

## 21世纪经济报道记者刘茜 报道

10月以来，政策层出台多重稳价举措，国内动力煤期货价格半月内腰斩，煤炭现货价格也大幅回调。这为三季度业绩承压的水泥企业，带来了业绩面改善的希望。

21世纪经济报道记者梳理发现，从近期公布的水泥上市企业三季报来看，受制于煤炭成本上行等因素影响，多家公司的营收、净利润同比均出现下滑。就连水泥龙头海螺水泥也不例外，今年1月份至9月份，海螺水泥实现营业收入1217.11亿元，同比下降1.89%；实现净利润223.90亿元，同比下降9.50%。其中，第三季度实现净利润74.39亿元，同比下降14.09%。

进入第四季度，部分地区双控有所缓解，库存上升，水泥价格有所松动回落。平安证券分析师杨侃认为，短期水泥价格或将承压，但本轮水泥涨价受供给侧影响更大，而近年来国家严控水泥新增产能，叠加财政发力下基建需求有望改善，未来水泥价格或将高位震荡。

## 行业有所分化

销量下行、煤价成本上行，是多数水泥企业三季度业绩承压的主要原因。

水泥行业分析师郭东梅向21世纪经济报道记者表示，8月份发改委印发的能耗双控完成情况显示，19个省的能耗强度降低进度目标为红色及橙色预警，而这19省水泥产量占全国比重超过70%。随后，广西、云南等多省出台双控举措，虽然进一步推升了水泥价格，但仍然使得企业产量受损。

国家统计局数据显示，7月，全国水泥产量2.06亿吨，同比下降6.5%；8月产量2.15亿吨，同比下降5.2%；9月产量2.05亿吨，同比减少13.0%。

由于水泥公司盈利水平与其所在的主流市场区域有关，核心业务所在区域若受限电影响越大，则影响越大。

第三季度利润出现下滑的水泥企业中，冀东水泥下降幅度较大。数据显示，冀东水泥第三季度公司实现归母净利润5.93亿元，同比下滑45.8%。国泰君安证券分析师鲍雁辛认为，河北8月以来的限电限产影响了公司销量发挥，估算公司第三季度实现水泥熟料销量同比下降约13%。

在产量受损的情况下，虽然水泥价格从今年7月底开始不断走高，水泥行业仍然面临煤价大幅上涨对盈利的侵蚀。

塔牌集团三季报数据显示，受煤价飙升拖累，该公司营业成本增加23.99%，各项盈利指标均有走弱，前三季度公司综合毛利率36.80%，同比下降6.06个百分点，净资产收益率12.15%，比去年同期下降1.58个百分点；冀东水泥第三季度出厂均价约 323 元/吨，同比提升约 12元/吨，但受煤炭价格提升影响，吨成本同比大增 40 元/吨，吨毛利为 78/吨，吨净利为 24 元/吨，同比下降 28 元/吨。

不过，在已披露三季报的水泥企业中，仍然有上峰水泥、福建水泥等公司的前三季度营收、净利实现双增长。上峰水泥第三季度实现归属于母公司净利润5.8 亿元，同比增加14.6%。虽然高煤价带动了成本的上升，但得益于新增贵州、内蒙等区域的水泥产能，上峰水泥前三季度实现水泥、熟料销量分别为1130万吨、437万吨，同比分别增长42%、26%。

### 加快新业务拓展

“尽管双控政策趋于缓和，但是多地双控压力仍然较大，短期水泥生产整体来说仍然受限。” 郭东梅表示，“保供稳价”主要是保住煤炭等能源的供给，以缓解国内电力短缺并应对冬天煤炭上升需求。但是对于水泥等高耗能、高污染产业，政策仍然是处于严控状态。

以冀东水泥为例，鲍雁辛表示，此前公布的河北省水泥常态化错峰生产工作方案明确提出，错峰范围为省内全部水泥熟料生产线，错峰基准天数达到150天左右。考虑即将到来的冬奥会，第四季度冀东水泥销量可能继续下滑。

21世纪经济报道记者从部分地区水泥经销商处了解到，一些地方的水泥价格开始出现回落。广东一家水泥经销商陈东介绍，广东能耗双控有所缓解，企业库存有所回升，加上外来低价水泥冲击，一些大厂着手调低对部分客户的成交价，下调幅度在每吨30到50元之间。

广西面临同样的状况。前期水泥价格大涨，一些工程项目施工进度放缓甚至停工，需求销量持续下滑。现在贵港、玉林等地区水泥企业恢复生产后，为了提升销量，从10月下旬开始，累计下调袋装水泥价格已达到50元/吨。

不过，杨侃认为，本轮水泥涨价更多受供给侧影响，而近年来国家严控水泥新增产能，叠加财政发力下基建需求有望改善，未来水泥价格或将高位震荡。“考虑到近期煤炭价格快速下跌，水泥企业生产成本压力改善，业绩有望迎来修复”。

数据显示，10月中下旬以来全国煤炭日均产量连续数日保持 1150 万吨以上，较 9 月底增加近 110 万吨。受此影响，近日煤炭价格快速回落，动力煤(Q5500,山西产)市场价较 10 月

20 日高点下降一半。

与此同时，一些水泥企业也加快了新业务开拓，寻找新的利润增长点。

部分水泥企业在发展水泥业务的同时，进行“水泥+”产业链扩张。华东水泥龙头万年青目前在江西省内布局商砼企业近 30 家，拥有商品混凝土产能 1700 万方，骨料产能 900 万吨，为公司创造多个利润增长点。

加之江西地区产能集中度较高，新增产能较为有限，水泥价格仍处于低洼。天风证券在一份研报中指出，江西省水泥有望走出价格洼地，盈利水平的改善幅度或高于周边省份，并首次覆盖给予万年青“买入”评级。

还有一些企业在积极谋求转型升级。今年以来，上峰水泥与专业投资机构、海螺水泥与中建材等均设立了投资基金，涉足芯片和新材料产业。8月份，海螺水泥以4.43亿元全资收购关联企业海螺新能源公司，进入光伏发电、风力发电、储能技术等领域。

中国水泥协会副秘书长李琛认为，在《节能降碳行动方案》驱动下，地方政府利用产能置换、兼并重组等产业政策提高产业集中度，扶持优势企业集团，加大退出低效水泥产能力度，优化产能布局，完善产业链，给配套先进工艺和高水平装备的大型化规模化新建水泥项目腾出足够的环境和能耗容量，留出长远发展空间，将成为“十四五”时期水泥产业结构调整的模式。

更多内容请下载21财经APP