

經營環境分析與展望

保持靈活的經營策略，動態平衡國內外銷售，
在維持長期市場佔有率的同時提升整體利潤水平。



張剛綸

董事總經理／行政總裁

二零零六年，中國總體經濟與水泥行業均保持快速成長。中央政府為保持國民經濟的可持續增長，繼續推行宏觀調控政策，固定資產投資增幅開始趨緩。隨著水泥行業結構調整的加深，以及國民經濟快速發展的支持，水泥行業漸漸走出谷底，各地區水泥行業盈利能力普遍提高。

一、二零零六年經營環境分析

1、國民經濟快速增長，固定資產投資增速稍有減緩，能源供應得到緩解

二零零六年，中國經濟保持高速增長，全年國內生產總值較二零零五年增長10.7%，較上半年增長率下降0.2個百分點，呈現前期增長較快，下半年稍有回落的走勢。這主要是宏觀調控政策使經濟增長速度有所回落，但沒有造成經濟發展的大幅波動，說明宏觀調控政策初步是成功有效的。

二零零六年，全社會固定資產投資較二零零五年增長24%，固定資產投資增幅已連續六個月下降，過快增長勢頭亦有所抑制，宏觀調控取得一定的成效。但是固定資產投資增幅的絕對值仍舊相對較高，亦促使了下半年水泥需求增加。預計隨着宏觀調控的深入，固定資產投資額的增幅會進一步降低，但相對較高的絕對值仍是水泥需求增長的強力支持。



資料來源：中國國家統計局

經營環境分析與展望

在渡過了二零零四年能源瓶頸以及二零零五年能源價格高企之後，二零零六年能源供應得到緩解。煤炭價格雖然仍在高位運行，但是價格漲幅有所減緩，至年末煤炭旺季，並未似往年煤炭價格大幅回升。二零零六年全國電力供應情況也有所好轉，相較於二零零五年的25個省份拉開限電，全年只有3個省份在夏季用電高峰時出現拉開限電的情況。而電力、煤炭供應快速增長的勢態也使將來能源供應情況進一步好轉。

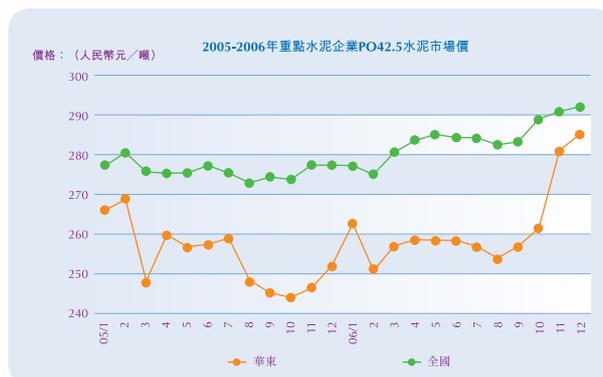
2、水泥行業持續快速增長，結構調整不斷深入，行業逐步走出前兩年低迷的谷底，出口增幅仍舊可觀

經過了近兩年水泥行業的谷底勢態，二零零六年水泥行業出現了普遍的回暖跡象。特別進入四季度，水泥總體需求旺盛，產量增幅高於二零零五年。全年全國水泥產量12.04億噸，較二零零五年增加了19.14個百分點。由於國內市場的好轉，以及結構性調整的深入，新增產能的減緩，四季度部分地區甚至出現了水泥供不應求的局面。



資料來源：中國水泥協會

二零零六年水泥價格低開高走，各企業盈利能力也得到較大幅度改善，全年全國銷售利潤率處於不斷上升的走勢中。特別是第四季度，華東及華中地區出現了今年少見水泥價格大幅上漲的局面，引領水泥企業全年整體效益大幅提高。提價的主要因素一是受季節性需求增加，二是新增的產能少於需求的增加，三是使各企業都認識到維護市場正常秩序的重要，從而減少了惡性競爭。



資料來源：中國建材資訊總網

二零零六年，水泥行業兼併重組如火如荼，產業集中度進一步提高。大企業集團在過去的一年中得到快速成長，而宏觀調控使中小企業投資水泥行業的門檻越來越高，受資金、環保、資源的制約越來越強，造成行業內兩極分化的趨勢明顯，表現出強者越強，弱者越弱的效應。外資參與中國水泥市場的步伐進一步加快，幾乎全國六大分區都出現了外資巨頭的身影。

出口退稅率的降低、國內市場的好轉以及國外市場的需求降低，使得下半年出口量逐步下滑，但全年全國水泥及熟料出口增幅仍舊較大。全年全國水泥累計出口1,940.7萬噸，增速70.65%；全國熟料累計出口1,672.3萬噸，增速55.06%。

二、二零零七年經營環境展望

1、總體經濟保持良好發展，經濟增長速度略有放緩，能源供需總體平衡

預計二零零七年在宏觀調控的作用下，中國經濟增長速度有所回落，但仍繼續保持快速發展勢態。據中國科學院預測，二零零七年中國GDP增長仍將維持在9.6~10.1%左右，稍低於二零零六年增速。

國內固定資產投資也會受到宏觀調控的影響，增幅進一步減緩，但高位的絕對值仍將促進水泥需求的增長。同時，地方政府的選舉換屆也勢必促

成各地對於經濟增長的重視，固定資產投資對於經濟指標較大的貢獻值仍會被各地政府多加重視，這也在一定程度上會刺激二零零七年的水泥需求。

能源方面，價格受到國際能源市場走軟的影響，雖然煤炭價格仍舊高位運行，但是由於其新增產能的持續釋放，價格的漲幅將會受到限制。而電力及煤炭同處於國家發改委認定的潛在產能過程行業，也會限制能源價格的上漲。所以我們認為，二零零七年能源價格的企穩甚至小幅回落都是有可能的。

2、 水泥行業整體狀況進一步改善，兼併重組仍是行業熱點，出口增幅可能出現回落

《水泥工業產業政策》以及《水泥工業發展專項規劃》的發佈將指導整個水泥行業的發展方向，水泥產業結構調整也將進入深一步階段。同時國家對於能源消耗指標的控制也會促進水泥產業結構的調整。預計二零零七年各地淘汰落後生產能力的力度將會加大，而淘汰掉的落後產能給新型幹法增加了市場空間，水泥行業整體狀況將進一步得到改善。

新型幹法水泥增速落後於水泥需求增速將緩解供大於求的壓力，從這一角度講，水泥價格應不低

於二零零六年年底的水平。但不同地區情況不一，兩廣、中南、西南新型幹法水泥產能增長很快，可能給這些地區的水泥價格帶來不確定因素；西北需求增長緩慢，供大於求的局面一時難於緩解，價格預計會在低位徘徊；華東、華北地區有望維持在二零零六年年底的價格。

水泥行業的兼併重組仍將是二零零七年的重點和熱點。得到國家重點支援的大型水泥企業將在各方面得到政策優待，這將促進行業集中度的進一步提高。而外資巨頭對於中國水泥市場的重視度也日漸加強，雖然受限於外資控股的政策，但是對於中國市場的耕作力度是不會改變的。整個市場將充斥兼併重組的機會和挑戰。

隨著美國以及世界經濟發展減緩，同時受到出口退稅的影響，二零零七年我國水泥及熟料出口的大幅增長勢態將有所減緩，而國內市場的好轉也促進了各水泥集團愈加重視內銷市場。

綜上所述，二零零七年水泥行業將維持二零零六年的恢復勢態。隨著集團的戰略調整，盈利狀況進一步好轉，也將迎來新的發展機遇。

