



張剛綸

董事總經理／行政總裁

二零零六年，水泥行業景氣度有望逐步回升。集團將繼續擴大外銷市場，伺機開展內貿業務，擴建深水碼頭及水泥庫，鞏固生產運營基礎，提升盈利水平。

二零零五年，中國政府繼續加強和改善宏觀調控，國民經濟實現了平穩較快增長。固定資產投資在結構性調整中整體保持了較快增長速度，但東部地區固定資產投資增速下降幅度較大，且低於全國水平。能源價格高位運行，但供求關係有所緩和。水泥行業市場需求增長趨緩，產能集中釋放，水泥價格低迷，二零零五年處於階段性週期底部。水泥行業不景氣加速了內部結構優化，行業集中度提高，外資參與中國水泥市場的步伐加快，出口成為行業亮點。

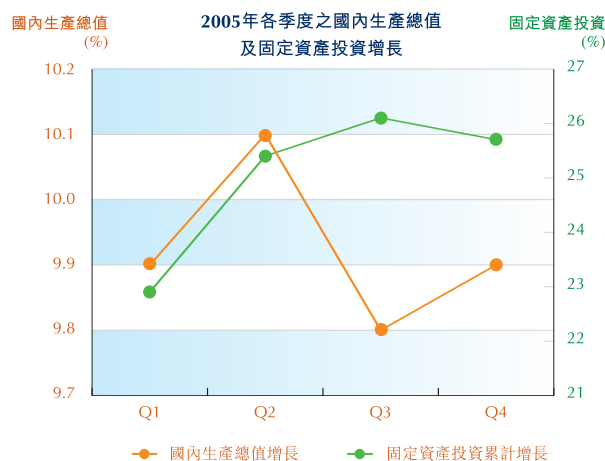
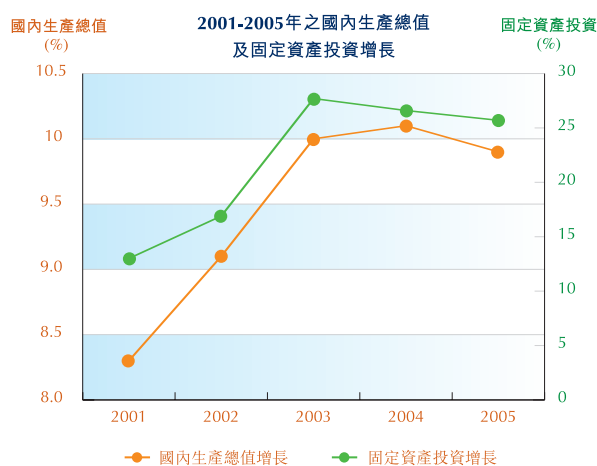
## 一、二零零五年經營環境分析

### 1、國民經濟保持平穩較快發展，經濟增長的穩定性增強

二零零五年，在雙穩健的宏觀經濟政策作用下，中國經濟在合理的調整中實現了較快增長，整體形勢良好，實現國內生產總值總值人民幣182,321億元，較上年增長9.9%，略低於上年10.1%的增速。分季度看，四個季度的國內生產總值分別增長9.9%、10.1%、9.8%和9.9%，經濟增長的穩定性得到體現，這是中國政府加強和改善宏觀調控的結果，為新的一年乃至「十一五」時期經濟的平穩較快發展奠定了良好的基礎。

### 2、東部地區固定資產投資增速下降幅度較大

二零零五年中國政府繼續改善宏觀調控，優化在不同地區與行業的投資結構，全年全社會固定資產投資達到人民幣88,604億元，比上年增長25.7%，增幅比上年回落0.9個百分點。其中，中部和西部地區的固定資產增速分別比去年增加2.5個百分點和4.0個百分點，而東部地區部分省份的固定資產投資增幅則低於全國平均水平，而且下降幅度較大，尤其上海和浙江增幅分別比去年回落11個百分點和5.1個百分點。



數據來源：國家統計局

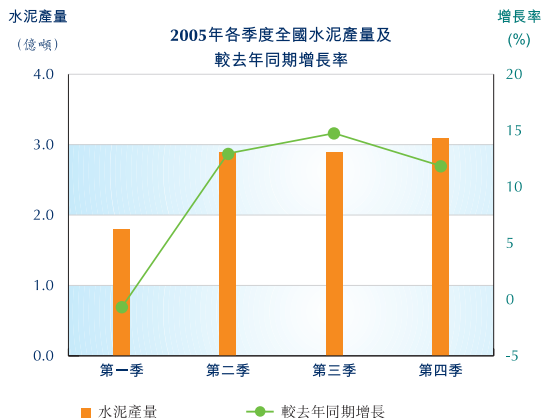
### 3、能源價格高企，但供求關係有所緩和

二零零五年市場煤炭價格保持高位運行態勢，一季度略有增幅，二季度後在高位有所波動，部分煤炭價格出現回落態勢，隨著供應形勢的改善以及國際煤炭價格下調的影響，國內煤炭價格進一步趨於穩定。二零零五年，全國多個省市上調了電價，電力供應仍呈現緊張局面，但整體供需緊張形勢比去年有所緩和，電力需求增速放緩、發電能力增長較快、電網輸送能力提高等是二零零五年電力供需緊張形勢趨緩的主要原因。

### 4、水泥市場供過於求，價格下行壓力大

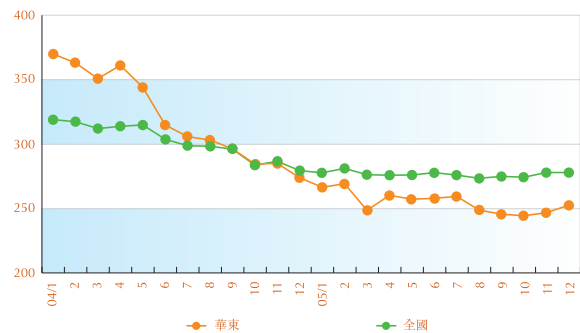
受宏觀調控和行業自身週期性的影響，二零零五年水泥市場需求增長趨緩，全年全國累計水泥產量10.6億噸，同比增長9.7%，增長速度回落2.8個百分點。

由於前兩年水泥行業的投資高峰帶來的產能在二零零五年集中釋放，全國年新增新型干法生產線111條，對應熟料產能10,174萬噸，其中華東地區新增生產線34條，新增產能3,701萬噸。行業(尤其華東地區)供過於求狀況嚴重，水泥價格持續在低位徘徊，同時水泥生產成本居高不下，使行業利潤大幅度下滑，部分水泥企業生存困難。水泥行業處於週期性低谷時期。



數據來源：中國水泥協會

價格：(人民幣元/噸) 2004-2005年重點水泥企業PO42.5水泥市場價



數據來源：中國建材信息總網

### 5、水泥行業集中度提高，外資參與中國水泥市場的步伐加快

大陸水泥行業的不景氣，加速了行業結性結構調整。國家發改委表示，水泥工業要力爭每年淘汰立窯水泥產能5,000萬噸，穩步提高新型幹法水泥產量比重，二零零五年全國新型幹法水泥產量的比重為40%，比去年提高了近七個百分點，其中華東地區新型幹法水泥比重達到62%。行業內部集中度進一步提高，二零零五年前十大水泥集團水泥產量佔全國產量的比例提高到了13.3%。企業間收購兼併增多，強強聯合成為重要合作手段，國際水泥資本進入中國市場的步伐加快，跨國水泥巨頭在二零零五年均加大了在中國市場的投入力度，與此同時，落後小型水泥企業的淘汰速度也加快。

### 6、出口成為行業亮點

水泥出口貿易繼二零零五年上半年升溫後下半年繼續擴大。二零零五年全年中國實現出口數量2,216萬噸，比去年增長215%。其中下半年共出口1,438萬噸，增長尤為明顯。主要出口市場為美國、西班牙和韓國。在適當的時機擴大出口，已成為中國水泥企業平衡國內市場、促進水泥工業技術進步的重要手段。

## 二、二零零六年經營環境展望

展望二零零六年，我們認為，中國經濟發展面臨的宏觀經濟環境整體向好，國民經濟將在『十一五規劃』的指引下科學持續發展。水泥行業供過於求的局面亦將逐漸改善，預計二零零六年中後期水泥行業開始有望逐漸走出低谷。

### 1、『十一五規劃』開始統領經濟發展全局

二零零六年是實施『十一五規劃』的開局之年，按照『十一五規劃』精神，科學發展觀將成為政府指導經濟發展的核心理念，統領社會經濟發展全局，優化結構、提高效率、降低消耗、節約資源將成為經濟發展重點方向。國民經濟在保持持續增長勢頭的同時，增長速度將比二零零五年有所下降，按照中國社科院編寫的中國經濟藍皮書預測，二零零六年國內生產總值的增長速度為8.9%。

### 2、固定資產投資將維持相當規模

全社會固定資產投資在政府的合理結構性指引下將維持相當規模，水泥行業將在持續穩定的固定資產投資規模中受益。根據『十一五規劃』綱領，二零零六年中國政府將著力建立社會主義新農村，增加在修建道路、自來水等方面的投入，農村公共事業及相關固定資產投資將迎來發展機會。城市化繼續健康發展，公路、城市軌道交通、城際鐵路、供水、供電設施等將迎來新的投資機會。

### 3、能源供需總體平衡，價格上漲壓力減輕

二零零六年市場煤炭價格受小煤礦產量的影響，將在高位平穩運行，短期供需狀況將使其市場敏感度提高，而且，國內市場煤炭價格將越來越受到國際市場的影響，預計二零零六年國際市場價格將保持穩定，國內價格亦不會出現大幅上漲，價格平穩將是大勢所趨。二零零六年電力供需緊張局面將在發電能力的快速增長下大幅緩解，電煤價格的穩定亦促使供電企業的生產成本趨於穩定，故整體電價上調的壓力不大。

### 4、水泥價格將隨著供求關係改善於二零零六年下半年出現恢復性上漲

受國家宏觀調控、水泥需求增速下降和前期新增水泥產能增速過快的影響，二零零六年水泥行業投資將繼續下降，水泥行業供給過剩局面處於緩和過程中，預計二零零六年中後期，隨著供求關係的逐漸改善，及能源需求壓力的減小，水泥行業有望逐步提升利潤水平，走出低谷。

### 5、水泥行業結構性調整速度加快

在政府『十一五規劃』綱領引導下，水泥行業結構性調整將加快，凸現節約能源、構建循環經濟的發展思想。我們認為，高效、環保、節能的新型幹法生產線在水泥行業的比重將加快提高，而且有條件的企業將在政府的稅收補貼政策支持下開展循環經濟試點，大力發展餘熱發電，注重對礦渣廢料的再利用，提高水泥行業生產效率。而落後小型水泥企業在市場、環保、政府政策諸方壓力下將被加快淘汰，行業集中度將明顯提高。此外，外資的參與中國水泥市場的力度將進一步加大，亦會促使中國水泥行業的結構性調整加快。

### 6、出口貿易存在變數，但出口量依然將較高

二零零六年，我們認為水泥出口會存在一些變數，主要體現在幾個方面：水泥作為傳統觀念上高能耗產品，在十一五規劃節約資源思想的指引下，水泥行業是否能繼續享受出口退稅待遇存在不確定性；人民幣的持續升值預期將給中國水泥的出口價格造成較大壓力；另外，國際油價的上漲助推海運費用的攀升亦將影響水泥出口的利潤及可行性。但是面對國內市場水泥行情持續低迷，內銷利潤不容樂觀的局面，具有區位、通路優勢、碼頭設施及國際銷售網絡的企業將會繼續加大出口，通過擴大國際市場提升盈利水平。

綜上分析，我們認為，二零零六年水泥行業將逐漸走出低谷，步入新的景氣週期，集團將迎來新的發展機遇。