

低端产能加速出清 水泥行业市场集中度进一步提升

证券时报记者 孙宪超

房地产、基建投资持续走弱,令水泥行业进入深度调整期。当前行业亏损面已达60%,大量中小水泥企业陷入价格倒挂、库存高企、回款不畅的经营困局。据不完全统计,今年已有20余家水泥及粉磨企业进入破产相关程序,中小主体债务风险集中暴露,并向上游产业链传导。

业内人士判断,短期行业回款与坏账环境难以根本性好转,仅存在局部小幅修复空间。在错峰生产、超低排放改造、碳约束等多重政策叠加下,中小落后产能加速出清,行业整合将以并购为主、破产清算为辅,市场集中度持续向龙头聚拢。

产业链风险向上游蔓延

水泥行业需求持续收缩、供给过剩、价格反复探底,行业利润一路下行。

据中国水泥网不完全统计,今年以来,全国各地已有20余家水泥生产、粉磨企业破产、被申请破产或进入其他重大程序节点。无法清偿到期债务且明显缺乏清偿能力,是这些水泥企业的共同特点。

与此同时,风险正在向水泥上游行业传导。证券时报记者注意到,2026年上半年,多家水泥产业链上市公司集中对中小水泥企业的应收账款全额计提坏账、核销逾期账款。

濮耐股份2026年半年报披露,公司对商都县民宇水泥有限责任公司、河北省弘基水泥有限公司、内蒙古泰高水泥有限公司的坏账准备计提比例为100%,计提理由涵盖债务主体破产清算、破产重整、账款长期挂账难以收回等情形。此外,经公司管理层审批,公司还对云南宇东水泥有限公司、红河州紫燕水泥有限责任公司、凤阳中都水泥有限公司的应收账款进行了核销,核销原因均为账款长期挂账难以收回。

“公司有两家子公司聚焦水泥赛道,主要为水泥企业提供耐火材料,其余子公司均深耕钢铁领域。之所以会对相关水泥企业的坏账准备进行计提、核销,主要还是与水泥行业的大环境有关。”日前,濮耐股份的工作人员在电话中介绍。

企查查数据显示,被上市公司计提坏账、核销应收账款的水泥企业以中小主体为主,债务风险突出:多家公司涉及司法诉讼、存在限高记录。

据百年建筑网调研及行业数据,上半年行业亏损面已达到60%,多数中小水泥企业陷入“价格倒挂、库存高企、回款困难”的局面。全国水泥库容比约71.38%,库存去化缓慢;熟料线运转率一度低至39.06%,一些中小产线被迫停产。

同时,中小水泥企业在融资渠道、成本管控、海外布局等方面远逊于龙头企业,抗风险能力较弱,破产清算与债务重整案件明显增多。

中研普华研究员邱晨阳告诉证券时报记者,多数中小水泥企业处于“停产保价、卖料续命”的状态;错峰生产期间停窑,开机即亏损,靠



图片来源:AI生成

处置骨料、商混、物流等副业以及股东借款维持运转,财务费用与人工刚性支出持续侵蚀净资产。部分企业已实质退出市场,仅保留生产许可证和矿山权等待并购或指标交易,其应收账款基本失去回收基础,这也是上游全额计提的直接依据。

行业进入深度调整期

水泥行业正处于严峻阶段。据中国水泥网数据,上半年全国水泥价格低开低走,一路探底,部分企业水泥价格更是跌至150—200元/吨。截至6月底,全国水泥价格指数录得280.43点,较年初下跌7.9%,同比下跌15.4%。据水泥大数据研究院测算,上半年全行业利润总额亏损约40亿元。

“水泥行业需求端下降与低端产能过剩是主要原因。企业资金链恶化是结果,而非起因。”邱晨阳认为,房地产新开工持续下行、基建实物工作量释放偏慢,导致水泥需求中枢下移,价格长期在成本线附近徘徊,中小窑线现金流无法覆盖固定成本与存量债务。

在此背景下,下游工程客户回款拉长,一些中小水泥企业只能向上游转嫁压力,账期从90天延长至180天甚至更久,最终形成“拖欠—逾期—破产—全额计提”的链条。

中国商业经济学会副会长宋向清指出,从行业深层逻辑来看,终端需求走弱直接压制企业营收与盈利,低端产能过剩引发行业恶性价格战,持续挤压企业利润空间;中小水泥企业现金流枯竭、债务压力爆发,大量企业进入破产重整、清算程序,原本的赊销账款从逾期演变为坏账。

“同时,水泥行业长期存在垫资赊销的经营惯性,行业上行周期中可良性消化的逾期账款,在本轮下行周期集中爆发并彻底暴露。”宋向清认为,整体来看,这是行业周期下行背景下,各类风险的集中释放与集中出清。

资有限公司、东方三山资本管理有限公司(下称“三山资本”)分别持股98.04%、1.96%,三山资本系公司执行事务合伙人,两位股东均有国资背景。

这已是孟宪民一个月内第二次碰壁。9月中旬,孟宪民等人便曾提请ST恒信召开临时股东大会;9月24日晚间披露的公告显示,公司董事会以0票同意、6票反对、1票弃权否决该提议,董事孙奉军、唐旭君、王岱与独立董事庞金伟、徐锡斌、朱炜一致反对,认为“过渡期特别治理”缺乏法律与监管依据,职工董事谭智敏弃权。

而在此之前,因司法划转与拍卖,孟宪民已被强制减持2510万股,持股比例由10.51%降至6.36%,召集人阵营的合计持股也由14.88%缩水至10.90%,为其二度提案折戟埋下伏笔。

有意思的是,东豈投资在函件中使用的“本次”,则为其下一步动向留下空间。

这场角力,本质是创始人父子与中小股东阵营的对决。

孟宪民是ST恒信创始人,公司2010年登陆创业板。2021年7月,他以“个人原因”辞去董事长、总经理等职,其子孟楠接任总经理,2022年7月出任董事长。但近年来公司业绩低迷:2020年至2025年公司累计亏损超24亿元;2026年4月公司因北京证监局行政处罚事先告知书被“ST”,7月又因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。

交锋自今年5月拉开。孟宪民先提请召开

或迎产能出清窗口

多位受访对象判断,今年下半年至明年,水泥行业回款环境、坏账风险很难出现根本性的边际改善,仅有望出局局部小幅修复,存量坏账处置仍是重点。坏账风险的边际改善大概率来自价格修复而非需求反弹。若错峰执行到位、价格回归合理区间,企业现金流好转将带动上游回款节奏改善,新增业务的质量会优于存量,坏账风险的根本性缓解仍有待行业景气度实质回升。

在此背景下,结合行业周期与政策环境,后续中小水泥企业或迎来加速出清的态势,行业集中度将进一步提升。

百年建筑水泥行业分析师江元林认为,中小水泥企业加速出清是确定性趋势,行业集中度将进一步向头部集中。在碳市场纳入、超低排放改造、错峰生产常态化三重新政叠加下,低端产能将加速退出。

“2026年上半年全国水泥产量同比降8%,产能利用率不足50%,行业全面亏损倒逼去产能。据中国水泥协会数据,已有2亿吨产能通过置换退出。”江元林介绍,当前,前十大企业产能集中度已提升至约57.53%,随着落后中小产能出清,海螺水泥、天山股份、华新水泥等龙头凭借成本优势、海外布局和融资能力将进一步整合市场,“全国性巨头引领与区域龙头割据”的寡头格局将更加稳固。

邱晨阳认为,水泥行业未来的整合将以并购整合为主、破产清算为辅。在产能置换、能耗与环保约束、“反内卷”治理低价无序竞争等政策推动下,头部企业凭借资金、矿山资源和碳成本优势收购存量产能与区域市场,比等待对手自然死亡更符合各方利益。

“预计未来三年行业集中度将继续抬升,落后产能通过关停并转、指标交易和资产包处置退出,出清节奏取决于地方债务化解进度与需求能否止跌。”邱晨阳表示。

临时股东会,要求罢免庞金伟、徐锡斌、唐旭君并提名李志亮、李雪飞、袁辉,6月15日的临时股东大会将其议案全部否决;6月下旬,他又抛出8项临时提案,拟罢免唐旭君并撤换庞金伟、徐锡斌、朱炜三名独董。针锋相对,中小股东刘建裕、徐跃春、潘光跃、朱玉珍联名提案,要求罢免孟楠、提名孙奉军。

6月30日的股东会火药味十足,556名股东代表44.06%表决权到场。孟宪民的提案同意率仅约44%,悉数落败;刘建裕等人的议案以约57%通过,孟楠被罢免。见证律师因收到孟楠质疑部分股东提案资格的材料,罕见声明无法确认第8至17项议案表决结果的有效性。7月23日,孟宪民起诉上市公司,请求撤销上述决议,法院已立案。8月21日,董事会选举孙奉军为董事长,新一届董事会由孙奉军、唐旭君、王岱、谭智敏、庞金伟、徐锡斌、朱炜组成。从上市公司董事会9月24日的表决结果来看,七人已整体站到孟宪民对面。

至此,孟宪民在股权与董事会两个层面同时失守;持股仅6.36%且近乎全数质押,在高度分散的股权结构中难言优势,董事会亦不受其掌控。他试图借“修订章程”重塑规则,却先遭董事会集体反对,又因盟友临时撤退而丧失提案资格。值得一提的是,接盘孟宪民被拍卖股份的顺博天原(上海)企业管理合伙企业(有限合伙),背后有湖北省资产管理有限公司等国资力量,以3.98%持股成为新晋变量。

A股首份三季报出炉 沃华医药净利同比增长44.78%

证券时报记者 孙宪超

A股三季报披露正式启幕,沃华医药(002107)成首家披露2026年三季报公司。

沃华医药10月9日晚间披露三季报显示,今年前三季度,公司实现营业收入5.89亿元,同比减少5.73%;归属于上市公司股东的净利润9265.45万元,同比增长44.78%;扣除非经常性损益的净利润9064.59万元,同比增长47.94%;基本每股收益0.16元。

其中,沃华医药第三季度实现归属于上市公司股东的净利润2508.82万元,同比增长29.87%;扣除非经常性损益的净利润2468.69万元,同比增长33.19%。

沃华医药的利润增长得益于营业成本

及销售费用减少。

沃华医药是一家集研发、生产、营销为一体的中成药企业。报告期内,国家卫生健康委发布了《国家基本药物目录(2026年版)》,沃华医药核心产品心可舒片继续入选,子公司江西沃华济顺医药有限公司的核心产品荷丹胶囊、荷丹片被首次纳入该目录。

据悉,荷丹胶囊/荷丹片是继心可舒片之后,沃华医药第二个进入基药目录的独家支柱品种,此番纳入基药目录,使公司四大独家医保支柱品种中两个获得国家基药身份,进一步夯实了公司在心脑血管、代谢类慢病领域的政策护城河。

据Wind统计,多个自然人股东新进成为沃华医药的前十大股东。

包钢股份北方稀土公告 调整四季度稀土精矿交易价格

证券时报记者 黄翔

10月9日,包钢股份(600010)、北方稀土(600111)双双公告,2026年第四季度稀土精矿交易价格调整为不含税38769元/吨(干量,REO=50%),REO(稀土氧化物)每增减1%、价格相应增减775.38元/吨。

据了解,稀土精矿是稀土原矿经选矿富集后的初级产品,以REO(稀土氧化物总含量)衡量品位,公告中的“REO=50%”即以氧化物含量50%为计价基准。包钢股份拥有全球范围内较大的稀土精矿生产线,而稀土精矿是北方稀土生产经营的主要采购原料,一头连着资源端收入,一头牵着冶炼分离成本,精矿价格的每次季度落定,都是观测行业景气度的上游信号。

今年二季度,精矿价格曾环比跳涨44.61%至38804元/吨,三季度回落至38565元/吨,终结此前连续七个季度的涨价,四季度小幅上调,被视为是高位平台上的又一次企稳信号。若与2025年四季度的26205元/吨相比,本轮定价同比仍高出约48%。

从业绩端看,今年以来呈现出“量价齐升”的行业底色。作为资源供应方,包钢股份上半年归母净利润2.79亿元,同比增长84.61%,虽然钢铁主业仍在消化压力,但稀土资源收益已成为盈利改善的重要支撑。北方稀土上半年实现归母净利润20.53亿元,同比大增120.46%,其在半年报中将增

长归因于供给与需求的共振:上游受稀土总量指标等政策因素影响,产能释放有限、原料供应整体偏紧;下游新能源、人形机器人、AI算力服务器等领域需求增长,带动钕钐产品价格高位震荡。

北方稀土此前接受投资者调研时表示,下半年磁材行业迎来传统备货周期,整体需求环比有望回暖,分化格局仍将延续,高端产品依旧是市场核心增长支撑。储氢合金粉受民用传统需求收窄影响需求量缩减,固态储氢有望成为稀土储氢材料中长期增长主线。此外,下半年预计国内光学、消费电子行业逐步进入产销旺季,下游终端需求有望小幅回暖,为稳定内需提供支撑。下游产业对高性能稀土材料的配套需求与依存度仍保持上行趋势。

中信证券预计,2026年起全球稀土供需缺口或持续扩大,稀土价格稳中有进,持续推荐产业链战略配置价值。安信证券指出,重稀土表现更为强劲,而海外部分项目因政局不稳面临延期风险,全球供应链重构为中国企业带来战略窗口。中国银河证券认为,北方稀土作为龙头盈利能力稳步提升,有望迎来业绩与估值双提升。

业内机构同时指出,当前核心矛盾是上游供给刚性挺价与下游磁材库存充裕、采购观望之间的博弈,预计10月供应边际宽松将压制价格上方空间,短期或难有大幅行情。

广州土拍维持高热度 央国企仍为拿地主力

证券时报记者 吴家明

今年以来,广州优质居住地块持续受到各大央企、地方国企、民企青睐,多宗地块实现溢价成交。

10月9日,广州市黄埔区KXCGS-14-8地块迎来出让,共吸引了保利发展、越秀地产、中海地产、广开控股4家房企报名参拍。最终,保利发展以16.65亿元的价格竞得该地块,折合楼面价为每平方米21738元,溢价率为26.6%。

该地块曾于2025年5月挂牌,后因故取消交易,此次地块重新挂牌,容积率由2.5降至2.2,起始总价由16.6亿元降至13.2亿元。在土地出让金方面,该地块允许开发商分期付款,30天内支付50%的土地款,剩余50%在一年内缴清,不计利息。

中指研究院广州分院研究主管陈雪强表示,作为广州现房细则出台后出让的第二宗宅地,该地块依然能够保持较高的竞拍热度,显示出房企对优质地块的争夺意愿依然强烈。

9月30日,广州市住房和城乡建设局、广州市规划和自然资源局、国家金融监督管理总局广东监管局联合发布关于贯彻落实《关于完善商品住房销售制度的通知》的实施意见,明确商品住房分类预售条件、现房销售规则与资金监管要求。其中,在现房销售方面,8月28日起新公告出让土地的商品住房项目优先选择现房销售,相关信

息在土地出让公告中向社会公开。开发企业收取现房定金须取得住宅楼栋建筑工程施工许可证,定金不得高于房屋总价的5%,全部存入监管账户。定金在项目完成竣工验收备案、水电气等配套设施具备交付条件后方可解除监管。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,广州细则则在总体框架上与京沪保持高度一致,均强调封顶预售、优先现房销售及资金闭环监管,但在现房定金比例、分户土地抵押、分期规划许可等配套制度上体现了显著的本地化特征。

就在9月30日,广州海珠区琶洲南区HZ0305401-CZTB地块竞价热度高涨,吸引了保利发展、越秀地产、珠实地产、广州城投4家企业参与竞拍。历经41轮竞价,该地块以38.1687亿元成交,溢价率为26.5%,成交楼面地价每平方米55385元,也由保利发展竞得。

中指研究院的数据显示,今年前9个月300城住宅成交面积同比下降23%,出让金下降21%。9月,300城住宅用地成交面积同比下降34%,出让金同比下降20%。中指研究院研究主管陶淑茹表示,从全国市场来看,央国企仍为拿地主力,但拿地有所分化。保利发展、华润置地、越秀地产拿地金额同比增长明显,拿地销售比也较高,投资拿地力度较大。今年前9个月,头部房企拿地销售比均值为48%,较前8个月增加1个百分点,拿地强度保持稳定。



e公司
egsea.com

上市公司资讯第一平台