

水泥行业研究报告

摘要

水泥是国民经济建设的重要基础原材料，水泥产品广泛应用于工业、农业、交通、水利、国防、民用等各种类型的建筑工程。水泥行业作为国民经济建设的传统建筑材料行业，属于典型的投资拉动型行业，与全社会固定资产投资有着十分密切的关系。同时，水泥行业属于资源、能源消耗型行业，其发展与石灰石、煤炭、电力等相关产业的发展状况密切相关。

中国不仅仅是水泥的生产大国，同时也是水泥的消费大国。中国目前在全球水泥数据统计中独占鳌头，2010 年的消费量为 18.51 亿吨，占全球销量 32.94 亿吨的 56.2%，全球第二大消费国印度在 2010 年则消耗了 2.12 亿吨，第三大消费国美国的消耗量降至 6900 万吨。

水泥生产成本主要由煤炭、电力、原料、折旧等构成，一般而言，1 吨熟料需消耗石灰石 1.1 吨，而 1 吨熟料可生产水泥 1.3 吨。整个生产过程中，综合能耗在 115-160 公斤标准煤，吨水泥电耗在 90-120 千瓦左右。煤、电成本在整个成本中占比较大，一般在 60% 以上。09 年煤炭成本达 35%，电力成本达 27%，原料成本（石灰石、石膏、矿渣、粘土、铁粉）仅为 15% 左右，人工和折旧成本在 23% 左右。

目录

1.行业概况4

1.1 水泥产业链分析4

1.2 水泥生产工艺水平5

1.3 水泥行业生产成本及盈利能力分析6

2.国内外水泥行业发展现状7

2.1 水泥全球产量分布7

2.2 全球水泥需求分布8

2.3 水泥进口分析9

2.4 水泥出口分析10

2.5 国内外水泥价格对比11

3.水泥行业特点11

3.1 水泥属于典型的标准化、无差异产品，竞争集中于价格和服务趋于同质化。....12.

3.2 产品具运输半径，区域性特征明显，市场相对封闭12

3.3 水泥生产和消费具有明显的季节性14

3.4 煤炭、电力价格变化对水泥成本影响较大14

3.5 国内水泥行业整体集中度较低，但区域集中度较高14

3.6 水泥行业是一个污染大、能耗高的重工业企业，竞争激烈，行业 完全开放，进入门槛较低.....16

3.7 高端水泥需求比例低，中低档需求为主17

3.8 人均消费已接近饱和17

4.水泥行业的市场竞争情况18

4.1 行业内企业所处的竞争环境分析	18.....
4.2 企业的核心竞争力分析	20.....
5.水泥行业发展趋势	21.....
5.1 兼并重组提升集中度	21.....
5.2 热发电规模的提升---节能降耗，降成本	23.....
5.3 上下游一体化发展，进军混凝土业务	23.....

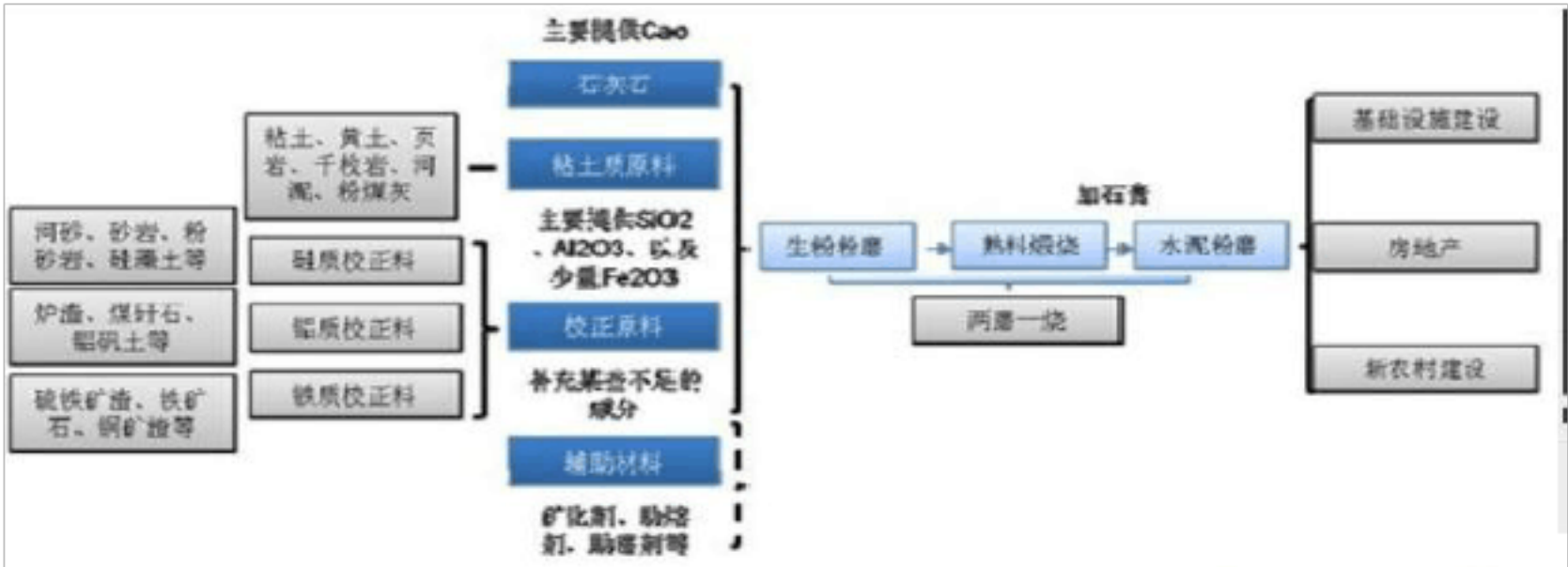
1. 行业概况

水泥是国民经济建设的重要基础原材料，水泥产品广泛应用于工业、农业、交通、水利、国防、民用等各种类型的建筑工程。水泥行业作为国民经济建设的传统建筑材料行业，属于典型的投资拉动型行业，与全社会固定资产投资有着十分密切的关系。同时，水泥行业属于资源、能源消耗型行业，其发展与石灰石、煤炭、电力等相关产业的发展状况密切相关。

1.1 水泥产业链分析

水泥是重要的建筑材料,用水泥制成的砂浆或混凝土,坚固耐久,广泛应用于土木建筑、水利、国防等工程。水泥生产过程分为三个阶段，即石灰质原料、粘土质原料、以及少量的校正原料，（立窑 生产还要加入一定量的煤）经破碎或烘干后，按一定比例配合、磨细，并制备为成分合适、质量均匀的生料，称之为第一阶段：生料粉磨；然后将生料加入水泥窑中煅烧至部分熔融，得到以硅酸钙为主要成分的水泥熟料，称之为第二阶段：熟料煅烧；熟料加入适量的石膏，有时还加入一些混合材料，共同磨细为水泥，成为第三阶段：水泥粉磨。所以习惯把水泥生产过程简称为“两磨一烧”

图：水泥产业链分析



1.2 水泥生产工艺水平

水泥生产技术主要分为立窑技术和旋窑技术。立窑技术根据机械化程度又可分为普通立窑技术和机械化立窑技术。旋窑技术根据先进程度又可分为湿法、半干法和干法(新型干法、普通干法)等不同的生产工艺。立窑技术一般用于低强度等级水泥的生产。新型干法技术主要用于高强度等级水泥的生产，受国家产业政策鼓励：一方面其生产产品品质好，符合基础设施建设和重点工程对高品质产品的安全性需求；另一方面符合国家“节能减排”的宏观调控政策导向。与其他技术相比，新型干法技术具有热效率高、能源消耗低的优势，单机生产能力以及产品质量均明显提高，同时污染物排放显著降低。

近几年我国新型干法水泥工艺取得了很大进展，但总体上还是粗放型的发展，虽然产能获得了很大提高，但大部分企业对于能耗指标的重视程度仍然不够。有关资料表明，我国新型干法水泥生产线能耗的平均水平与国际一般水平存在 15-25% 的差距，而我国的先进水平 也与国际先进水平存在约 5% 的差距。

表：国内外新型干法水泥生产线能耗指标对比

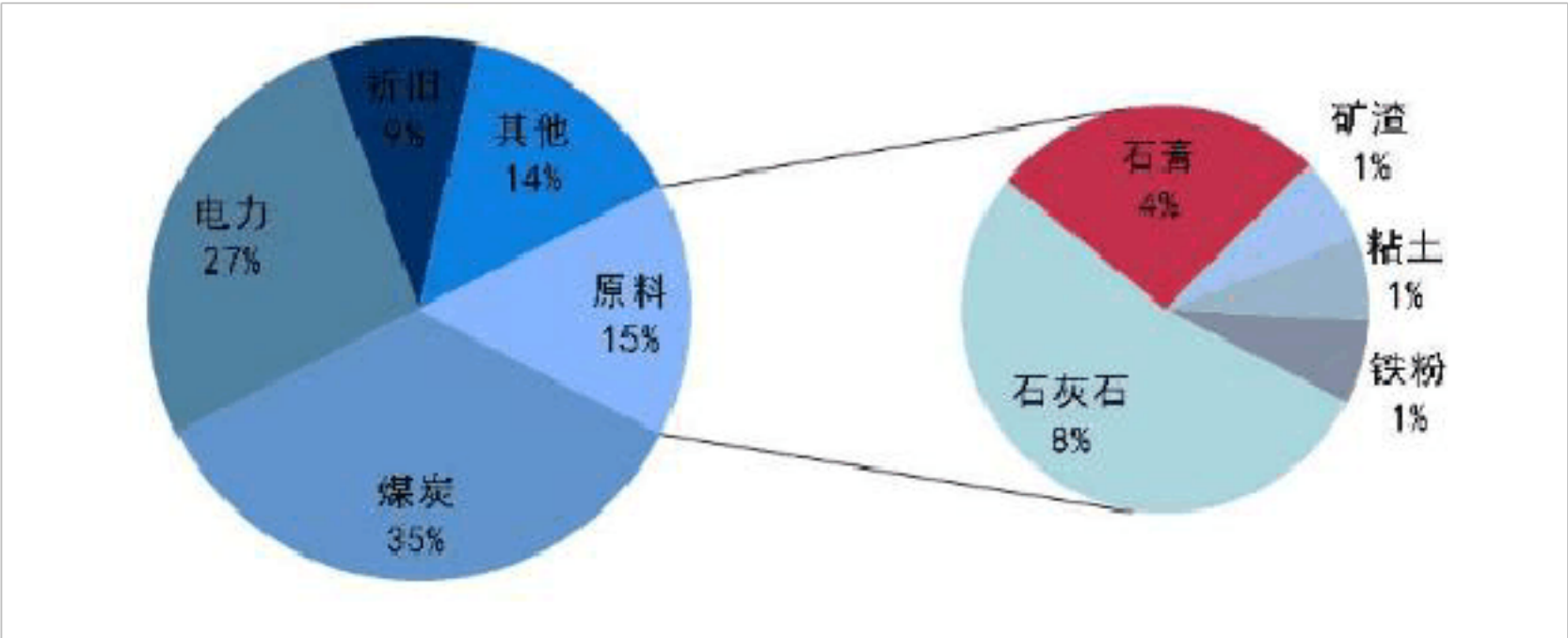
(KG 标准煤/吨熟料)	国际先进水平	国内先进水平	国际一般水平	国内一般水平
熟料烧成热耗	97	101.5	101.5	115
水泥综合电耗 (KWH/t)	85	90-95	95-100	110-115

截止到 2012 年,我国水泥工业的总产量已经达到 20.85 亿吨,占到全球总产量的 58% ,其中，新型干法水泥的比重已经占到总产量的 90% 。

1.3 水泥行业生产成本及盈利能力分析

水泥生产成本主要由煤炭、电力、原料、折旧等构成，一般而言，1 吨熟料需消耗石灰石 1.1 吨，而 1 吨熟料可生产水泥 1.3 吨。整个生产过程中，综合能耗在 115-160 公斤标准煤，吨水泥电耗在 90-120 千瓦左右。煤、电成本在整个成本中占比较大，一般在 60 %以上。09 年煤炭成本达 35 %，电力成本达 27% ，原料成本（石灰石、石膏、矿渣、粘土、铁粉）仅为 15% 左右，人工和折旧成本在 23 %左右。

图：水泥成本结构图



由于煤、电价格的变化，生产工艺的改进尤其是新型干法水泥占比的提高，综合煤耗的降低以及余热发电技术的提升，水泥的综合成本不断发生变化，不同企业之间也存在较大的差异，但煤、电仍是每个水泥企业最为关注的成本因素。

水泥行业在煤炭总需求中占比不断提升，但总需求比例仍然低于 8% ，电力需求中占比也在 3% 左右，均处于较低的水平。而从水泥、煤炭、电力等行业的集中度角度分析，国内水泥行业的集中度也明显低于煤电、电力行业，集中度与需求占比的低水平决定了水泥行业面对电力、煤炭企业时议价能力较差。

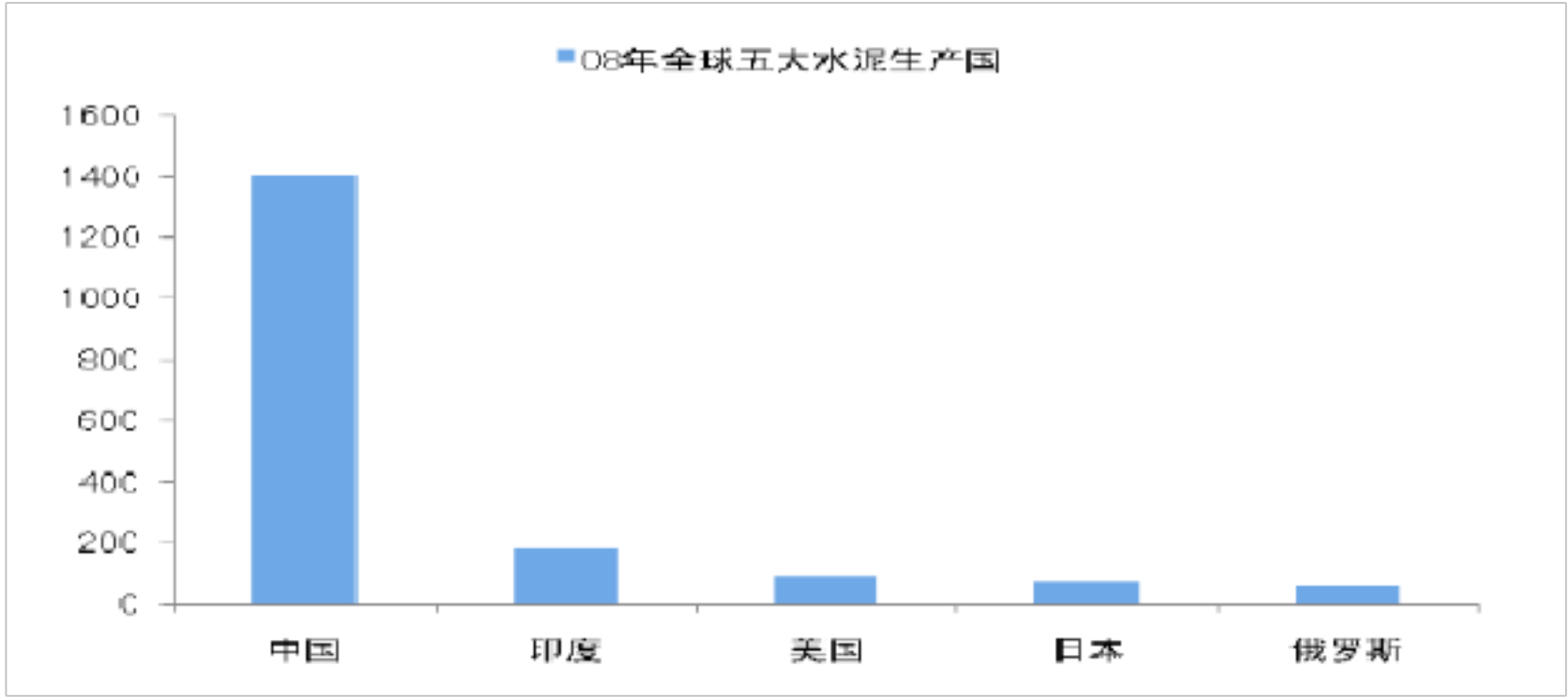
2. 国内外水泥行业发展现状

中国是水泥生产大国，目前全国共有水泥生产企业 5,000 余家，水泥总产量连续 20 多年一直居世界第一位。30 年来，中国的水泥产量以超过年均 10% 的高速度持续增长。不过，目前中国的整体发展水平还远远落后的国外，综合能耗较高，产业集中度也处于较低的状况。

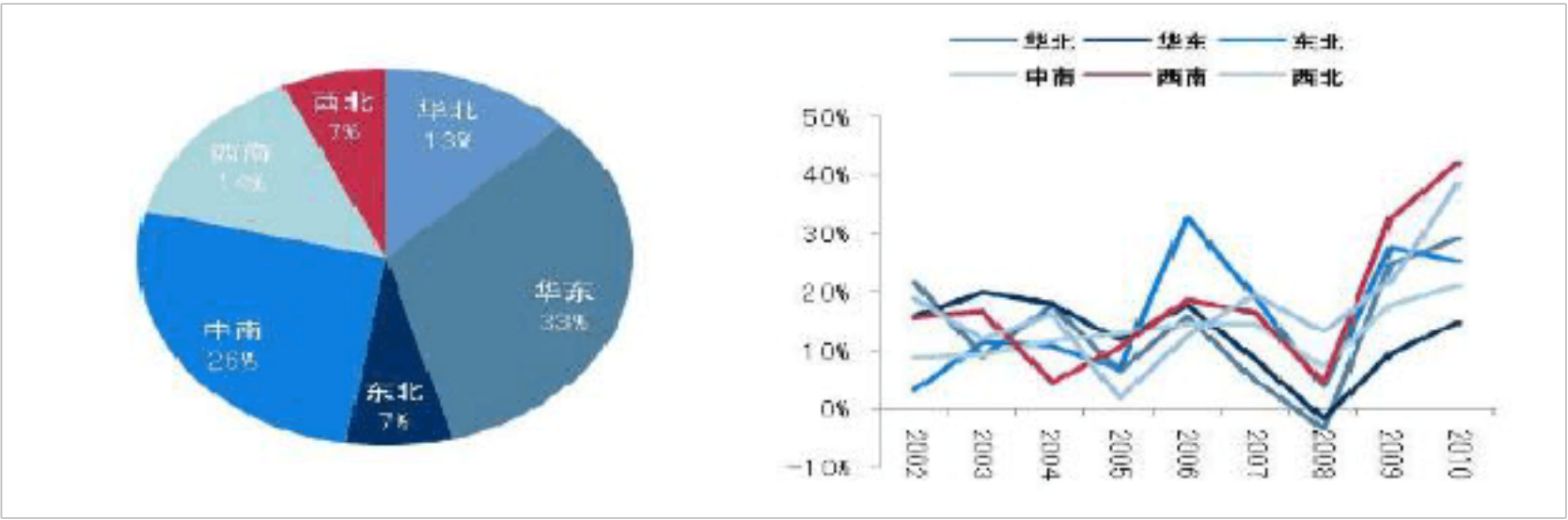
2.1 水泥全球产量分布

世界五大水泥生产国分别为中国、印度、美国、日本和俄罗斯。全球水泥产量主要集中于中国。2012 年，我国水泥工业的总产量已经达到 20.85 亿吨，占到全球总产量的 58% 。2001 年中国水泥产量是 6.61 吨，2007 年水泥实际产量超过 13.5 亿吨，2008 年为 13.88 亿吨，2010 年更是高达 18.68 亿吨，年复合增长率高达 11% 。国内水泥产量前两位分别为江苏和山东，其中 10 年江苏产量达 1.56 亿吨，而四川省以 49.51% 位列增速第一位。

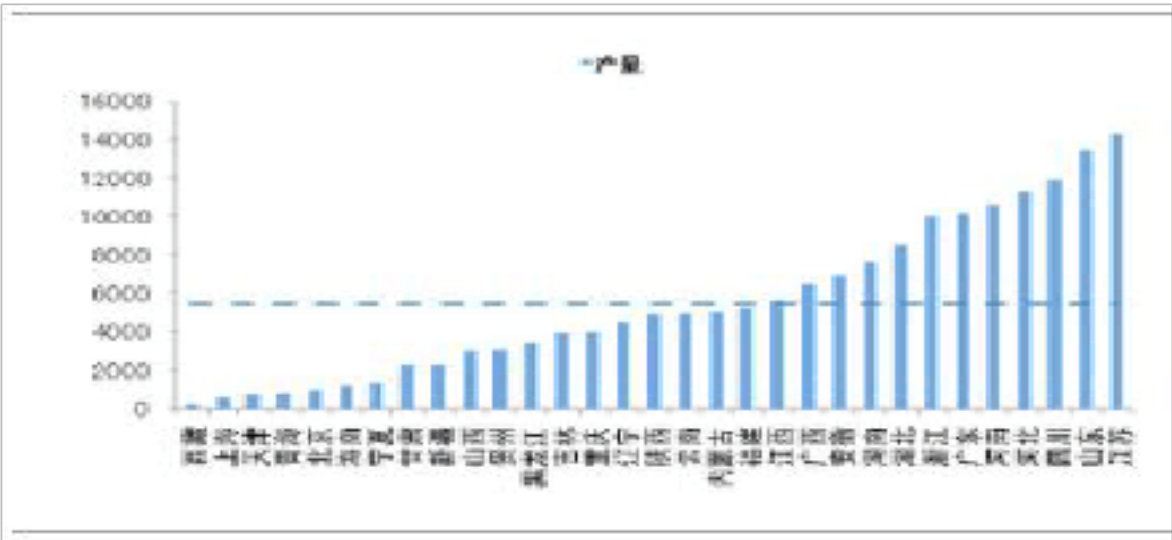
图：中国是世界上最大的水泥生产国



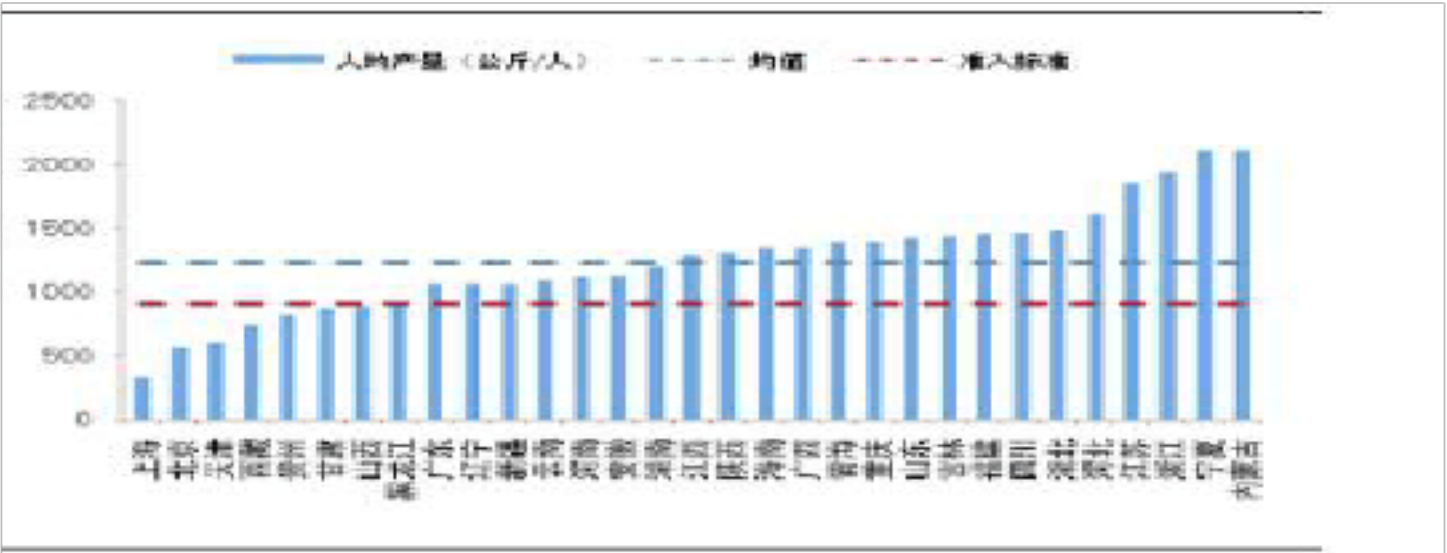
其中，华东水泥产量全国第一，西南和西北水泥产量增速处于龙头位置



图：水泥产量最大的省份是江苏、山东、四川



图：水泥人均产量最大的地区是内蒙古、宁夏和浙江



2.2 全球水泥需求分布

中国不仅仅是水泥的生产大国，同时也是水泥的消费大国。中国目前在全球水泥数据统计中独占鳌头，2010 年的消费量为 18.51 亿吨，占全球销量 32.94 亿吨的 56.2%，全球第二大消费国印度在 2010 年则消耗了 2.12 亿吨，第三大消费国美国的消耗量降至 6900 万吨。

我国是水泥净出口国，主要出口区域为安哥拉和台湾，由于运输半径的问题，主要的出

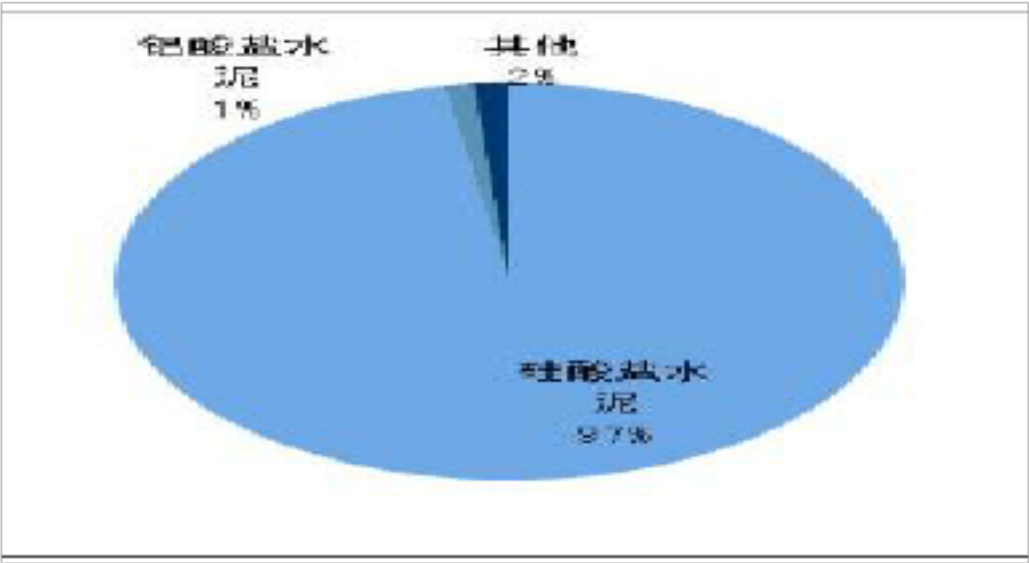
口地位上海和山东等沿海城市。

由于水泥行业具有极强的区域性特征，所以对于企业的影响而言，国际水泥企业或者与公司相距较远的同行业公司并不对处于本地的企业形成实质性的竞争威胁，相反，由于信息时代的高速发展，先进企业在生产管理、技术工艺等方面的先进经验可以很快的为企业所用，对国内企业而言，利远大于弊。

2.3 水泥进口分析

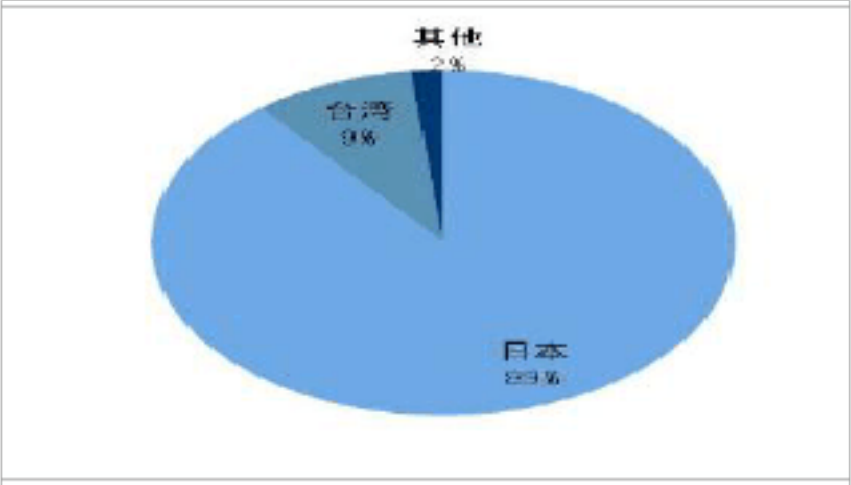
虽然我国水泥产量占全球的 60% ，但我国每年仍从国外进口部分水泥，从历年的数据可知，我国进口的水泥以高标号硅酸盐水泥为主，其中 2008 年硅酸盐水泥占比达 97% 。由于水泥的区域性特征，外省水泥运费成本高，与此同时，进口水泥质量较好，价格低（2008 年题本到岸价格为 36 美元，而我国离岸价达 47.6 美元），竞争力反而不如外国进口高标号水泥。不过，我国水泥进口量较小，占比不足国内产量的 1% ，对整体市场影响较小。

图：我国进口水泥中硅酸盐占比较大



2009 年我国水泥和熟料进口五大贸易伙伴依次是日本、台湾、荷兰、韩国和法国，所占比重大达 99% ，垄断市场特征比较明显。其中日本是我国最主要的进口来源国，占总进口量的 89.2% 。其次是台湾，所占比重为 9% 。

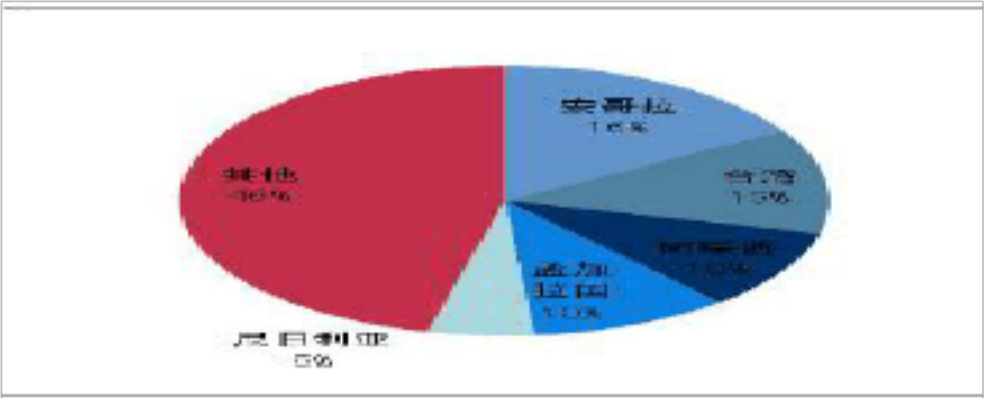
图：日本是我国水泥最大的贸易进口国



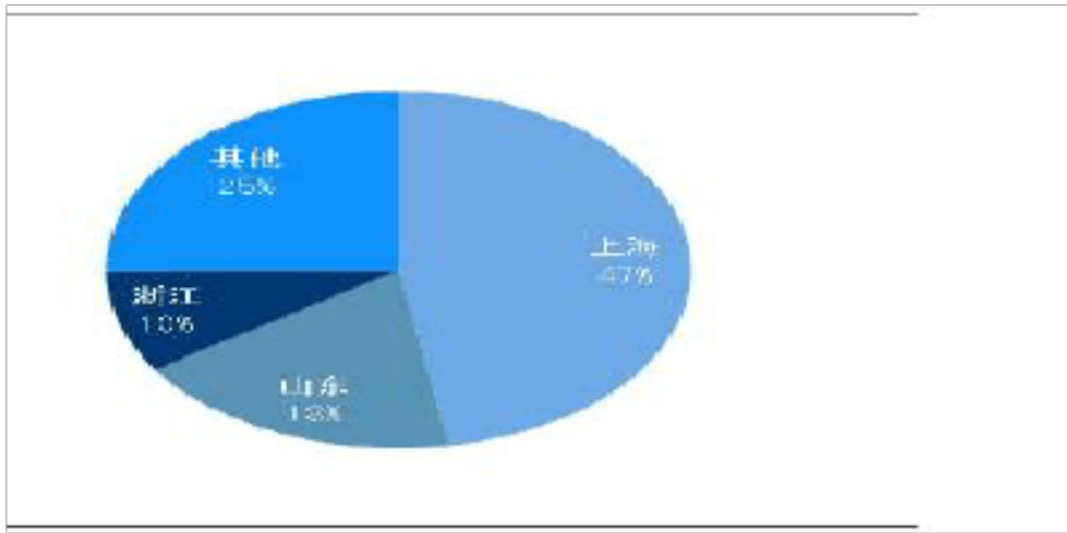
第一大水泥进口国，其次进口量较大的分别是西班牙、孟加拉、尼日利亚、埃及、德国、荷兰等。

2009 年我国水泥和熟料出口五大贸易伙伴依次是安哥拉、台湾、阿联酋、孟加拉国和尼日利亚，所占比比重达 54% 。其中安哥拉和台湾是我国水泥的最主要的出口市场。另外，由于水泥具有一定的区域性，海运运输半径一般为 1000 公里，因此，只有沿海地区出口水泥才具有较好的收益。2009 年的数据显示，上海、山东是我国水泥出口的最大区域。

图：安哥拉是我国最大的贸易出口国



图：上海、山东是我国水泥出口最大的地区



尤其是在 2007 年之前。发达国家如美国和新兴国家如印度等，水泥价格均在 80-110 美元/吨左右，且呈现上涨的势头，除去需求提升外，成本的不断上涨也是造成此类影响的关键。而中国由于企业数量多、规模小、产能过剩、竞争激烈，导致价格不能顺利的向下传导，同时生产工艺由传统的立式为主向新型干法水泥转移，能耗降低反而使价格出现一定的下行。

3. 水泥行业特点

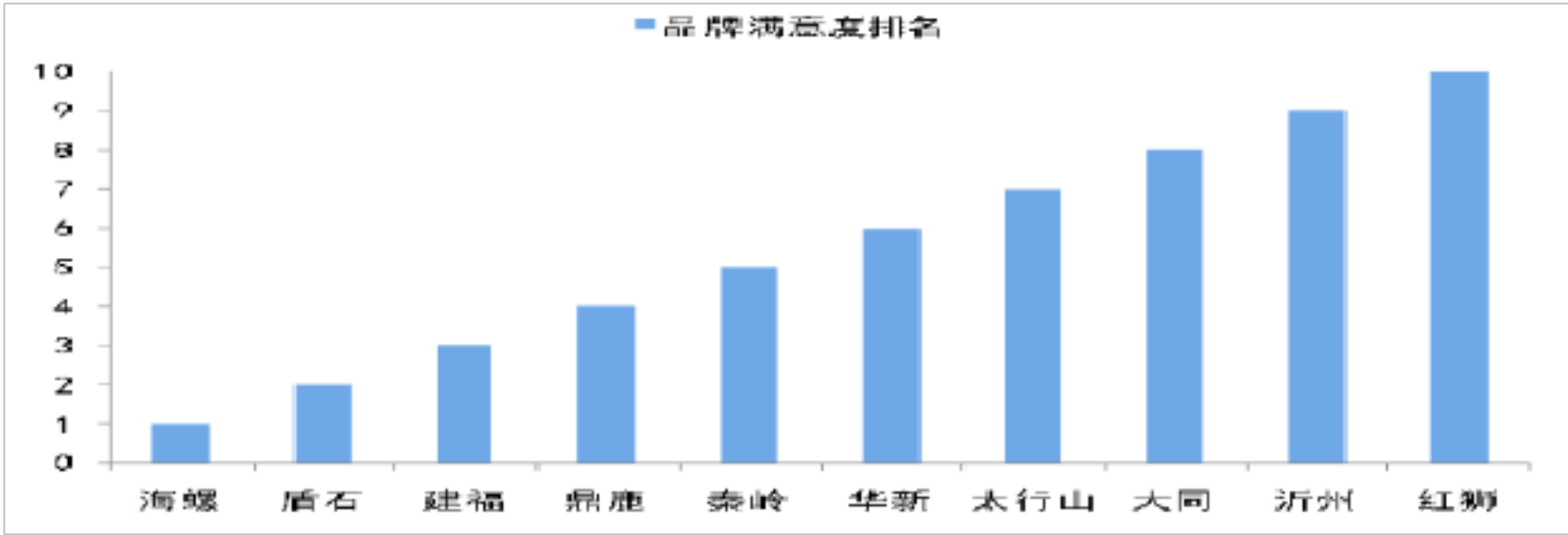
水泥行业属于重要的基础建设工程材料工业，水泥产品广泛应用于工程建设、建筑、军工、交通、环保、高新技术产业和人民生活等国民经济各领域。其产品受保质期影响，产品没有市场沉淀性，基本处于随时生产、随时消费的状态。不具有成品二次回流市场的情形，价格只取决于产能与需求的动态平衡。

水泥行业是资本密集型和资源高消耗型行业，其最主要的特点有两点，即产品的无差异化和产品运输半径所导致的区域性特征。当然，作为基建、房地产等行业的上游企业，也存在一定的周期性和季节性波动。同时，煤炭、电力等成本占比较高，短期供需所导致的价格上涨对水泥成本影响较大。目前国内整体行业集中度仍然较低，未来通过兼并重组

目前中国的水泥企业与其他流程生产类型的企业在生产经营过程中有相似的特点，也存在很多本行业的特征，水泥行业兼有采掘工业和窑炉工业特点，既有矿山开采，又有大型窑炉设备，整个生产、工艺管理过程复杂，自动化程度较高，生产工艺已经比较成熟，产品趋于同质化。

水泥属于典型的标准化无差异产品，尤其对于新型工艺而言，消费者心中对产品质量并无的差别，工艺、技术、专利等问题已经不是困扰企业发展的根本性或者重要性问题，最重要的是经营管理层的操守、对企业的忠诚度及生产经营管理水平问题。因此市场的竞争主要集中于价格和服务上，另外，良好的品牌和口碑也是在市场竞争中获胜的关键。

图：09 年水泥品牌满意度排名



3.2 产品具运输半径，区域性特征明显，市场相对封闭

水泥产品属于体重、量大、低值类产品，水泥产品单位价值低而单位重量大，运费占水泥售价的比例较高，产品的销售受到运输半径的影响，水泥企业的销售区域也相应局限。

由于水泥运输成本较高，水泥生产企业的竞争优势及经济利润以工厂为圆心向外逐步衰减，路程越远衰减越快。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/065314013300011124>