

产能利用率较充分，行业集中度现分化

——工业经济研究

投资要点：

► 制造业产能利用率中枢上移

2017年之前，我国工业产能利用率相对较低。2016年起随着供给侧改革的推进，落后产能逐步被淘汰，体现在2016-2017年间我国工业产能利用率有明显提高，中枢由73%左右提升至76%以上。

制造业产能利用率相较第二产业总体产能利用率而言略高。受供给侧改革推动，制造业产能利用率同步上升，于2017年四季度达到78.5%。

2020年一季度，制造业生产受到新冠疫情的严重冲击，制造业产能利用率因此大幅降低至67.2%。疫情高峰过后，随着复工复产的深入推进，制造业生产稳定恢复，制造业产能利用率也逐步提升。至2020年三季度，我国制造业产能利用率回升至77.2%，恢复至疫情前水平。

► 煤炭、钢铁、玻璃、水泥行业产业集中度

为探究供给侧改革对传统行业产业集中度的影响，我们对煤炭、钢铁、玻璃、水泥四个典型传统行业的集中度趋势进行分析。发现：四个传统行业均呈现产业集中度提高的趋势，但其中煤炭行业和水泥行业产业集中度提升明显，玻璃行业与钢铁行业产业集中度提升缓慢。

煤炭行业：受去产能政策影响，原煤生产总量在2016年明显下降；2017年随着供给侧改革的推进，煤炭行业产业集中度显著上升。2017年中国国电集团公司和神华集团有限责任公司合并重组对煤炭行业的产业集中度提升有重大影响。

钢铁行业：2016年宝钢和武钢合并重组提高了我国钢铁行业集中度。2019年我国钢铁产业CR10为36.1%，距离提出的2025年CR10达到60%以上的目标仍有较大距离。

玻璃行业：我国浮法玻璃行业产能集中度较低。2013-2018年玻璃行业产业集中度总体上存在上升的趋势，但上升幅度较小。

水泥行业：2010年以来水泥行业发生两次明显的产业集中度提升：第一次发生在中国建材完成西南地区市场整合，第二次发生在2015年水泥行业陷入低谷后大企业的加速兼并。截至2018年水泥行业CR10由2007年的42.2%大幅提升至56.0%。

风险提示

宏观经济与产业政策出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 制造业产能利用率中枢上移	3
2. 煤炭、钢铁、玻璃、水泥行业产业集中度	3
2.1. 煤炭行业	3
2.2. 钢铁行业	4
2.3. 玻璃行业	5
2.4. 水泥行业	5
3. 风险提示	6

图表目录

图 1 制造业产能利用率 (%)	3
图 2 煤炭行业产量 CR5 和 CR10	4
图 3 钢铁行业产量 CR4 和 CR10	5
图 4 玻璃行业产能 CR5	5
图 5 水泥行业 CR10	6

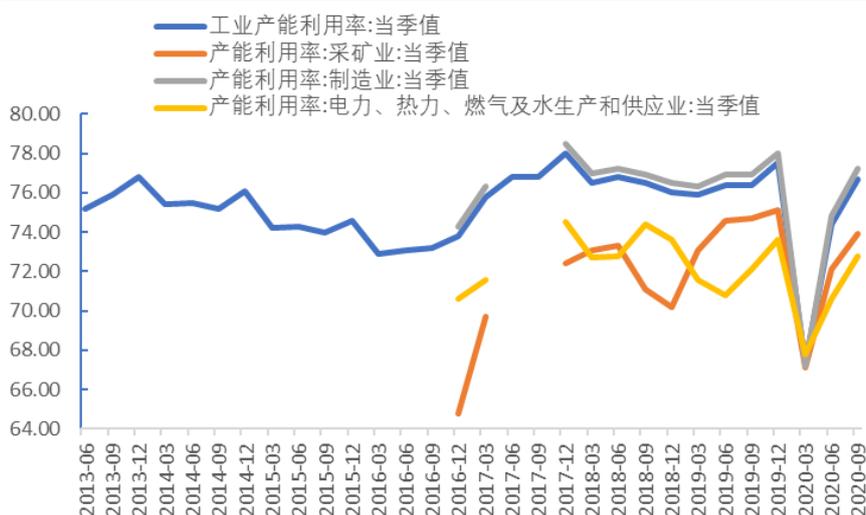
1. 制造业产能利用率中枢上移

产能利用率，作为对一个行业或产业生产效率的度量，是指实际产出与生产能力的比率（以价值量计量）。目前对于我国宏观经济最具启示性意义的产能利用率指标是国家统计局自 2013 年起以季度的频率公布我国工业的产能利用率数据。

通过国家统计局的数据可以看出：2017 年之前，我国工业产能利用率相对较低。2016 年起随着供给侧改革的推进，落后产能逐步被淘汰，体现在 2016-2017 年间我国工业产能利用率有明显提高，中枢由 73% 左右提升至 76% 以上。制造业产能利用率相较第二产业总体产能利用率而言略高：国家统计局在 2016 年首次公布制造业产能利用情况，2016 年第四季度制造业产能利用率为 74.3%。受供给侧改革推动，制造业产能利用率同步上升，于 2017 年四季度达到 78.5%。

2020 年一季度，制造业生产受到新冠疫情的严重冲击，制造业产能利用率因此大幅降低至 67.2%。疫情高峰过后，随着复工复产的深入推进，制造业生产稳定恢复，制造业产能利用率也逐步提升。至 2020 年三季度，我国制造业产能利用率回升至 77.2%，恢复至疫情前水平。

图 1 制造业产能利用率 (%)



资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

2. 煤炭、钢铁、玻璃、水泥行业产业集中度

为探究供给侧改革对传统行业产业集中度的影响，我们对煤炭、钢铁、玻璃、水泥四个典型传统行业的集中度趋势进行分析。发现：四个传统行业均呈现产业集中度提高的趋势，但其中煤炭行业 and 水泥行业产业集中度提升明显，玻璃行业与钢铁行业产业集中度提升缓慢。

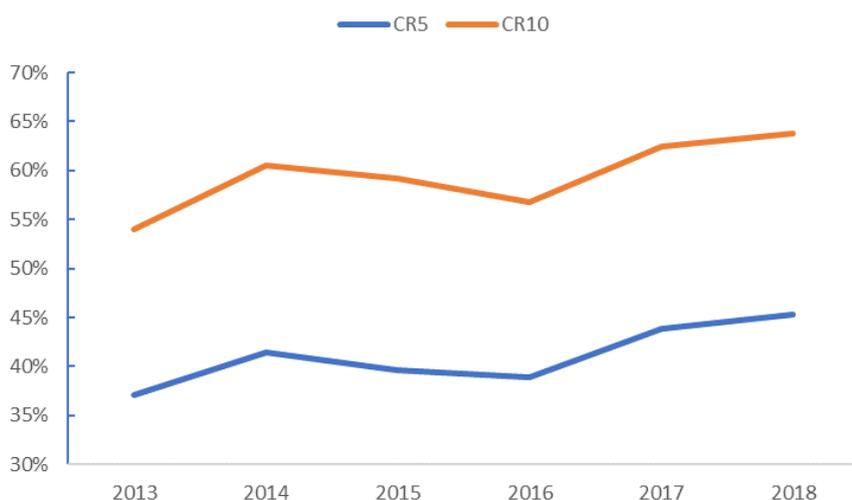
2.1. 煤炭行业

通过中国煤炭工业协会每年发布的《中国煤炭企业煤炭产量 50 强》报告中，我们可以从产量的维度推算出上一年度煤炭行业的产业集中度。依据最新的数据，2018

年以集团原煤生产总量口径度量的煤炭行业 CR5 与 CR10 分别达到 45.30% 和 63.78%，总体上煤炭行业产业集中度呈现提高的趋势。

从图中可以看到，煤炭行业产业集中度在 2016-2017 年出现明显波动：受去产能政策影响，原煤生产总量在 2016 年由 260986 万吨标准煤下降至 241534 万吨标准煤；2017 年随着供给侧改革的推进，煤炭行业产业集中度出现明显上升，CR5 由 2016 年的 38.88% 上升至 43.83%。值得注意的是，2017 年 8 月 28 日，经党中央、国务院批准，中国国电集团公司和神华集团有限责任公司两家世界 500 强企业合并重组成为国家能源投资集团有限责任公司。这对于 2017 年煤炭行业的产业集中度提升有重大影响。

图 2 煤炭行业产量 CR5 和 CR10



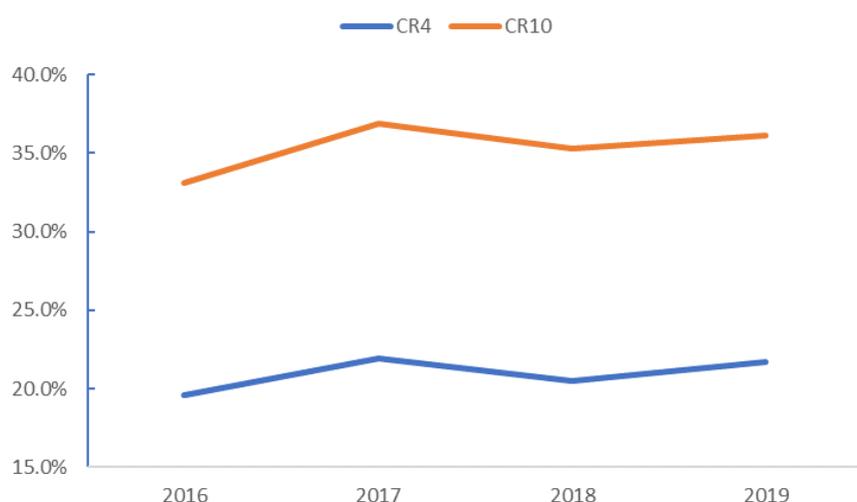
资料来源：中国煤炭工业协会，华西证券研究所

2.2. 钢铁行业

无论是与煤炭、水泥等相似行业相比，或与美国、日本等主要国家的钢铁行业相比，我国的钢铁行业产业集中度都有明显差距。工信部发布的《钢铁工业调整升级规划(2016-2020)》中提出到 2025 年中国钢铁产业 60%-70% 钢的产量要来自 10 家左右的大集团。

2016 年，钢铁产量排名第二的宝钢集团与产量排名第六的武钢集团合并重组形成宝武集团，合并后产量超越河北钢铁成为产量第一，这一合并对我国钢铁行业产业集中度有明显的提升。2016 年我国钢铁产业 CR10 为 33.1%，在提出钢铁工业调整升级规划的三年后，我国钢铁产业 CR10 小幅提升至 36.1%，但距离 2025 年 CR10 达到 60% 以上的目标仍有较大距离。

图 3 钢铁行业产量 CR4 和 CR10

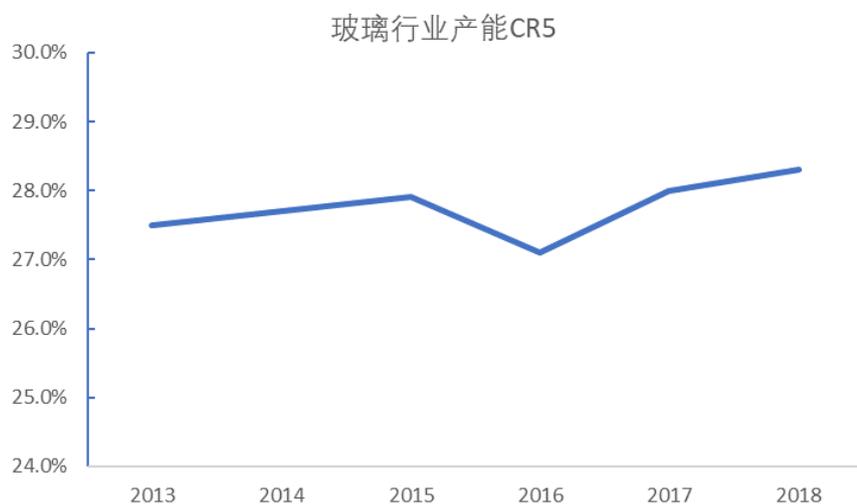


资料来源：中国钢铁工业协会，华西证券研究所

2.3. 玻璃行业

我国玻璃行业同样较为分散，产能集中度较低。依据浮法玻璃生产线数据推算，2018 年我国玻璃行业产能 CR5 为 28.3%。通过 2013-2018 年的数据可以发现玻璃行业产业集中度总体上存在上升的趋势，但上升幅度较小。

图 4 玻璃行业产能 CR5



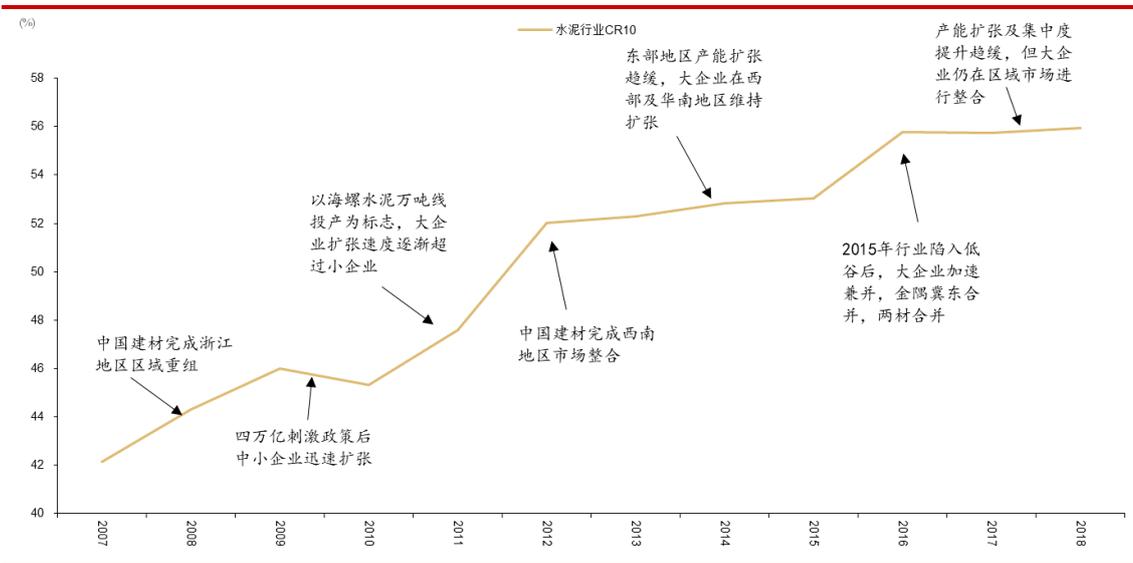
资料来源：玻璃信息网，华西证券研究所

2.4. 水泥行业

水泥行业的产能集中度呈现持续走高的趋势。早期我国水泥行业产能分散，水泥市场呈现恶性竞争的局面。2010 年以来，水泥行业发生两次明显的产业集中度提升：第一次发生在中国建材完成西南地区市场整合，第二次发生在 2015 年水泥行业陷入

低谷后大企业的加速兼并。截至 2018 年，水泥行业 CR10 由 2007 年的 42.2% 大幅提升至 56.0%。

图 5 水泥行业 CR10



资料来源：中国水泥网，华西证券研究所

3. 风险提示

宏观经济与产业政策出现超预期波动。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1866



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn