

[年报点评]华新水泥：海外持续扩张 价格下跌致一季度转亏

2015 年，华新 (287.78 元/吨，0%) 水泥共实现营业收入 132.71 亿元，同比下滑 17.03%，归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元，同比大幅下滑 91.59%。

表 1：华新水泥 2015 年收入、利润及毛利率指标

年份	营业收入 (亿元)	同比%	上市公司股东的净利润 (亿元)	同比%
2013	159.84	27.67	11.81	112.47
2014	159.96	0.07	12.22	3.47
2015	132.71	-17.03	1.03	-91.59

数据来源：华新水泥年度报告、中国水泥研究院

混凝土业务继续萎缩 海外业务继续扩大

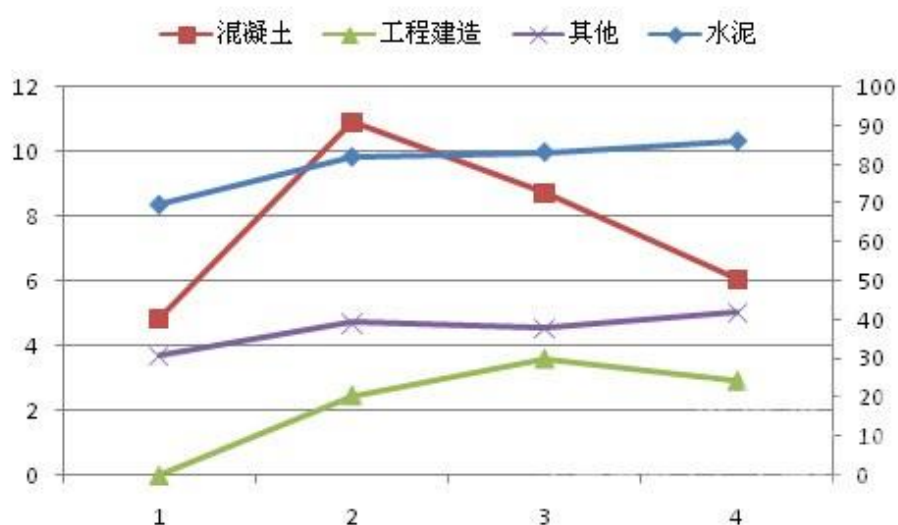
从公司各业务板块看，四大业务板块收入均有不同程度的下滑，其中混凝土、工程建造业务收入同比下滑幅度较大，降幅分别为 42.34% 和 32.81%，水泥及其他业务收入则分别下滑 14.17% 和 8.36%，水泥业务收入依然是公司的主要收入来源，收入比重由 2014 年的 83.13% 提升至 86%，混凝土业务收入占比则萎缩 2.66 个百分点，连续两年出现萎缩，混凝土全年产销 307 万方，同比下跌 38.6%。根据公司计划及相关数据显示，公司继续推进水泥产业链延伸，未来在保持水泥、混凝土业务平稳发展的情况下，将更加侧重骨料业务的发展。随着骨料项目的投产，公司预计 2016 年骨料业务收入将增长 71%。

表 2：华新水泥 2015 年各板块业绩

分行业	营业收入 (亿元)	同比%	毛利率 (%)	毛利率较上年增减百分点
水泥	114.13	-14.17	24.42	-6.81
混凝土	8.04	-42.34	23.60	2.27
工程建造	3.88	-32.81	5.63	0.35
其他	6.66	-8.36	21.17	-11.47
合计	132.71	-17.03	23.66	-10.17

数据来源：华新水泥年度报告、中国水泥研究院

图 1：混凝土业务收入比重连续两年萎缩



数据来源：华新水泥年度报告、中国水泥研究院

水泥业务上，2015 年，公司销售水泥 4649 万吨，同比下滑 4.32%，在需求下行的大环境下保持相对平稳。价格方面，公司水泥平均售价 232.48 元/吨，较 2015 年下跌了 8.79%，跌幅远低于全国平均水平(2015 年全国水泥价格跌幅达 20.59%)，这主要得益于海外水泥业务收入的进一步提升。2015 年，公司柬埔寨 CCC 项目投产，境外收入同比大增 32.85%。公司在境外的业务业绩良好、盈利能力强，柬埔寨公司净利润 0.47 亿元，塔吉克斯坦亚湾公司净利润 2.13 亿元，综合净利润率达 26.69%。目前，公司在柬埔寨、塔吉克斯坦分别拥有水泥产能 120 万吨和 100 万吨，公司今年还将投产塔吉克斯坦索格特 3000t/d 熟料线和丹加拉 50 万吨粉磨站，同时公司已与哈萨克斯坦、尼泊尔政府分别签订阿克托别 2500t/d 熟料生产线、那拉亚尼 2800t/d 投资协议，这将奠定公司向海外进一步发展的基础。

表 3：2015 年境外收入继续增长且盈利能力强

	营业收入 (亿元)	同比%	净利润 (亿元)	净利润率%
中国	122.94	-19.44	-0.35	-0.28
境外合计	9.78	32.85	2.61	26.69
塔吉克斯坦	7.03	4.55	2.13	30.30
柬埔寨	2.75	—	0.47	17.09

数据来源：华新水泥年度报告、中国水泥研究院

环保转型上，2015 年底，公司水泥窑协同处置业务已覆盖两湖、重庆、云南、四川、广东、河南、上海八省，运行和在建的环保工厂达 25 家，全部项目处置能力 550 万吨/年，其中阳新、武穴、赤壁、秭归、信阳、恩平、株洲工厂已经实现 RDF 日处置量 500 吨以上的稳定运行。2015 年，现有的投产环保工厂处置总量达 94 万吨，同比大增 32%，公司计划 2016 年处置量提升至 164 万吨，同比计划提升 74%。

今年一季度预计亏损 1.364 亿元

今年 4 月 12 日，公司发布一季度预亏公告，受销量小幅下滑、价格同比下跌 12%影响，公司水泥业务销售收入减少，预计亏损 1.364 亿元。根据中国水泥网数据中心显示，公司所在的市场价格跌幅在 7.5%~26.4%之间，广东、云贵川价格跌幅超过 15%，在公司所在的大本营——湖北，水泥价格同比也下跌了 10.28%，区域企业去库存降价销售，计算预计公司在国内因此减少水泥业务收入超过 2 亿元，去年一季度公司归属上市公司股东的净利润也仅有 0.29 亿元，一季度亏损在所难免。若二季度所在区域价格仍不能摆脱跌势适度反弹，上半年恐难以扭亏为盈。

来源：中国水泥研究院