

联合资信房地产、煤炭、水泥行业信用展望

电话会议观点分享

2017年11月9日下午,由联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)举办的“联合资信房地产、煤炭、水泥行业信用展望”电话会议顺利召开。来自证券公司、银行、保险资管、基金公司的近百位投资人及发行人参加了此次会议。此前,联合资信分别于10月19日分享了港口、高速公路和航空运输行业的信用展望,10月24日分享了光伏发电、石油化工和钢铁行业的信用展望,及11月1日分享了汽车和零售行业的信用展望,均获得了投资人的持续关注与广泛好评。此次会议由联合资信工商二部总经理李小建先生做开场综述,三位分析师逐一分享了联合资信对房地产、煤炭、水泥行业三个行业的信用研究成果。



工商二部总经理李小建先生对房地产、煤炭、水泥行业的运行和关注要点进行了总体概括。三个行业近年来波动较大,同时也是政策频出的行业。关于房地产行业,在政策趋紧、调控升级背景下,房地产市场温和降温,行业集中度提高,一二线城市与三四线城市、东西部地区、经济发达与经济欠发达地区的市场差异程度加大,未来房企信用品质将出现分化,关注企业资金实力、流动性、区域布局、土地准备、去化压力、资金成本等。关于煤炭行业,供给侧改革已取得初步成效,2017年煤炭行业整体形势表现良好,大部分煤企信用水平改善,但仍存在部分企业信用状况下滑,投资者需关注企业资源禀赋、产能先进状况、开采成

本、区域地理位置、产业链完善程度、再融资能力等。关于水泥行业，水泥行业运行环境改善，行业景气度回升，水泥企业的盈利状况提升，但区域企业的信用品质分化显著。

工商二部分析师刘珺轩女士回顾了 2017 年以来房地产行业的运行情况并对发债企业的未来信用展望阐述了观点。2017 年以来，受房地产调控政策影响，商品房销售累计同比呈下降趋势，房地产开工投资有所降温，大型房企与中小房企业绩分化显著，房企短期流动性趋紧；未来一段时间内，在“房住不炒”的政策基调下，房地产行业后期或将保持温和降温状态，行业集中度有望继续提高。行业内企业分化现象将加剧，部分整体实力偏弱企业的信用风险较大。联合资信认为房地产行业信用风险一般，展望为“稳定”。

工商二部分析师潘云峰先生对煤炭行业 2017 年以来的运行情况及信用状况进行了回顾与展望。受 2015 年底去产能政策的逐步影响，2016 年下半年开始，煤炭行业景气度逐步恢复，煤炭企业信用水平也随之改善；进入 2017 年，受益于“去产能持续推进”、“部分煤炭下游行业需求的回暖”和“安全环保限产”等综合因素的影响，煤炭行业整体形势表现良好；2017 年四季度，煤炭市场供需将呈现紧平衡状态，煤价将持续保持在较高水平，且受益于煤价处于较高水平，2017 年煤炭行业将维持较好的盈利水平。联合资信认为煤炭行业信用风险较低，展望为“稳定”。

工商二部分析师王兴萍女士对水泥行业 2017 年以来的运行情况及信用状况进行了回顾与展望。2017 年以来，产能过剩仍然严重，但行业自律执行情况良好，水泥行业价格端持续提升，而需求端同比变动不大，供给端略有增长，受益于行业集中度提升、行业自律良好推进、环保督查及原材料价格上涨，价格上涨带动行业整体盈利水平大幅提升；2017 年四季度，进入市场需求旺季，且今年冬季限产力度加大，供给端的收缩有望对价格形成较强支撑，水泥价格有望保持稳中有升态势。联合资信认为水泥行业信用风险一般，展望为“稳定”。

最后，参会嘉宾与联合资信分析师团队就所关心的上述行业有关问题进行了互动交流。

行业展望电话会议是联合资信开展投资人服务系列活动的新模式。这项活动力求更加及时、高效地与投资人分享联合资信对各个行业的专业信用分析与展望观点。近期，联合资信还将举办以下行业信用展望电话会议，欢迎大家参与：

2017 年 11 月 21 日 银行、消费金融、保险行业信用展望电话会议

有关电话会议详细情况及更多联合资信投资人服务交流活动，敬请持续关注公司网站 www.lhratings.com 或“联合资信”微信公众号。