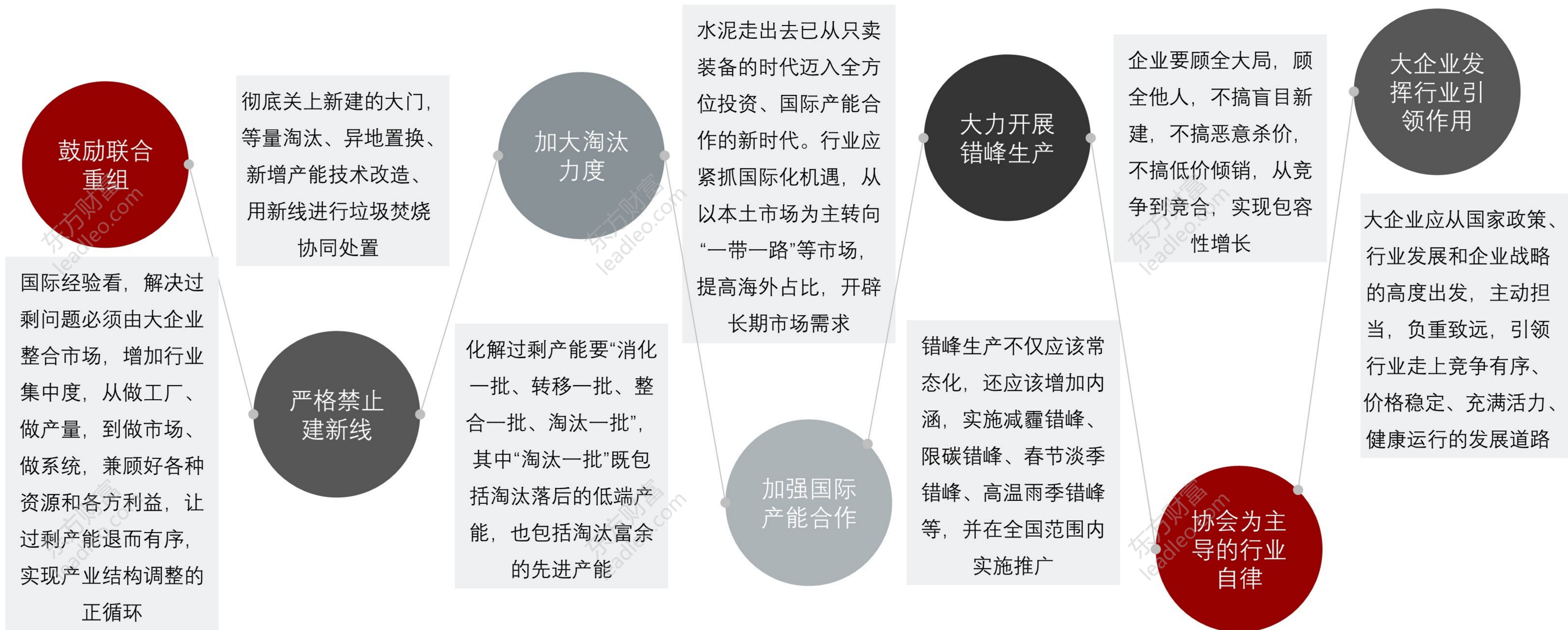
各区域代表水泥生产厂商

华东地区	
西南地区	
华南地区	
华中地区	

至2020年水泥行业产能置换相关重点政策汇总

时间	政策	主要内容
2015.03	《关于水泥行业产能置换有关问题的意见》	水泥粉磨站新建（改、扩）和在建项目可依据本地区水泥产业结构调整方案优化布局；IT窑可用于水泥熟料（改、扩）建项目产能置换。
2015.04	《关于印发部分产能严重过剩行业产能置换实施办法的通知》	京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区需要置换被淘汰的产能的数量不低于建设项目产能的1.25倍予以核定，其他地区实施等量置换。
2016.05	《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增收益的指导意见》	通过严禁新增产能、淘汰落后产能、推进联合重组以及推行错峰限产等方法压减过剩产能。
2017.06	《水泥工业“十三五”发展规划》	提出到2020年末，水泥行业产能严重过剩矛盾基本解决，效益显著提高。加快淘汰落后产能优化结构，推进企业联合重组，化解产能过剩，实现压减淘汰过剩熟料产能4亿吨。
2018.01	《钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法》	严禁钢铁、水泥和平板玻璃行业新增产能，继续做好产能置换工作。
2018.08	《关于严肃产能置换严禁水泥平板玻璃行业新增产能的通知》	提出提高认识，坚决禁止新增产能；源头把关，严禁备案新增产能项目；认真细致，从严审查产能置换方案；强化监管，确保产能置换方案执行到位。
2020.01	《水泥玻璃行业产能置换实施办法操作问答》	已停产两年或三年累计生产不超过一年的水泥熟料不能用于产能置换；位于环境敏感区的水泥熟料项目产能置换比例至少为1:5；位于非环境敏感区的水泥水疗项目产能置换比例至少为1.25: 1；西藏地区的水泥熟料建设项目执行等量置换。
2020.10	《水泥比例行业产能置换实施办法（修订稿）》	提出位于国家规定的大气污染防治重点区域或跨省级辖区实施产能置换的水泥熟料，产能置换比例分别为2:1；位于非大气污染防治重点区域的水泥熟料，产能置换比例分别为1.5:1。

政策主要从七方向全面结构化改革中国水泥行业



来源：头豹研究院编辑整理

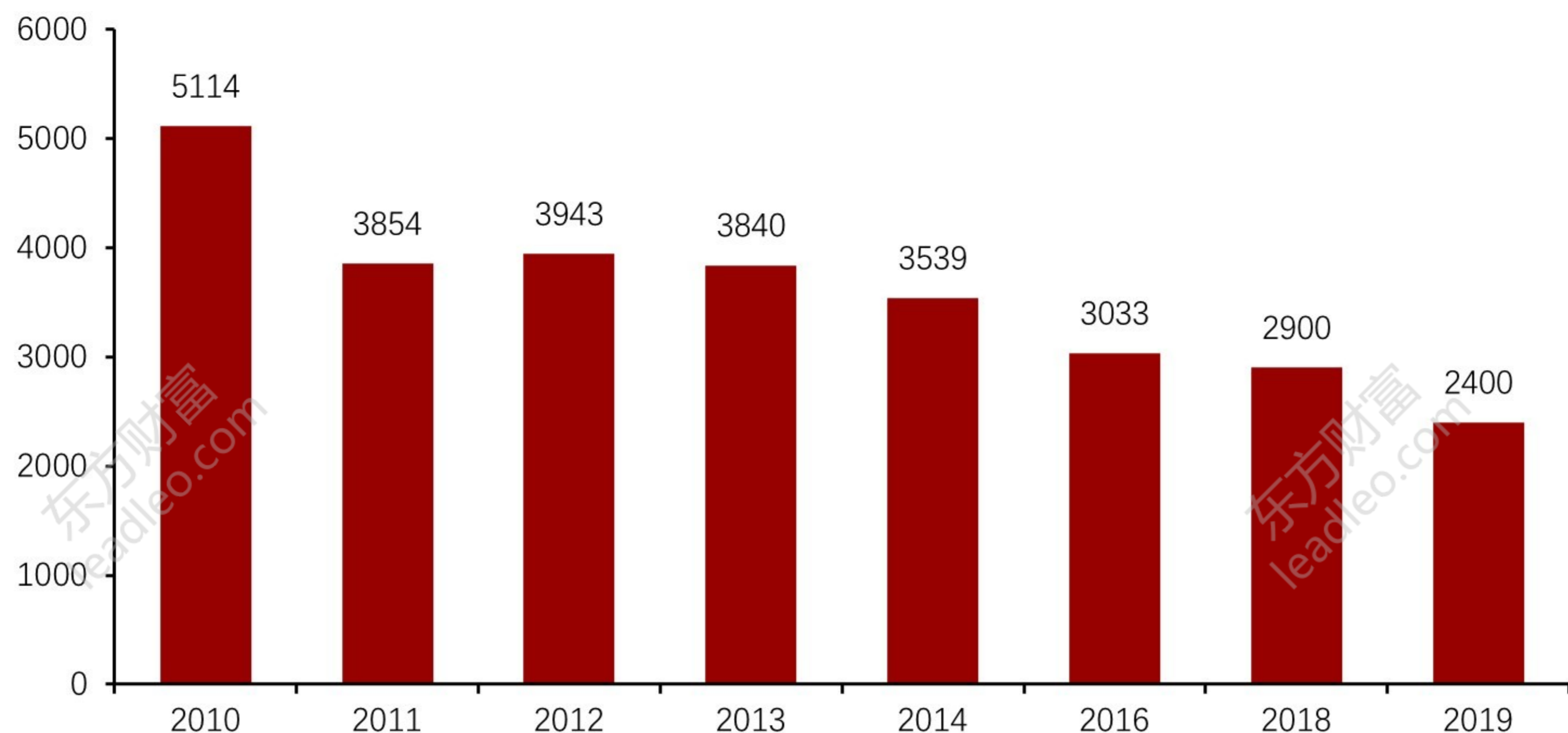
©2021 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

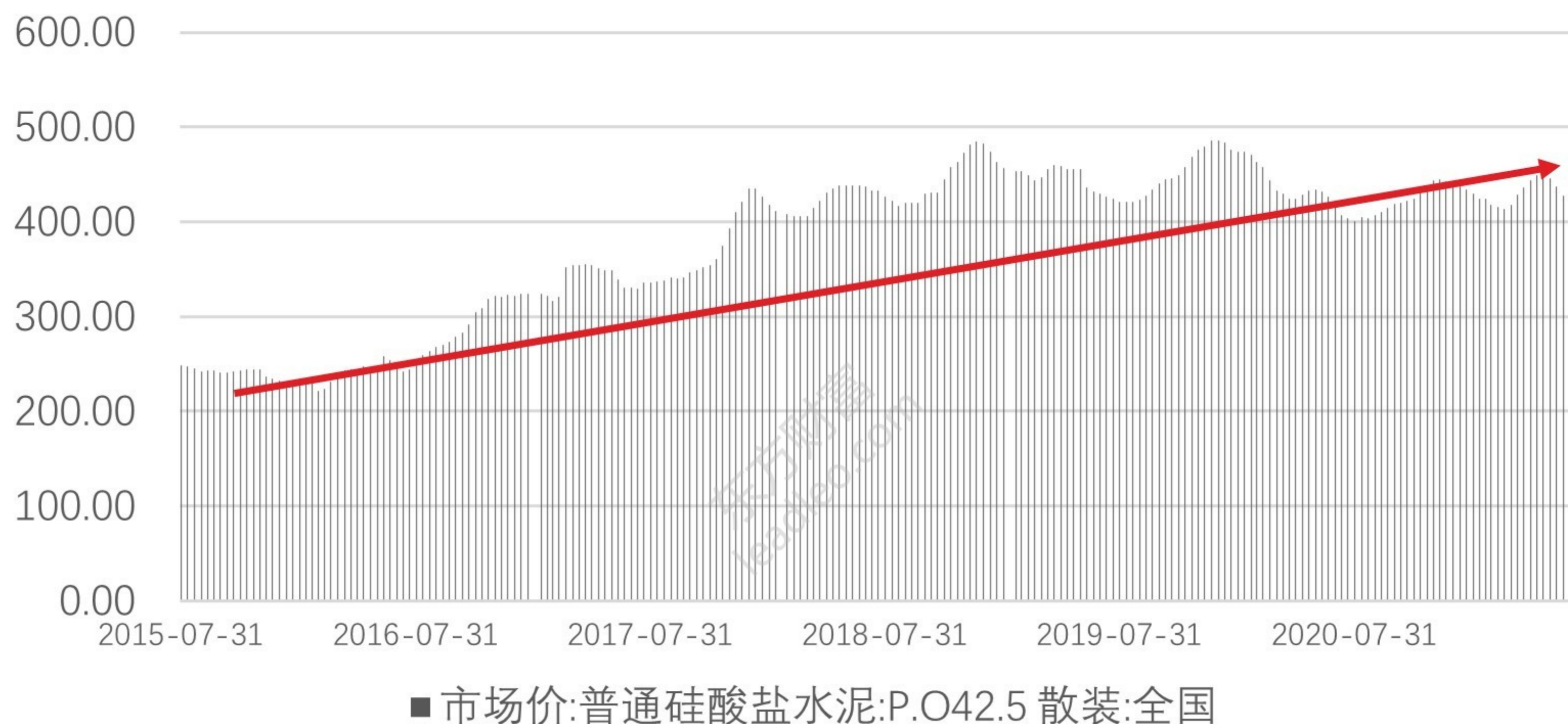
行业集中度明显提升



房地产作为重要需求端约占水泥总需求的三成以上

- ▶ 供给侧改革实施以来，多家中小企业退出市场，行业集中度提高，企业数量由2010年的5114家缩减到2019年的2400家左右，降幅明显。
- ▶ 行业领先企业积极参与收购并购，扩大规模，提高市占率，形成强者越强的现象。
- ▶ 随着中小企业的退出，市场上商品的品质标准得以保证，价格战现象减少，竞争格局优化，头部企业的优势越发明显

水泥价格呈上扬走势



水泥价格近年来呈增长趋势，水泥企业盈利能力提高

- ▶ 由散装普通硅酸盐水泥PO42.5的全国价格变化趋势可以看出，虽然各地区水泥价格不同，但总体来看，近年来水泥价格保持持续的增长态势。
- ▶ 水泥价格增长，主要是得益于供给侧改革，控制产能，解决了产能过剩问题，基本维持在供需平衡的状态。其次淘汰落后产能，规范行业标准，剔除了质量差但价格低廉的水泥产品，使优质水泥避免参与价格战，保持了水泥行业的健康绿色发展。目前水泥企业的产能虽然下降，但盈利能力得以提高。

第三章：中国水泥行业驱动制约因素分析

Industry Environment



行业综述



产业链分析



驱动因素分析



发展趋势



企业介绍

- 中国水泥行业产业链由原材料供应、水泥制造、水泥流通与水泥终端用户组成
- 水泥行业经历了40多年的发展，经历了起步期探索、高速发展期、与调整收紧期三个大阶段
- 水泥的生产过程中，能源的消耗主要为煤与电，原料端对节能低耗的优质企业影响较小
- 中国为全球最大的水泥生产国家，中游供给端具有明显的区域特征
- 国家政策推进水泥行业供给侧改革，力图通过产能置换等措施解决行业存在的产能过剩问题
- 供给侧结构性改革实施，从七个方面稳定中国水泥行业，促进行业健康发展
- 供给侧改革，行业内集中度提高，竞争格局改善，水泥价格上扬，企业盈利效果明显

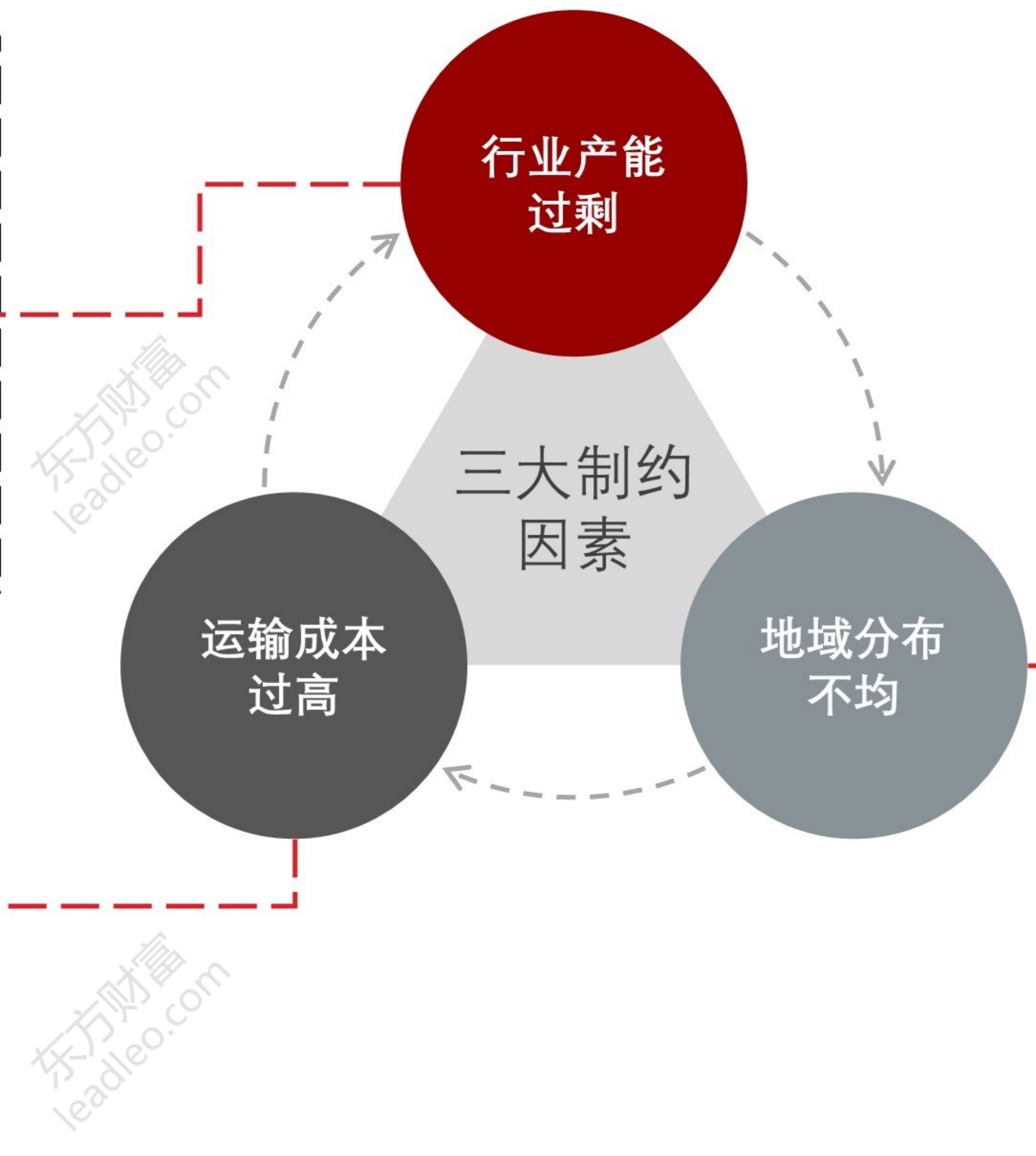
驱动因素覆盖水泥行业的全链条



主要三大制约因素

- 环境方面，水泥产品保质期一般在30天以内，不利于长期存放，过量的生产作业消耗资源，对环境产生的危害，进一步地加重了环境污染。
- 行业方面，供给大于需求整体上拉低了市场价格，压缩产品利润，引发恶性竞争，导致行业整体盈利水平处于低位及产品质量参差不齐。
- 企业方面，过剩的产能导致产品库存增多，提升库存成本，资金流转受到限制，对企业经营造成一定的压力。

- 水泥运输成本高。由于水泥产品单位体积大，导致运输费用占水泥售价比例较高，行业存在着明显的销售运输半径问题：
- 公路运输半径为200公里
 - 铁路运输半径约为500公里
 - 水路运输半径可达1,500公里以上
- 一旦水泥销售范围超出销售运输半径，利润将大幅度降低



- 中国水泥行业的规划严重滞后于发展
- 产能主要集中在华东、中南、西南地区。这些地区的大型企业产能占比较高，市场集中度也较高，竞争激烈。
- 产能占比较少的东北、华北与西北，依托新农村建设与“一带一路”未来对水泥需求拥有极大的提升空间。

- 行业发展的制约因素主要包括：
- 产能过剩 - 由于行业多年野蛮生长缺乏规范带来的遗留问题，经过改革已初见成效。
 - 地域分布不均 - 行业发展布局滞后于发展的规律引起，需求带动产能，易引起区域性过剩问题，企业需超前布局，提前于发展或与发展同步。
 - 运输成本高 - 水泥特质引起的硬性问题，运输半径无法避免，企业需通过多区域布局扩大市场覆盖范围。

第四章：中国水泥行业发展趋势

Development Tendency



行业综述



产业链分析



驱动因素分析



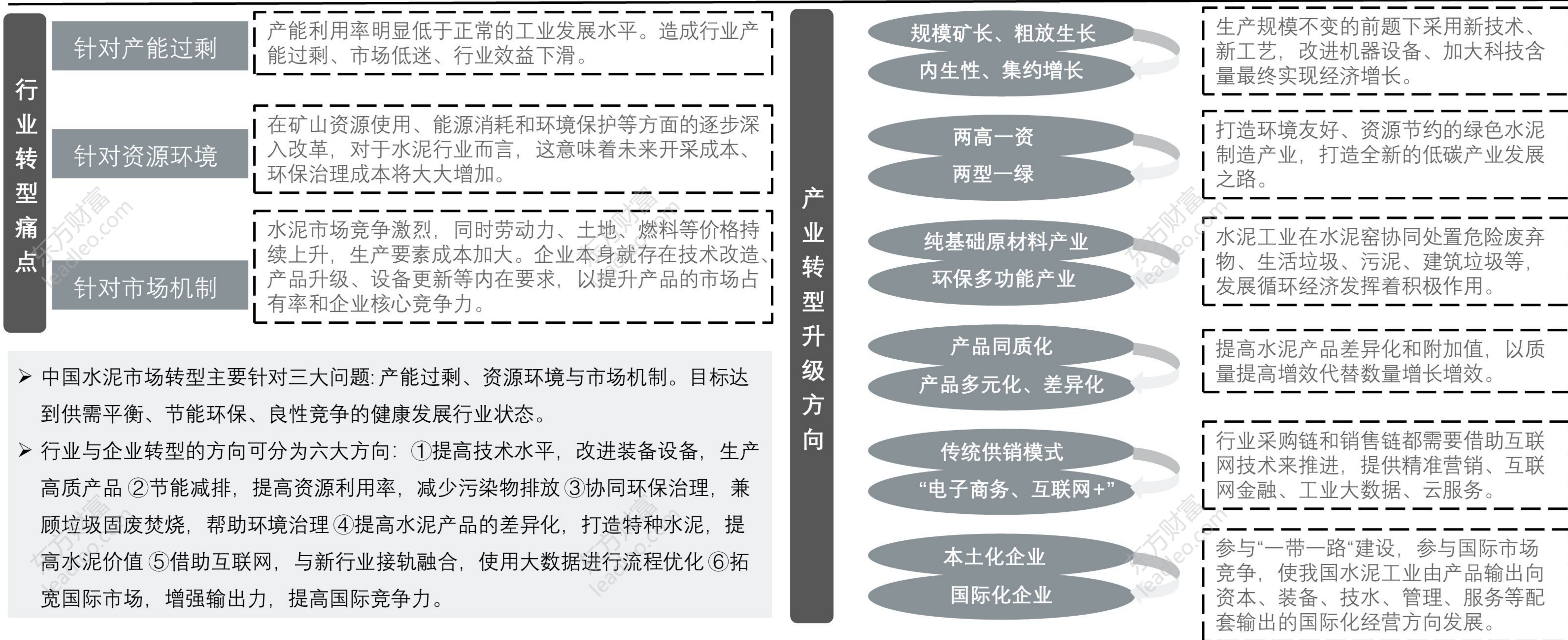
发展趋势



企业介绍

- 中国水泥市场发展的未来趋势 – 全方位转型升级
- 水泥企业发展新机会 – 协同优势明显的骨料业务
- 水泥企业骨料业务盈利能力强，销量规模大且毛利率可观

水泥行业与产业转型升级是一个战略性、全局性、系统性的逐渐变革过程，在发展中求转变，在转变中促发展



骨料市场解析

骨料定义： 骨料也称为砂石，是混凝土、砂浆的重要组成成分

早期江河湖海的天然沙石为主

需求过大

矿山开采

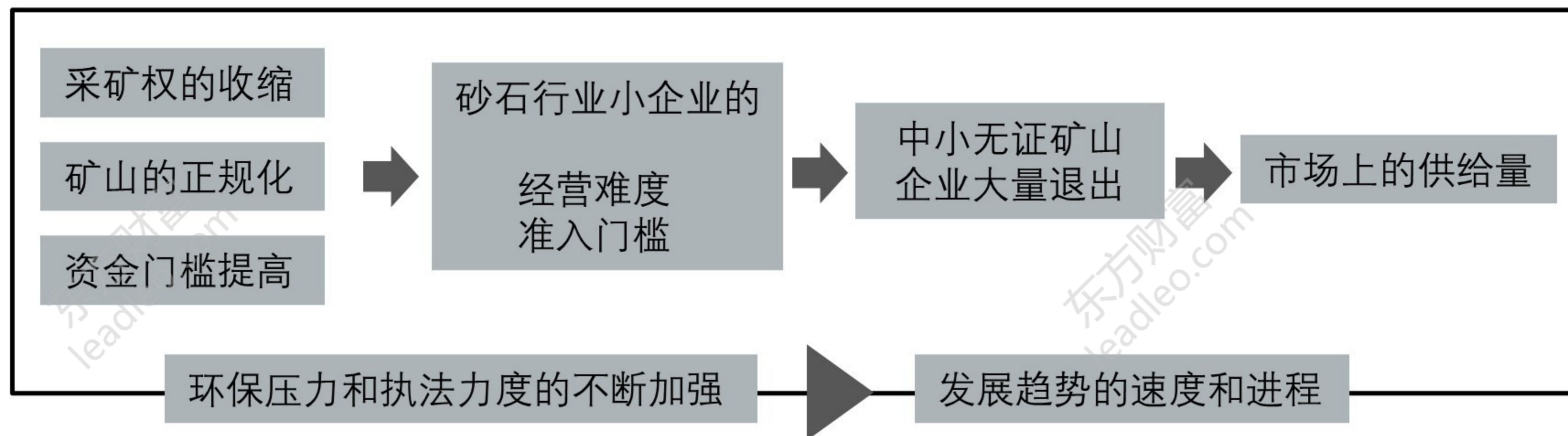
市场体量大：

- 平均每消耗一吨的水泥需匹配约6吨骨料
- 骨料在混凝土中所占比例超过70%

政策影响行业变化：

近几年来，随着骨料砂石行业规模壮大，我国对该行业的重视程度也不断加强

- “十三五”期间国务院颁布了该行业发展规划强调要加强提升行业集中度，将年产500万吨及以上的砂石企业生产集中度提高到80%以上。
- 2017年至今，各部门分别颁布了绿色矿山建设、矿山勘查准入管理等方面文件



骨料业务是水泥企业良好的业务补充

水泥企业发展骨料业务优势：

➢ 资金规模

骨料行业进入门槛提升意味着新进入者需要拥有强大的资金实力和良好的现金流状况，整体来看水泥行业优势明显

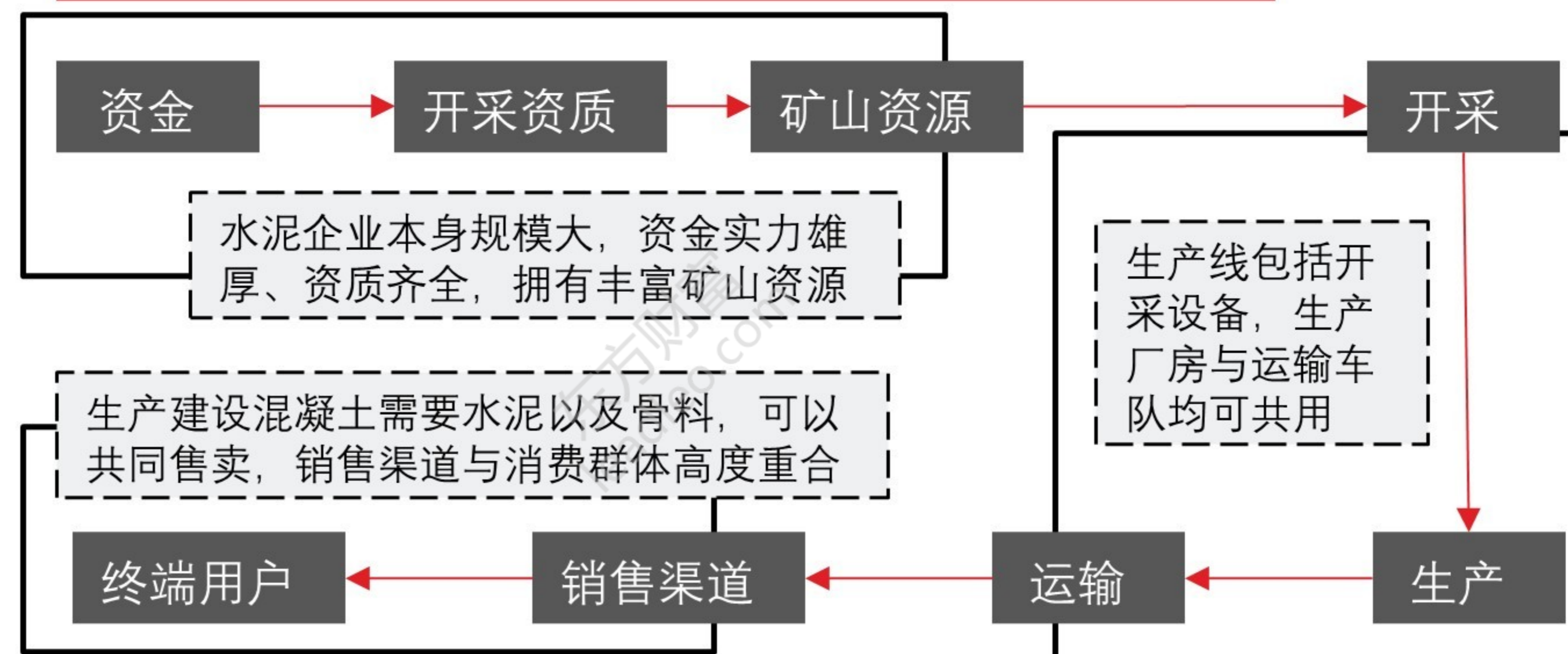
➢ 客户资源

业务端的角度来看，骨料和水泥的下游客户重合度较高，混凝土生产纳入水泥企业统一经营管理，所需水泥、砂石骨料、混合材等材料由水泥厂提供

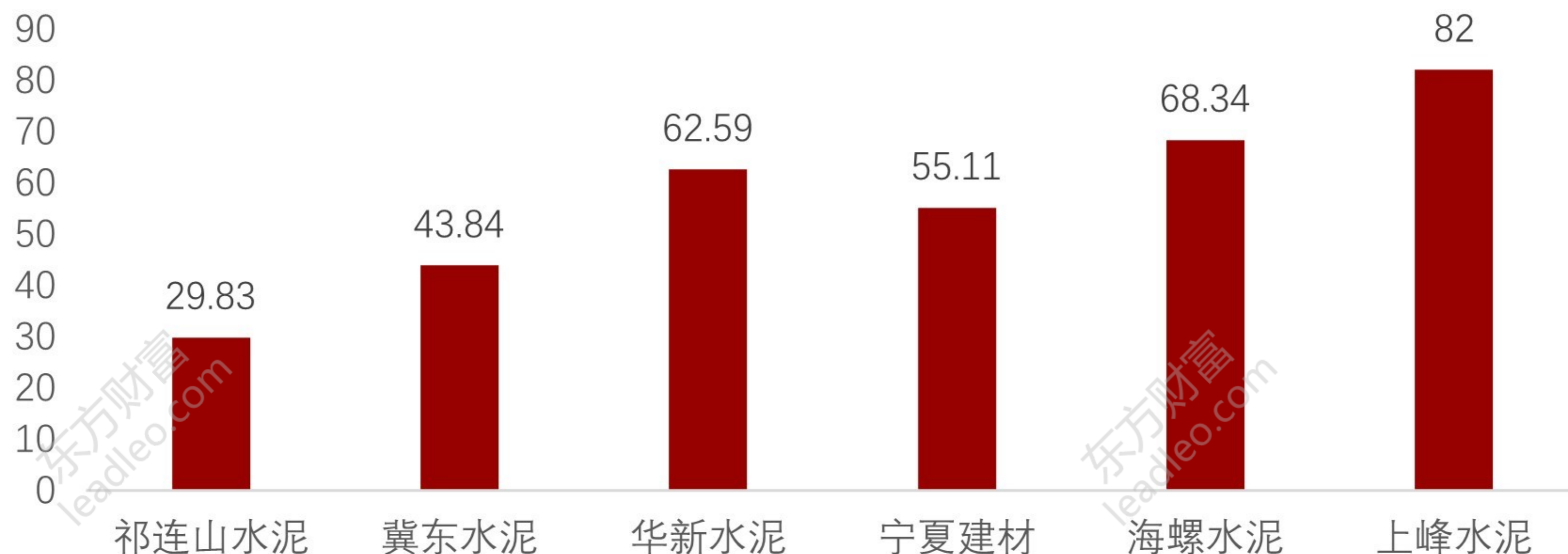
➢ 矿山综合利用

大型水泥企业自有石灰石矿山天然具备部分资源可以用作骨料生产，产生经济效益的同时还能够实现矿山资源的综合利用，进行集料工业化集中生产，形成混凝土用骨料的供应基地

水泥企业发展骨料业务拥有极强的协同优势：



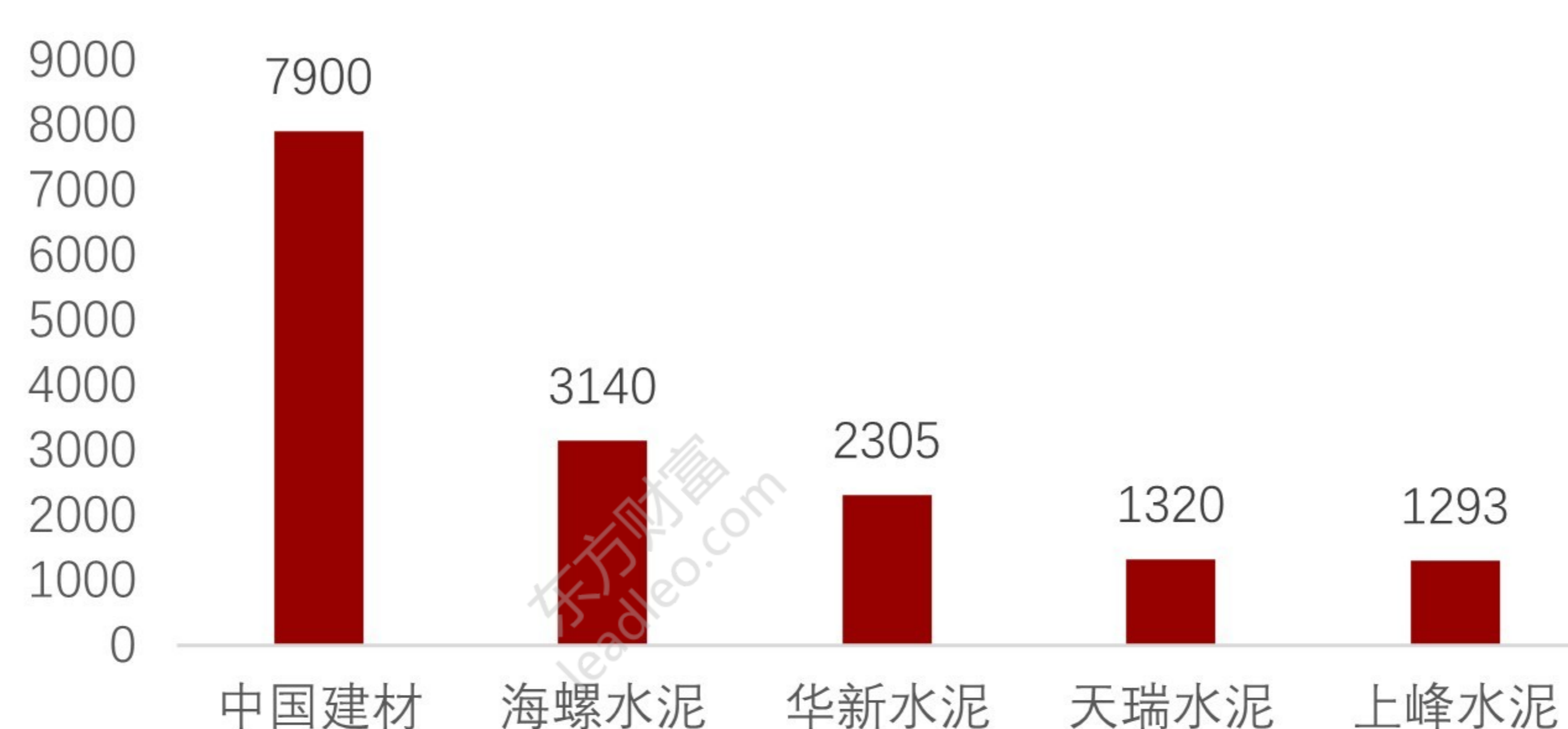
2020年水泥企业骨料业务毛利率列举（单位：%）



平均毛利率持续在50%以上，是优质的利润来源

- ▶ 就2020年上市水泥公司披露的数据显示，骨料业务的毛利率均在50%以上，行业最高的上峰水泥实现82%的毛利率，骨料业务成为水泥企业优质的利润来源。
- ▶ 毛利率高主要由于其与水泥业务的协同效应，骨料业务的开展基本依托于水泥的生产线，其需增加的成本支出小，造成水泥企业骨料业务高利率的普遍现象。
- ▶ 毛利率高的另一大原因是骨料市场就国家管控后，市场集中度提高，多家中小企业退出市场，市场供应量下降，出现区域内供应不足的情况，供需关系导致骨料价格坚挺。
- ▶ 水泥企业骨料业务毛利率远高于主营的水泥业务毛利率，成为扩大企业营收的新方式，削弱水泥市场销售带来的短期盈利波动，平滑企业营收与盈利。

2020年水泥企业骨料销售规模列举（单位：万吨）



上市水泥企业凭借自身优势，销售规模可达千万吨级

- ▶ 就2020年上市水泥公司披露的数据显示，领先水泥企业的骨料销售规模近年来持续扩大，多家已达到千万吨的规模，甚至最高的中国建材已达到7900万吨，有望率先突破万亿吨。水泥企业对于骨料的销售依托其协同效应，可以快速的扩大产能与销售规模。
- ▶ 目前越来越多的水泥企业进军骨料市场，借助企业各方面优势，在市场集中度较低的骨料市场，能够快速占领并扩大市场份额。
- ▶ 结合骨料业务的销售规模与毛利率情况，企业收益显著，未来随规模的持续扩大，营收占比将逐渐提高，成为新的收入支撑点。

第五章节：中国水泥行业领先企业介绍

Company Profile



行业综述



产业链分析



驱动因素分析



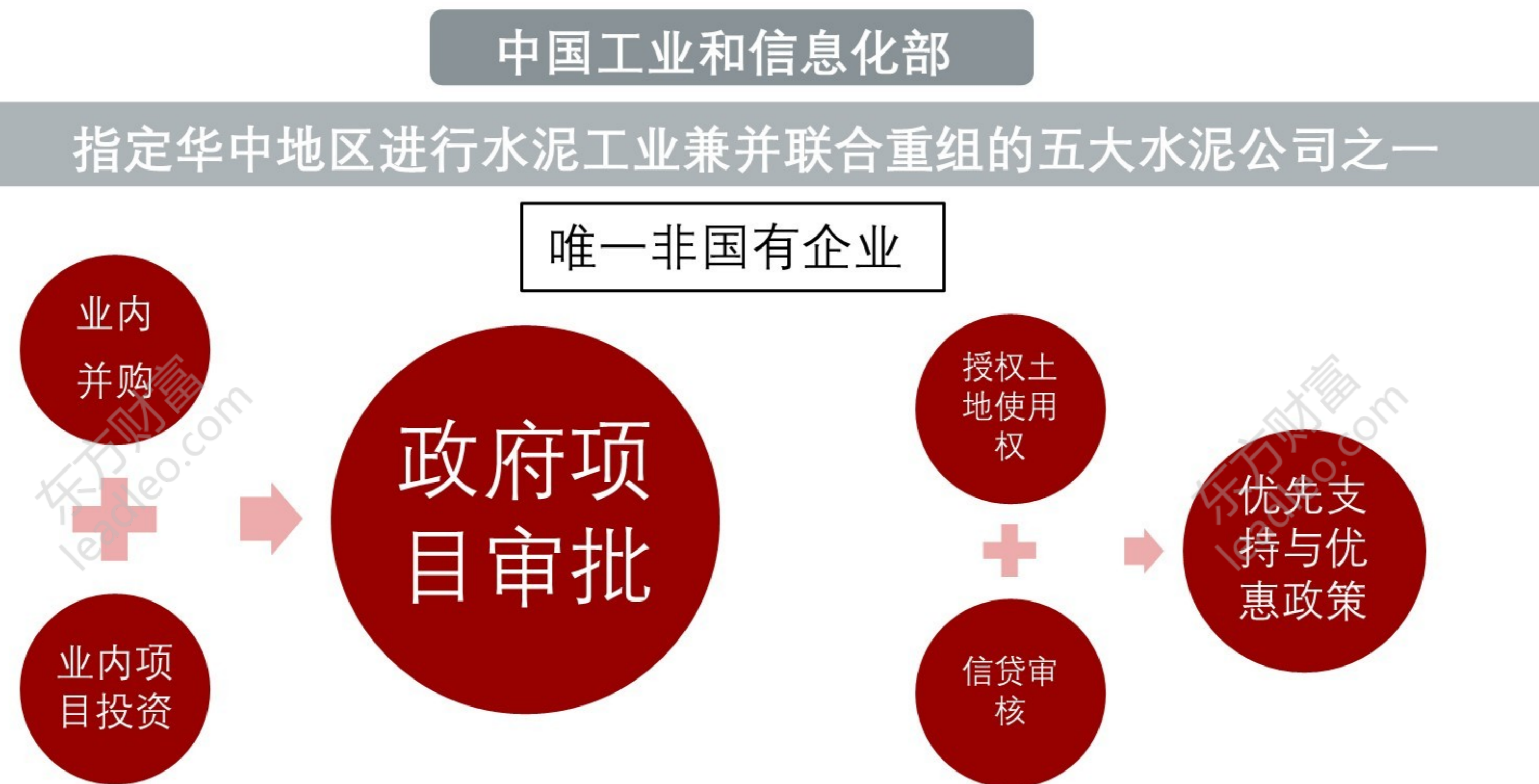
发展趋势



企业介绍

- 天瑞水泥作为国家重点支持水泥企业，拥有政策支持且在多方面具有领先优势
- 天瑞水泥作为行业领先企业，拥有合理的区域布局以及稳步提高的销售产能
- 天瑞水泥深耕河南省市场，产能领先，河南省城镇化率较低，地产投资保持增速，未来区域市场水泥需求空间大

重点支持以及政策优待

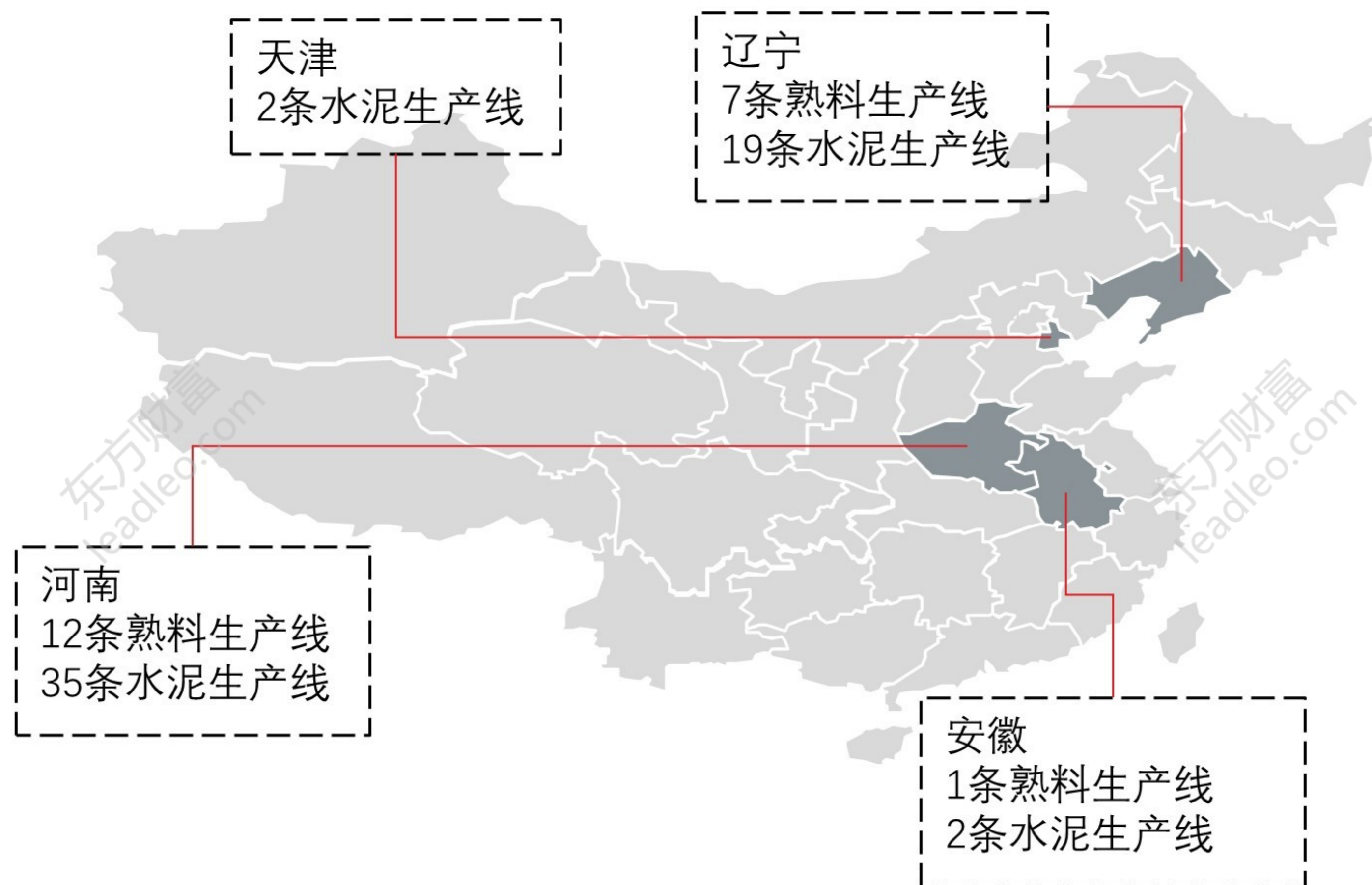


- 天瑞水泥（01252.HK）作为国家重点支持的12家全国性大型水泥集团之一，也是唯一的非国有企业被中国工业和信息化部指定为华中区进行水泥工业兼并联合重组的五大水泥公司之一。
- 在政策上有多个鼓励政策，在水泥行业业内的收购并购以及相关项目投资时，可获得政府的项目审批优先。在企业申请的土地使用权与信贷批核方面的申请有优先支持与优惠的政策。
- 在政策的支持下，企业扩大规模，经营实施都拥有巨大保障。

领先优势明显

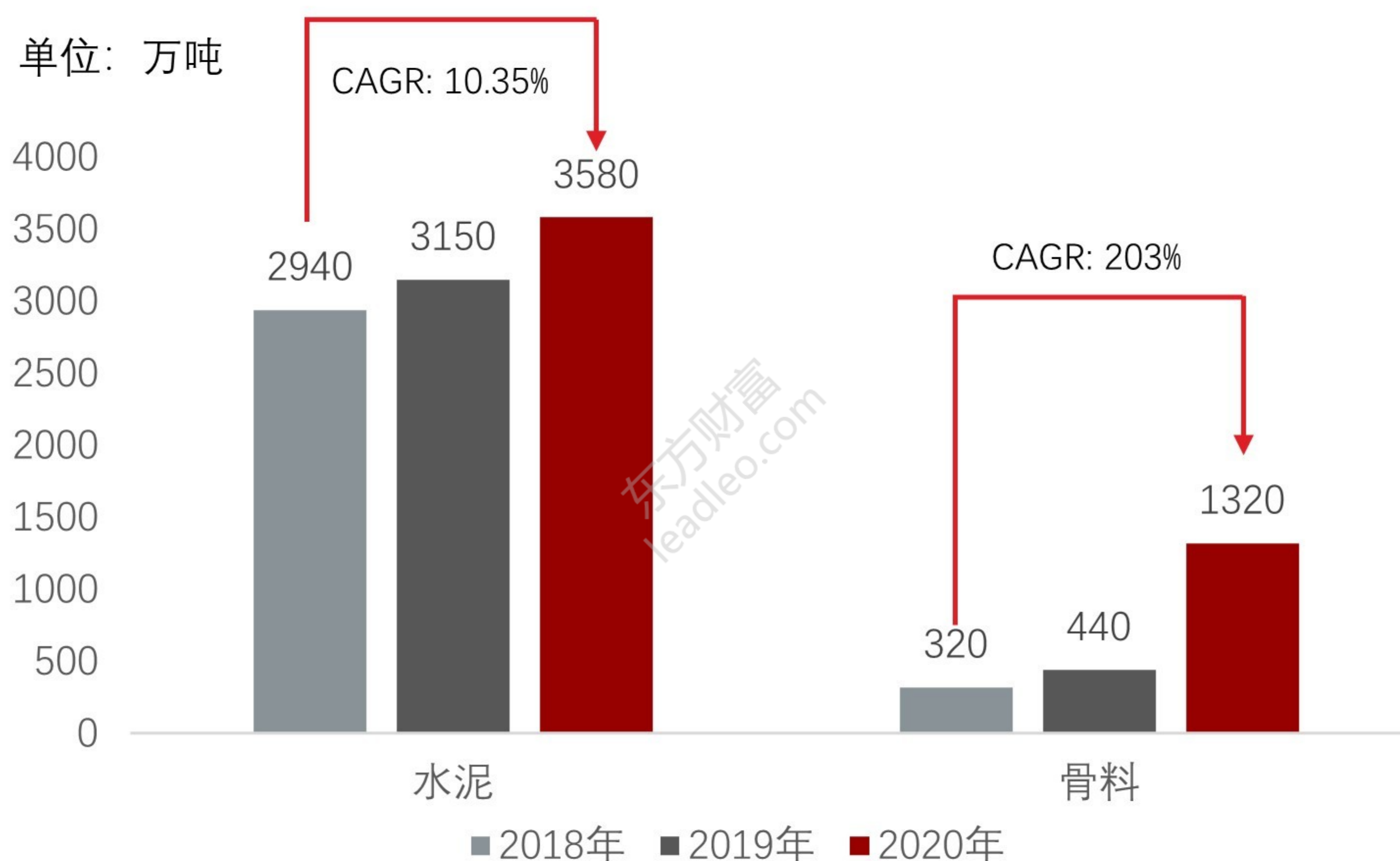
- 先进技术设备** 节省电力成本、减少污染
 - 熟料生产线全线采用先进的NSP技术，且全部配备余热回收发电技术，在产品质量、成本控制、节能减排、绿色环保等方面拥有巨大优势。
- 充足的资源储备**
 - 主营业区内拥有丰富的石灰石资源及混合材供应，在资源储备上优势明显
 - 熟料生产线均配套单独的石灰石矿山，资质齐全，矿山地理位置具备优势
- 品牌优势** 卓越品质
 - 母公司与子公司均拥有ISO品质、环境、职业健康安全三大管理体系和产品品质认证
- 超前环保与可持续发展规划布局**
 - 投资建设预热回收发电设施
 - 投资改造粉尘回收设施
 - 投资改造氮氧化物超低排放设施
 - 投资建设矿山废石回收再利用及城市废弃物回收再利用

区域布局



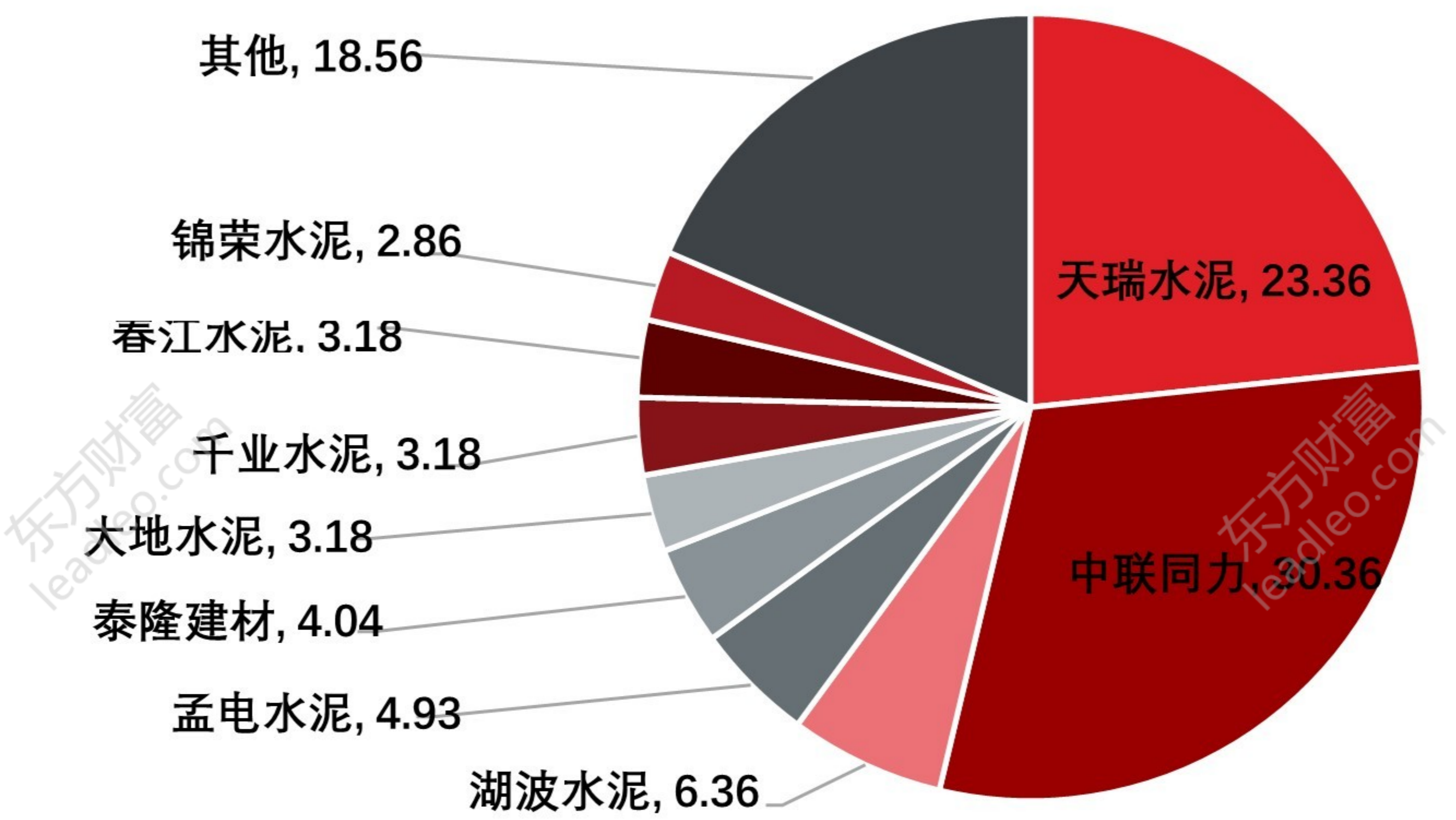
- ▶ 天瑞水泥产能业务布局主要集中在河南、辽宁、天津、安徽四处，覆盖包括环郑州大都市生活圈、以及环渤海经济带，辐射东北，华北，华中三大区域。
- ▶ 水泥及熟料的产能巨大且覆盖面广。企业的多区域布局可以解决水泥行业运输半径带来的区域性问题的，为未来发展提供更大可能。
- ▶ 生产设施位于石灰石资源、终端市场、交通干线的结合处，可长期受益。

2018、2019与2020年销售量对比 - 销量稳步提高



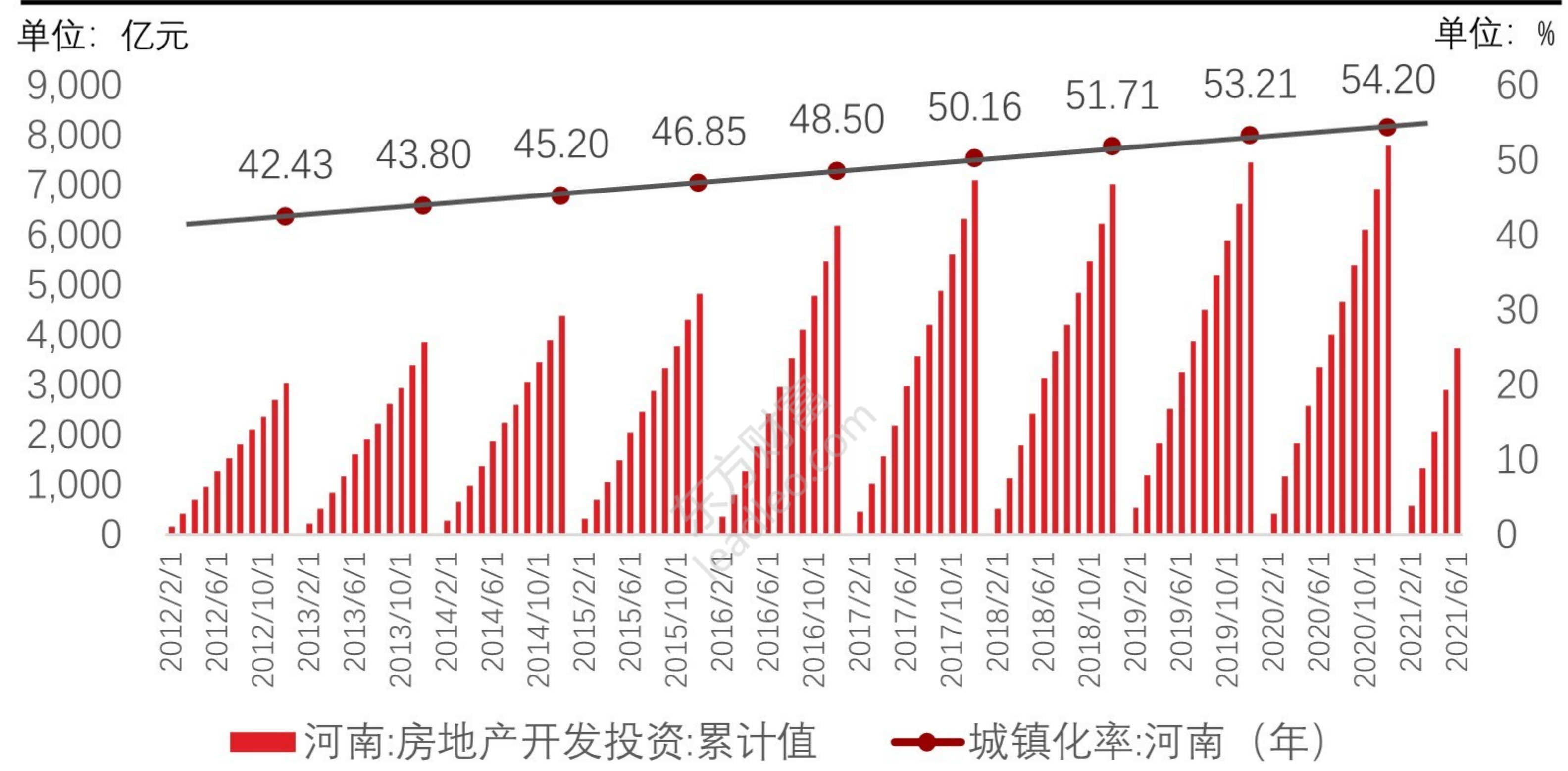
- ▶ 就近三年销量情况对比，销量持续稳步提高，发展趋势良好。
- ▶ 主营业务水泥销售量从18年2940万吨增至2020年的3580吨，复合增长率10.35%。
- ▶ 骨料业务增幅巨大，由18年320万吨增至2020年的1320万吨，复合增长率203%。
- ▶ 由于销售增幅，以及骨料业务的支撑，公司收益增至121.71亿元，受疫情影响，收益不降反增，依旧维持在较高水平。

河南地区的市场集中度（产能占比%）：



- 河南省水泥企业按产能可分为两个梯队。第一梯队两家企业，中联同力产能占比30.36%、天瑞水泥占比23.36%；第二梯队由湖波水泥、孟电水泥为代表的多家企业共占比约46.28%。
- 2021年中联水泥与同力水泥联合设立合资公司中联同力，河南省三大水泥企业产能集中度提高到60%，五大水泥企业工业集中度提高到68%，较之前提高6个百分点。河南省水泥行业集中度的提高，有利于优化生产要素配置，减少竞争不足带来的产能过剩与价格乱象问题。

河南省城镇化率与房地产投资情况（2012年至今）：



- 河南省城镇化率2020年为54.2%，低于周边省份，尚有较大提升空间大。城镇化率的提高可以保证房屋建设的需求稳定。
- 河南省房地产投资额数据显示，由2012年的3035亿元增至2020年的7782亿元，年复合增长率约为12.49%，增幅明显。房地产投资额持续走高，资金充沛可满足建设所需。
- 河南省房地产市场具有较大发展空间，随着城市建设发展，河南省水泥行业市场空间巨大。天瑞水泥作为当地龙头企业，未来销量与产能的发展潜力大。

来源：公司年报、头豹研究院编辑整理

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从建筑材料、水泥行业、骨料业务等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹领航者计划介绍

头豹共建报告

2021年度
特别策划

Project
Navigator
领航者计划



每个季度，头豹将于网站、公众号、各自媒体公开发布**季度招募令**，每季公开**125个**招募名额



头豹诚邀各行业**创造者、颠覆者、领航者**，知识共享、内容共建



头豹诚邀**政府及园区、金融及投资机构、顶流财经媒体及大V**推荐共建企业

沙利文担任计划首席增长咨询官、江苏中科院智能院担任计划首席科创辅导官、财联社担任计划首席媒体助力官、无锋科技担任计划首席新媒体造势官、iDeals担任计划首席VDR技术支持官、友品荟担任计划首席生态合作官……



共建报告流程

1

企业申请共建

2

头豹审核资质

3

确定合作细项

4

信息共享、内容共建

5

报告发布投放

备注：活动解释权均归头豹所有，活动细则将根据实际情况作出调整。

©2021 LeadLeo



400-072-5588

www.leadleo.com

头豹领航者计划与商业服务

研报服务

共建深度研报
撬动精准流量



传播服务

塑造行业标杆
传递品牌价值



FA服务

提升企业估值
协助企业融资



头豹以**研报服务**为切入点，
根据企业不同发展阶段的资
本价值需求，依托**传播服务**、
FA服务、**资源对接**、**IPO服
务**、**市值管理**等，提供精准
的**商业管家服务解决方案**

资源对接

助力业务发展
加速企业成长



IPO服务

建立融资平台
登陆资本市场



市值管理

提升市场关注
管理企业市值



扫描二维码
联系客服报名加入



读完报告有问题？ 快，问头豹！你的智能随身专家



扫码二维码即刻联系你的
智能随身专家

千元预算的
高效率轻咨询服务



STEP04 专业高效解答

书面反馈、分析师专访、
专家专访等多元反馈方式



STEP03 解答方案生成

大数据×定制调研
迅速生成解答方案



STEP02 云研究院后援

云研究院7×24待命
随时评估解答方案



STEP01 智能拆解提问

人工智能NLP技术
精准拆解用户提问



400-072-5588