

2008 年中国水泥行业 参股并购分析报告

Share Participations and Mergers Report
of China Cement Industry, 2008

版权声明：该报告的所有图片、表格以及文字内容的版权归北京水清木华科技有限公司（水清木华研究中心）所有。其中，部分图表在标注有其他方面数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。水清木华研究中心获取的数据主要来源于市场调查、公开资料和第三方购买，如果有涉及版权纠纷问题，请及时联络水清木华研究中心。

序号	AY026	报告名称	2008 年中国水泥行业参股并购分析报告				
字数	3.2 万	图表数量	69	报告页数	70	完成时间	08 年 9 月
语种	中文	电子版价格(RMB)	7000	纸质版价格(RMB)	6500		

摘要

水泥行业是一个周期性行业,经历了 2005 年中国水泥业的冬天以后,2006 年中国的水泥业开始复苏,新一轮的水泥需求增长期出现。2007 年中国水泥产量达到 13.5 亿吨,较 2006 年增长 13.5%,实现销售产值 4104 亿元,增长 23.1%。2007 年水泥行业主营业务收入突破 3800 亿元;实现利润总额达 240 亿元,较 2006 年增长 60%以上。

2008 年上半年中国水泥产量为 5 亿多吨,由于灾后重建对水泥的需求猛增,预计 2008 年中国的水泥产量将会突破 14 亿吨。

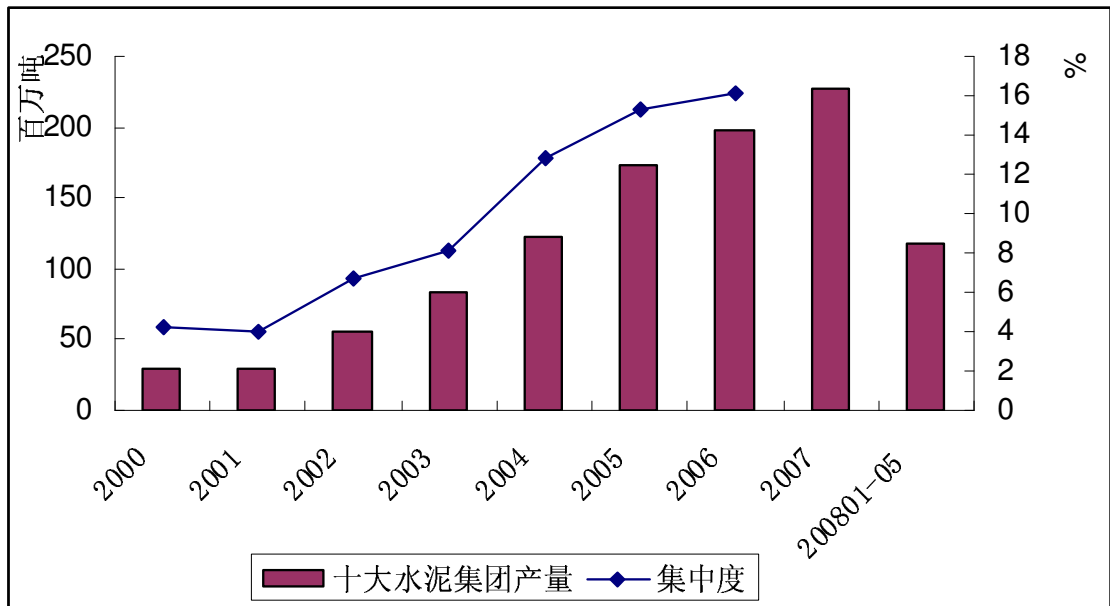
中国水泥业仍存在很多弊端。中国水泥行业结构不合理,小型企业数量多,产能落后,这严重阻碍了中国水泥产业的发展。2006 年中国政府出台了一系列的政策法规加快中国水泥行业的调整,淘汰落后产能。国家发改委明确 2007-2010 年要淘汰一批落后产能企业。重点扶持 12 家水泥企业。

“十一五”中国重点扶持的 12 家水泥企业

编号	公司名称	编号	公司名称
1	安徽海螺集团有限责任公司	7	吉林亚泰(集团)股份有限公司
2	山东山水水泥集团有限公司	8	中国材料工业科工集团公司(含天山水泥股份公司)
3	浙江三狮集团有限公司	9	北京金隅集团有限责任公司(含河北太行集团)
4	湖北华新水泥股份有限公司	10	河南天瑞集团公司
5	河北唐山冀东水泥股份有限公司	11	红狮控股集团有限公司
6	中国联合水泥有限责任公司	12	甘肃祁连山水泥集团股份有限公司

提高水泥行业的集中度是中国水泥行业进行结构调整的首要目标。2007 年中国水泥企业的集中度远远低于世界其他国家的集中水平。2007 年中国十大水泥集团的集中度仍然低于世界水平。其他国家水泥行业集中度已经达到了 80%,而我国水泥行业集中度不足 20%。要加快中国水泥业的结构调整,提高水泥产业的集中度势在必行。预计 2009 年水泥行业将继续推进水泥工业的结构调整,企业兼并与重组将成为水泥行业的热门题材;各企业将加大余热发电项目的建设,余热发电项目和新线的建设速度将同时成为公司提高竞争力的两条主要手段;水泥行业整体上存在资金缺口,上市与再融资可能成为各公司突破资金瓶颈的主要途径。

2000-2008 年中国十大水泥集团的产量与集中度



本报告的研究显示，中国有 45% 的上市水泥企业不进行或很少进行水泥行业的参股并购投资，而仅有 25% 的企业进行水泥行业参股并购投资，而且投资额度不到全部投资的 30%。由此可以看出中国的水泥企业仍然通过传统的投资建厂的方式扩大生产规模，他们还没有意识到通过参股并购可以快速的壮大企业，而这恰恰是国外水泥企业的强大之路。

随着中国水泥行业的复苏，及中国水泥业的弊端，外资水泥企业开始关注中国的水泥市场，不断地对中国的水泥企业进行参股并购。

本报告主要分析了中国水泥业运行情况，及中国水泥行业参股并购的发展现状，重点分析了中国上市水泥企业运营和参股并购情况。我们认为：中国水泥企业必须摒弃传统的发展模式，加大参股并购投入，以加快中国水泥企业的产业结构调整。

正文
目录

第一章 中国水泥行业经济政策分析
 1.1 中国水泥行业的政策法规分析
 1.2 中国水泥行业的能耗及排放标准分析
 第二章 中国水泥行业的运行情况分析
 2.1 国际水泥行业的运行情况分析

- 2.2 中国水泥行业运行情况分析
 - 2.2.1 2007-2008 上半年中国水泥行业运行分析
 - 2.2.2 中国水泥行业发展的趋势分析
- 2.3 2007-2008 年中国水泥行业投资分析
 - 2.3.1 中国水泥行业投资现状分析
 - 2.3.2 中国水泥行业投资趋势分析

- 第三章 中国水泥行业参股并购分析
 - 3.1 水泥行业参股并购概述
 - 3.2 2007 年中国水泥行业参股并购分析
 - 3.3 中国水泥行业参股并购的趋势分析
 - 3.3.1 2007-2010 年中国重点扶持的水泥企业
 - 3.3.2 2007-2010 年中国将要淘汰的水泥企业
 - 3.4 中国水泥行业参股并购区域发展趋势
 - 3.4.1 北方区域
 - 3.4.2 东南区域
 - 3.4.3 西南区域

- 第四章 外资收购参股中国水泥企业案例分析
 - 4.1 Lafarge 瑞安收购四川双马
 - 4.1.1 Lafarge 瑞安简介
 - 4.1.1 参股并购过程与分析
 - 4.1.3 Lafarge 瑞安战略布局
 - 4.2 爱尔兰 CRH 参股亚泰集团
 - 4.2.1 爱尔兰 CRH 简介
 - 4.2.2 参股并购过程与分析
 - 4.2.3 CRH 中国战略布局
 - 4.3 海德堡参股冀东水泥
 - 4.3.1 海德堡中国的经营分析
 - 4.3.2 参股过程分析
 - 4.3.3 海德堡水泥中国战略布局
 - 4.4 摩根斯坦利参股山水集团
 - 4.4.1 参股过程分析
 - 4.5 摩根斯坦利、IFC 参股海螺水泥
 - 4.5.1 参股过程分析
 - 4.6 豪西盟参股华新水泥
 - 4.6.1 参股过程分析

- 第五章 水泥行业上市公司分析
 - 5.1 安徽海螺集团有限责任公司
 - 5.1.1 公司经营分析
 - 5.1.2 海螺集团近年的参股并购项目
 - 5.2 河北唐山冀东水泥股份有限公司
 - 5.3 大同水泥股份有限公司

	<p>5.4 新疆天山水泥股份有限公司</p> <p>5.4.1 公司经营分析</p> <p>5.4.2 天山水泥近年的参股并购项目</p> <p>5.5 四川双马水泥股份有限公司</p> <p>5.6 河南同力水泥</p> <p>5.7 内蒙古西水创业股份有限公司</p> <p>5.8 安徽巢东水泥</p> <p>5.9 江西水泥</p> <p>5.9.1 公司经营分析</p> <p>5.9.2 江西水泥参股并购项目</p> <p>5.10 宁夏赛马实业</p> <p>5.10.1 公司经营分析</p> <p>5.10.2 赛马实业参股并购项目</p> <p>5.11 太原狮头水泥</p> <p>5.12 陕西秦岭水泥</p> <p>5.13 四川金顶</p> <p>5.13.1 公司经营分析</p> <p>5.13.2 四川金顶参股并购项目</p> <p>5.14 华新水泥</p> <p>5.15 福建水泥</p> <p>5.16 河北太行水泥</p> <p>5.16.1 公司经营分析</p> <p>5.16.2 太行水泥参股并购项目</p> <p>5.17 吉林亚泰</p> <p>5.18 广东塔牌集团股份有限公司</p> <p>5.19 甘肃祁连山水泥</p> <p>5.19.1 公司水泥产品经营收入分析</p> <p>5.19.2 祁连山参股并购项目</p> <p>第六章 结论与建议</p>
<p>部 分 图 表 目 录</p>	<p>表 1-1 2006-2008 年中国水泥工业及相关产业政策一览表</p> <p>表 1-2 2008 现有水泥行业的能耗限额标一览表</p> <p>表 1-3 2008 新建水泥企业水泥单位产品能耗限额</p> <p>表 1-4 水泥企业水泥单位产品能耗限额目标值</p> <p>表 1-5 2006 年 7 月 1 日—2009 年 12 月 31 日我国水泥工业排放标准一览表</p> <p>表 1-6 2010 年 1 月 1 日起执行的我国水泥工业排放标准</p> <p>图 2- 1 世界水泥行业的产量及增长率</p> <p>图 2- 2 2006 年世界各地水泥产量占比</p> <p>图 2- 3 2001-2007 世界主要水泥生产国及地区产量增长率</p> <p>图 2- 4 2001-2007 年中国水泥累计人均产能</p> <p>图 2- 5 2001-2007 年中国水泥产量统计及同比增长情况</p> <p>表 2-1 中国不同区域水泥产量及占全国的比重</p> <p>图 2- 6 中国不同区域水泥产量分布统计图</p>

- 图 2- 7 2007 年中国水泥产量排名前十的省份
- 图 2- 8 中国水泥产能及表观消费量增速
- 图 2- 9 中国水泥供需模型
- 图 2- 10 2000-2007 中国水泥行业销售收入及利润总额的统计
- 图 2- 11 2008-2010 年中国水泥需求预测
- 图 2- 12 2002-2007 年我国水泥行业固定资产投资额及同比增长情况
- 图 2- 13 GDP 增速与水泥消费量增速
- 图 2- 14 固定资产投资增速与水泥消费量增速
- 图 2- 15 国内东中西部水泥投资占比
- 图 2- 16 2001-2008 年中国固定资产投资与水泥投资增长率统计
- 图 2- 17 2006-2010 年中国固定资产投资预测
- 图 2- 18 2008-2010 年中国水泥行业固定资产投资预测
- 图 3- 1 2006 年世界主要水泥生产国的企业数与集中度统计
- 图 3- 2 2000-2008 年中国十大水泥集团的产量与集中度分析
- 表 3- 1 2007 年中国水泥企业并购一览表
- 表 3- 2 2007 年中国国内水泥企业参股并购一览表
- 表 3- 3 2007 年中国外资水泥企业并购一览表
- 表 3- 4 “十一五”中国国家重点支持的全国性大型水泥企业
- 表 3- 5 “十一五”中国国家重点支持的区域性大型水泥企业
- 图 3- 4 2007 年中国各省市需要淘汰水泥企业的数量统计
- 表 3- 6 2007-2010 年中国分省市淘汰水泥落后生产能力计划表
- 图 3- 5 2010 年中国北方区域水泥重组版图预测
- 图 3- 6 2010 年中国东南区域水泥重组版图预测
- 图 3- 7 2010 年中国西南区域水泥重组版图预测
- 表 4- 1 Lafarge 瑞安简介
- 表 4- 2 Lafarge 瑞安持有华新水泥股份数量及变动情况
- 图 5- 1 海螺集团 2005-2008 中期经营收入分析
- 表 5- 1 海螺集团 2007 年销售收入地区分布
- 表 5- 2 海螺集团参股并购项目列表
- 图 5- 2 2005-2008 年中期冀东水泥公司水泥及水泥熟料经营分析
- 表 5- 3 2007-2008 年冀东水泥主要参股并购项目
- 图 5- 3 2005-2008 年大水水泥制造收入分析
- 图 5- 4 2005-2008 年中期天山股份水泥产品盈利情况
- 表 5- 4 2007-2008 年天山股份的主要参股并购项目
- 图 5- 5 2005-2008 年四川双马经营分析
- 图 5- 6 2007-2008 年中期河南同力水泥公司水泥产品盈利分析
- 图 5- 7 2006-2008 年中期西水股份水泥产品收入统计
- 图 5- 8 2004-2008 年中期巢东水泥收入和利润走势图
- 图 5- 9 2003-2008 年江西水泥水泥制造业的营业收入统计
- 表 5- 5 2007-2008 江西水泥的主要参股并购项目
- 图 5- 10 2003-2008 年赛马实业水泥产品收入统计
- 表 5- 6 2007-2008 年赛马实业主要参股并购项目列表
- 图 5- 11 2003-2008 年中期狮头股份水泥行业经营分析
- 图 5- 12 2003-2008 年 ST 秦岭水泥产品的收入分析

图 5-13 2004-2008 年四川金顶水泥产品经营收入统计
表 5-7 2007-2008 年四川金顶主要的参股并购项目
图 5-14 2003-2008 年华新水泥行业经营收入统计
图 5-15 2003-2008 年福建水泥产品经营收入分析
图 5-16 2003-2008 年太行水泥产品收入统计
表 5-8 2007-2008 年太行水泥的参股并购项目
图 5-17 2003-2008 年太行公司水泥业务的经营收入统计
图 5-18 2005-2008 年塔牌股份水泥产品经营收入统计
图 5-19 2005-2008 年祁连山水泥产品经营收入统计
图 5-20 2008 年上半年祁连山水泥经营收入地区分布
表 6- 1 19 家上市水泥公司参股并购投资比例统计
图 6- 1 19 家水泥上市公司参股并购投资比例统计图
图 6- 2 2000-2008 年中国水泥上市企业对新工程新项目投资比例分析

如何申请购买报告

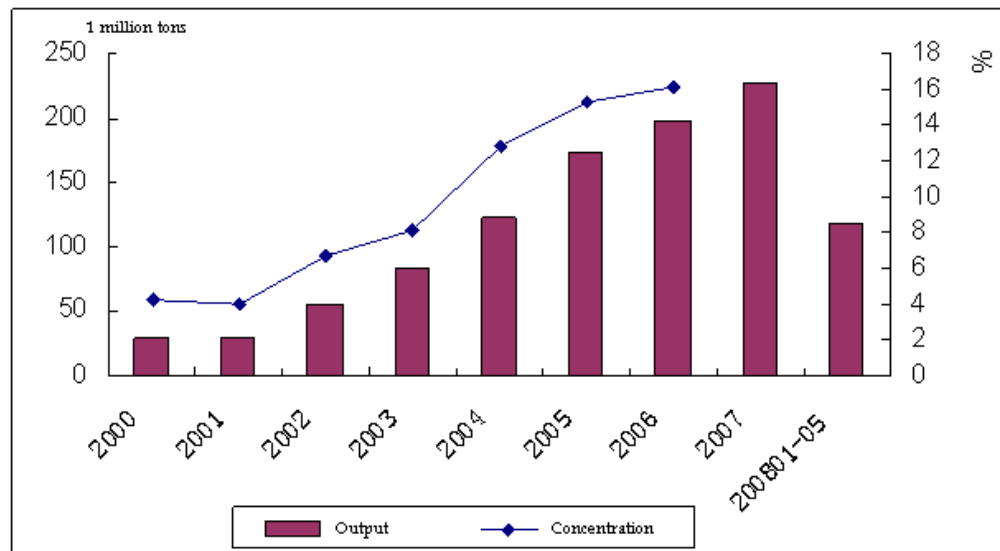
- 1, 请填写《研究报告订购协议》(http://www.pday.com.cn/research/pday_report.doc), 注明单位名称、联系人、联系办法(含传真和邮件)、申请报告名称, 然后签字盖章后传真到: 86-10-82601570。
- 2, 研究中心在签订协议后, 将回复传真给您。
- 3, 会员或客户按照签订的协议汇款到以下帐户:
开户行: 交通银行世纪城支行 帐号: 110060668012015061217
户名: 北京水清木华科技有限公司
- 4, 研究中心在收到会员或客户汇款凭证的传真确认后, 按时提供信息服务资料或研究报告的文档。

电话: 86-10-82601561、82601562、82601563 传真: 86-10-82601570

Title	Share Participations and Mergers Report of China Cement Industry, 2008		Pages	70																												
Price	PDF USD \$ 2,000 1,900	Hard Copy USD \$ Enterprisewide USD \$ 3,000	Release Date	Oct/2008																												
Abstract	<p>The cement industry is a periodicity industry. China cement industry started to recover in 2006 after suffering the difficulty in 2005, and then the new turn of cement demand had come. China cement output reached 1.35 billion tons in 2007, up 13.5% year-on-year; and the sales was RMB410.4 billion, rising 23.1% year-on-year, the total profit was RMB24 billion, increasing more than 60% year-on-year.</p> <p>China cement output reached more than 500 million tons in the first half of 2008; the figure will break 1.4 billion tons for the whole year considering the strong demand from post-earthquake reconstruction.</p> <p>China Cement still faces many challenges, like unreasonable structure, over-number small companies, and backward production capacity. In 2006, China central government issued a series of policies to accelerate the adjustment in cement industry and eliminate backward production capacity. The National Development and Reform Commission confirmed that manufactures with backward output capacity should be entirely eliminated during 2007 to 2010, but the following 12 manufacturers will be strong supported.</p> <table border="1" data-bbox="284 1146 1444 1668"> <thead> <tr> <th>Order</th> <th>Manufacturer</th> <th>Order</th> <th>Manufacturer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>Anhui Conch Cement Co., Ltd</td> <td>7</td> <td>Jilin Yatai (Group) Co., Ltd</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Shandong Shanshui Cement Group Co., Ltd</td> <td>8</td> <td>China National Materials Industry Corporation (Including Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd)</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Zhejiang Sanshi Group Co., Ltd</td> <td>9</td> <td>Beijing Jinyu Group Co., Ltd (Including Hebei Taihang Group)</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Huaxin Cement Co., Ltd</td> <td>10</td> <td>Henan Tianrui Group Co., Ltd</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Tangshan Jidong Cement Co., Ltd</td> <td>11</td> <td>Hongshi Holding Group Co., Ltd.</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>China United Cement Corporation</td> <td>12</td> <td>Gansu Qilianshan Cement Group Co., Ltd</td> </tr> </tbody> </table> <p>To improve the concentration degree is the primary objective for the structure adjustment of China cement industry considering the current concentration degree is only 20%. China cement industry will continually accelerate its structure adjustment in 2009, mergers and acquisitions will become the hot topics. In addition, the players will enhance the waste heat generation projects, as well as new Production line construction. Moreover, the cement industry is lack of capital wholly; IPO and</p>				Order	Manufacturer	Order	Manufacturer	1	Anhui Conch Cement Co., Ltd	7	Jilin Yatai (Group) Co., Ltd	2	Shandong Shanshui Cement Group Co., Ltd	8	China National Materials Industry Corporation (Including Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd)	3	Zhejiang Sanshi Group Co., Ltd	9	Beijing Jinyu Group Co., Ltd (Including Hebei Taihang Group)	4	Huaxin Cement Co., Ltd	10	Henan Tianrui Group Co., Ltd	5	Tangshan Jidong Cement Co., Ltd	11	Hongshi Holding Group Co., Ltd.	6	China United Cement Corporation	12	Gansu Qilianshan Cement Group Co., Ltd
Order	Manufacturer	Order	Manufacturer																													
1	Anhui Conch Cement Co., Ltd	7	Jilin Yatai (Group) Co., Ltd																													
2	Shandong Shanshui Cement Group Co., Ltd	8	China National Materials Industry Corporation (Including Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd)																													
3	Zhejiang Sanshi Group Co., Ltd	9	Beijing Jinyu Group Co., Ltd (Including Hebei Taihang Group)																													
4	Huaxin Cement Co., Ltd	10	Henan Tianrui Group Co., Ltd																													
5	Tangshan Jidong Cement Co., Ltd	11	Hongshi Holding Group Co., Ltd.																													
6	China United Cement Corporation	12	Gansu Qilianshan Cement Group Co., Ltd																													

refinancing will be the main ways to solve the capital bottleneck.

Output and Concentration Degree of Top Ten Cement Manufacturers in China, 2000-2008



Source: ResearchInChina

With the recovery of China cement industry, along with the challenges in China cement industry, foreign investors have started to pay attention to China cement market, more and more are progressing the activities of merger and acquisitions.

Contents

- 1 Policies of China Cement Industry
 - 1.1 Policies and Regulations
 - 1.2 Energy Consumption and Discharge Standard
- 2 Operations
 - 2.1 Operation of International Cement Industry
 - 2.2 Operation of China Cement Industry
 - 2.2.1 Operations from 2007 to H1 2008
 - 2.2.2 Development Trend
 - 2.3 Investment Analysis, 2007-2008
 - 2.3.1 Investment Status
 - 2.3.2 Investment Trend
- 3 M & A of China Cement Industry
 - 3.1 Overview
 - 3.2 M & A in 2007
 - 3.3 M & A Trend

- 3.3.1 Manufacturers with Government Support, 2007-2010
- 3.3.2 Manufacturers to be Eliminated, 2007-2010
- 3.4 Regional Developments
 - 3.4.1 North
 - 3.4.2 Southeast
 - 3.4.3 Southwest
- 4 M & A Cases Study
 - 4.1 Lafarge & Shui On Acquires Sichuan Shuangma
 - 4.1.1 Profile of Lafarge & Shui On
 - 4.1.2 Process Analysis
 - 4.1.3 Strategy Analysis
 - 4.2 CRH Invests Yatai Group
 - 4.2.1 Profile of CRH
 - 4.2.2 Process Analysis
 - 4.2.3 Strategy Analysis
 - 4.3 Heidelberg Invests Jidong Cement
 - 4.4 Morgan Stanley Invests Shanshui Group
 - 4.5 Morgan Stanley & IFC Invests Conch Cement
 - 4.6 Holcim Investes Huaxin Cement
- 5 Analysis of China Stock Listed Cement Companies
 - 5.1 Anhui Conch Cement Co., Ltd
 - 5.1.1 Operations
 - 5.1.2 M&A activities
 - 5.2 Tangshan Jidong Cement Co., Ltd
 - 5.3 Datong Cement Co., Ltd
 - 5.4 Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd
 - 5.5 Sichuan Shuangma Cement Co., Ltd
 - 5.6 Henan Tongli Cement Co., Ltd
 - 5.7 Inner Mongolia Xishui Chuangye Co., Ltd
 - 5.8 Anhui Chaodong Cement Co., Ltd
 - 5.9 Jiangxi Wannianqing Cement Co., Ltd
 - 5.10 Ningxia Saima Industry Co., Ltd
 - 5.11 Taiyuan Lionhead Cement Co., Ltd
 - 5.12 Shaanxi Qinling Cement Co., Ltd
 - 5.13 Sichuan Golden Summit (Group) CO., Ltd
 - 5.14 Huaxin Cement Co., Ltd
 - 5.15 Fujian Cement Co., Ltd
 - 5.16 Hebei Taihang Cement Co., Ltd
 - 5.17 Jilin Yatai Group Co., Ltd
 - 5.18 Guangdong Tapai Group Co., Ltd
 - 5.19 Gansu Qilianshan Cement Co., Ltd

	6 Conclusions and Suggestions
Selected Charts	<p>Policies of China Cement Industry and Relevant Industries, 2006-2008</p> <p>Energy Consumption Standards of China Cement Industry , 2008</p> <p>Discharge Standard of China Cement Industry, Jul. 1, 2006-Dec. 31, 2009</p> <p>Output and Growth of Global Cement Industry, 2007-2008</p> <p>Output Growth of Key Global Cement Manufacturing Countries and Regions, 2001-2007</p> <p>Accumulative Cement Production Capacity Per Capita in China, 2001-2007</p> <p>Cement Output and Y-o-Y Growth in China, 2001-2007</p> <p>Regional Cement Output in China, 2001-2007</p> <p>Top Ten Provinces According to Cement Output in China, 2007</p> <p>Cement Production Capacity and Apparent Consumption Growth, 2007-2008</p> <p>Cement Supply and Demand Model in China</p> <p>Sales Revenue and Total Profit of China Cement Industry, 2000-2007</p> <p>China Cement Demand Forecast, 2008-2010</p> <p>Fixed Assets Investment and Y-o-Y Growth of China Cement Industry, 2002-2007</p> <p>The Relationship between China GDP Growth and Cement Consumption</p> <p>The Relationship between China Fixed Assets Investment Growth and Cement Consumption</p> <p>Forecast of China Fixed Assets Investment, 2006-2010</p> <p>Forecast of China Fixed Assets Investment over Cement Industry, 2008-2010</p> <p>Manufacturer Number and Concentration Degree of Global Key Cement Production Countries, 2007</p> <p>Output and Concentration Degree of Top Ten Cement Manufacturers in China, 2000-2008</p> <p>M&A Cases of China Cement Industry, 2007</p> <p>National Cement Manufacturers with Chinese Government Support during the 11th Five-year Period</p> <p>Regional Cement Manufacturers with Chinese Government Support during the 11th Five-year Period</p> <p>Number of Manufacturers has been Eliminated in 2007</p> <p>Reform Forecast of Cement Industry in North China, 2010</p> <p>Reform Forecast of Cement Industry in Southeast China, 2010</p> <p>Reform Forecast of Cement Industry in Southwest China, 2010</p> <p>Profile of Lafarge & Shui On</p> <p>M&A Activities of Conch Group, 2007-2008</p> <p>Operations of Tangshan Jidong Cement Co., Ltd, 2005-2008</p> <p>M&A Activities of Tangshan Jidong Cement Co., Ltd, 2007-2008</p> <p>Sales Revenue of Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd, 2005-2008</p> <p>M&A Activities of Xinjiang Tianshan Cement Co., Ltd, 2007-2008</p> <p>New Project Investment Ratios of 19 China Stock Listed Cement Companies, 2000-2008</p>