

中国的井盖行业研究分析报告

作者：谭俊

撰写日期：2018-12-28

分析要点：

（一）关注各类井盖的原材料市场的变化：

1、钢材价格或将反复筑底

根据贝得数据显示，以建筑用钢材社会库存连续两周出现上涨的态势。原因之一，上月钢材价格大幅下跌后，使得钢材贸易商保持观望态度。原因之二是受工地施工受季节影响，冬季属于施工淡季。

2、水泥行情价格整体维持高位，局部小幅度震荡

根据广发证券研报分析，整体来看，11月份，房地产需求高位延续，基建需求底部有回升；受益于长三角限产停产，水泥价格和库容比表现超预期。

（二）对新型井盖市场的基本份额预测性分析

1、关注市政工程相关基础设置建设对本行业的影响：

凡是安装自来水、电信、电力、燃气、热力、消防、环卫等公用设施的地方都需要安装井盖。目前，成都市已经推广具有智能报警系统的井盖市场，实现了现代化基础设施与互联网相结合的方式，其收到政策性支出的可能性较大，而且市场利润空间广阔，据保守估计，估计5-10年内全国的总产值约46亿元，总毛利空间约有20亿元，能够实现较大均衡收益，前景开阔。

2、建材相关市场总体情况对井盖行业的影响：

2018年，我国基建投资总额8.47万亿元，同比增长19.8%，今年地方政府基建投资占比极大的融资平台投融资收紧导致整体基建投资放缓，而PPP作为替代方式反而将加速增长。PPP项目对市政工程相关项目的带动作用较大，对井盖行业产生协同效应。

（三）提示风险

- 1、结算周期较长导致期末应收账款较大
- 2、业务转型及技术开发风险
- 3、市场竞争风险
- 4、地方政府的支持程度存在政策性风险

目录

一、井盖综述	1
1、井盖的用途	1
2、井盖涉及的行业范围	1
3、井盖的质量标准	1
(1) 现有标准	1
(2) 井盖荷载能力	1
二、现行市场情况	2
1、全国各地的传统井盖供应商市场占有率	2
2、井盖行业的销售收入分析及毛利分析	4
2、市场需求的预测	5
3、井盖行业的原材料行业总体情况	7
(1) 钢材行业——钢材价格或将反复筑底	7
(2) 水泥——水泥价格超预期，京津冀需求成亮点	8
4、井盖行业相关的基建行业总体情况	9
三、井盖行业的常见风险解析	9
1、结算周期较长导致期末应收账款较大	9
2、业务转型及技术开发风险	9
3、市场竞争风险	10
4、地方政府的支持程度存在政策性风险	10

一、井盖综述

1、井盖的用途

井盖是用来掩盖道路上或家中深井的防御物，用来防止人或物掉下。一般分为圆形和方形，在市区的市政方面，一般采用圆形，因为圆形的井盖不易倾斜，能够较好的保护好行人和车辆的安全。

2、井盖涉及的行业范围

随着我国经济的飞速发展，我国基础设施建设又迎来一个新周期，井盖在城市规划和道路建设中的市场需求量巨大。**凡是安装自来水、电信、电力、燃气、热力、消防、环卫等公用设施的地方都需要安装井盖。**

3、井盖的质量标准

(1) 现有标准

JC889-2001《钢纤维混凝土检查井盖》、CJ/T211-2005《聚合物基复合材料检查井盖》、CJ/T130-2001《再生树脂复合材料水箅》、EN124《车道步行道的泄水沟盖和检查井盖》、CJ/T3012-93《铸铁检查井盖》、CJ/T121-2000《再生树脂复合材料检查井盖》、JC948-2005《钢纤维混凝土水箅盖》、CJ/T212-2005《聚合物基复合材料水箅》。

中欧洲标准 EN124 是国际上通用的，由 CEN(排水装置技术委员会)1994 年 6 月 6 日批准通过，适用各种材质的井盖，它规定了任何情况下该标准是毫无争议的国际标准。欧洲以外的国家也都是执行该标准，说明该标准的先进性和权威性。

(2) 井盖荷载能力

井盖荷载能力是指，在单位面积内，通过压力试验机进行压力试验，通常重型 40 吨，而如果是通过车的话，5 轴重载卡车计算公式： $5 \text{轴} \times 40 \text{吨} = 200 \text{吨}$ 。在汽车总重 200T 吨位下，该重型井盖可以保证通过。

根据 GB/T23858-2009《检查井盖》第 4 项规定，井盖按照承载能力划分为六个等级：

第一组——（最低选用 A15 级类型）：绿化带、人行道等禁止机动车辆驶入的区域。

第二组——（最低选用 B125 类型）：人行道、非机动车、小车停车场及地下停车场。

第三组——（最低选用 C250 类型）：住宅小区、背街小巷、仅有轻型机动车或者小车行驶的区域，道路两边路缘石 0.5m 内。

第四组——（最低选用 D400 类型）：城市主干路、公路、高速公路等区域。

第五组——（最低选用 E600 类型）：货运站、码头、机场等区域。

第六组——（最低选用 F900 类型）：机场跑道等区域。

二、现行市场情况

1、全国各地的传统井盖供应商市场占有情况

经查询全国各地的井盖铸造和销售商情况，每个省份均有井盖制造厂，不存在大面积跨省采购的情况，各省份所需的井盖基本能够做到自给自足，其主要原因系运输成本占产品的总成本较大：

类型	占产品总成本比例
钢铁类运输成本	14.00%
水泥类运输成本	60.00%

数据来源：wind

在本省井盖能够自给自足的情况下，一般来说不会选择跨省运输采购井盖用于基建的情况。

经查询全国各个区域的井盖供应商情况，我国大部分区域的井盖市场处于零散状态，极少省份存在市场占有率较大的井盖供应商：

供应商的数据统计来自各城市已在网络上挂牌招商的公司粗略估计，不属于确切统计数据。

区域	供应商数量	供应商占用当地市场份额情况	市场占用份额较大的供应商	占用份额
北京市	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
天津市	5-9 家	存在 1-2 家占有份额较大	天津市东丽区海天旺建材销售中心	50%以上

河北省	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
山西省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	山西盛达至诚铸铁有限公司	50% 以上
内蒙古	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
辽宁省	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
吉林省	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
黑龙江	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
上海市	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
江苏省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	无锡市新大地合成材料有限公司	50% 以下
浙江省	5-9 家	存在 1-2 家占有份额较大	宁波力宏源钢格板有限公司	50% 以下
安徽省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	安徽省广德永丰城市设备配套有限公司	50% 以上
福建省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	福建隆顺贸易有限公司	50% 以上
江西省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	江西誉冬不锈钢有限公司	50% 以上
山东省	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
河南省	10 家以上	散户，无较强占用份额较大的供应商		
湖北省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	武汉龙达道路工程设施有限公司	50% 以上
湖南省	10 家以上	存在 1-2 家占有份额较大	湖南株州宇强钢纤维有限责任公司	50% 以上
广东省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	广州市花都区浩永铸造厂	50% 以上
广西省	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
海南省	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
重庆市	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
四川省	5 家以下	存在 1-2 家占有份额较大	成都市瑞涵商贸有限公司	50% 以上
贵州省	5 家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		

云南省	5家以下	存在1-2家占有份额较大	云南瑞峰塑胶管道公司	50%以下
西藏区	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
陕西省	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
甘肃省	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
青海省	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
宁夏区	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		
新疆区	5家以下	散户，无较强占用份额较大的供应商		

由此可见，整个中国市场中，井盖的产业整体布局较为散乱，市场集中度较高的区域分别是天津市、陕西省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、湖南省、湖北省、广东省、四川省、云南省。

2、井盖行业的销售收入分析及毛利分析

经查询多家采购批发网站，我们发现，能够具备公开报价能力的经销商和生产商位于中国的山东省、北京市、河北省、广东省、江苏省、浙江省、福建省等几个区域，而井盖对于全国各地的市政基建有普遍的覆盖作用，其跨省的采购可能性不大，按照具有公开报价的平均价格推测全国销售单价可以认为是合理，其对外报价较为均衡如下所示：

单价来自淘宝网等网络挂牌商家报价

序号	商家名称	所属区域	报价方式	单价	单位
1	昌邑市围子镇海峰铸造厂	山东省	按重量	3,750.00	元/吨
2	北京新兴铸造商贸有限公司	北京市	按重量	5,000.00	元/吨
平均数				4,375.00	元/吨
序号	商家名称	所属区域	报价方式	单价	单位
1	淄博固特易地下管网配套有限公司	山东省	按件	560.00	元/个
2	长兴鸿鹰建材有限公司	浙江省	按件	270.00	元/个
3	安平县宏能丝网制品有限公司	河北省	按件	128.00	元/个
4	河北霖泽玻璃钢有限公司	河北省	按件	130.00	元/个
5	河北华强科技开发有限公司	河北省	按件	180.00	元/个

6	广州市南沙区大岗诚永亿水泥制品	广东省	按件	270.00	元/个
7	福建井然市政道路设施有限公司	福建省	按件	50.00	元/个
8	兴化市宝云不锈钢制品厂	江苏省	按件	200.00	元/个
9	宝鼎阀业有限公司	江苏省	按件	80.00	元/个
平均数				207.56	元/个

根据上述分析可以看出，全国的井盖销售的市场价格基本位于 4300 元/吨（或 200 元/个）左右。

经查询，选取了一家新三板（三鑫隆）生产销售井盖的企业的财务报表，对其基本的营业成本和毛利率等相关指标进行了分析如下：

年度	2018 年半年报	2017 年年报	2016 年年报	2015 年年报
营业收入	17,357,914.78	21,695,449.53	18,192,160.34	34,713,004.04
营业成本	11,232,442.10	17,259,879.44	14,319,834.31	21,969,789.53
毛利	6,125,472.68	4,435,570.09	3,872,326.03	12,743,214.51
毛利率	35.29%	20.44%	21.29%	36.71%

近三年该新三板公司的综合毛利率约为 20% 以上，其中传统井盖销售的毛利率约在 20% 左右，根据井盖行业数据显示，新型互联网科技的井盖产品毛利率为 48% 左右。

2、市场需求的预测

井盖的主要市场在于市政工程公共基础设施的建设方面，随着科学技术的发展，井盖的新研发项目与公众安全相互结合的产品将很可能是未来井盖行业实现市场爆发的主要方向，毕竟井盖在维护公共安全方面已经不能仅仅局限于“填补城市黑洞”的作用了。

在城市管理数字化改革的进程中，井盖也在发生着改变。今年在成都市天府新区海昌南路发生了报警，但并不是哪位市民或工作人员打来的报修电话，而是天府新区海昌南路的井盖在自己“报警”。据报到，自从数字化城市管理平台启用以来，成都市城管委井盖办便开始摸索城市井盖的高效管理办法，并对部分井盖安装了实时报警系统。

新型井盖与互联网科技相结合的工作原理：如果井盖在非正常情况下打开，系统就会通过无线网络上报到信息平台的后台，后台再将病害井盖的编号

及信息发送到工作人员的“警务通”APP上，工作人员收到信息后将会及时下派到相关应急单位。并要求在接到任务后的3小时内解决隐患，以确保市民的安全通行。

目前，井盖信息化管理正处于试点阶段，试点位置基本上都选择在城郊接合部区域。因为城郊接合部城市管理环境相对复杂，超载超限车辆相对较多，容易造成井盖的缺少破损。报警装置的安装，使得这里的相关部门能够第一时间收到信息，快速排除安全隐患。

经合理预测，该项工程试点成熟面向社会公众推广后，将能够取得较好的呼声和反馈，而且每个城市无论是通讯光缆、自来水、污水还是天然气，均需要井盖，这个市场的空间将会非常大，仅考虑三线城市以上的推广，根据城市的发展程度，对预计的井盖数量进行了估计（数据为精确统计，是根据平均面积的平均井盖数量进行粗略测算）：

城市发展程度	平均每 k m ² 井盖数量 (个)	平均面积 (k m ²)	城市数量	预计总井盖数量 (个)
一线城市	30.00	15,000.00	5.00	2,250,000.00
二线城市	20.00	10,000.00	35.00	7,000,000.00
三线城市	15.00	8,000.00	108.00	12,960,000.00
合计			148.00	22,210,000.00

经查询钢铁行情和水泥行情，按照 200 元/个的传统销售单价，10%的新产品替换比例和 3000 元/个的新产品销售单价、640 元/个的新型销售单价，我们对上述井盖的总预计成本，预计的毛利进行了估计：

类型	每个井盖的总重量 (kg)	单位成本 (元/kg)	单位成本 (元/个)
铸铁井盖	45.00	4.00	180.00
水泥井盖	35.00	4.00	140.00
平均数			160.00

城市发展程度	预计总井盖数量 (个)	单位成本 (元/个)	传统井盖成本 (亿元)	传统售价 (亿元)	传统毛利 (亿元)
一线城市	2,250,000.00	160.00	3.60	4.50	0.90
二线城市	7,000,000.00	160.00	11.20	14.00	2.80

三线城市	12,960,000.00	160.00	20.74	25.92	5.18
合计	22,210,000.00		35.54	44.42	8.88

城市发展程度	预计被替换的新井盖数量(个)	单位成本(元/个)	新型井盖成本(亿元)	新型售价(亿元)	新型毛利(亿元)
一线城市	225,000.00	640.00	1.44	2.70	1.26
二线城市	700,000.00	640.00	4.48	8.40	3.92
三线城市	1,296,000.00	640.00	8.29	15.55	7.26
合计	2,221,000.00		14.21	26.65	12.44

由此可见，及时全国范围内的井盖仅有 10% 被替换为新型井盖，也能产生 $12.44+8.8*90\%=20.43$ 亿元的毛利空间。

3、井盖行业的原材料行业总体情况

(1) 钢材行业——钢材价格或将反复筑底

12月20日，上海钢联公布本周钢材库存数据。本周钢材总库存（社库+厂库）共下降23.12万吨。社会库存方面，本周螺纹钢社库上升3.59万吨，环比上涨1.22%；线材社库上升1.97万吨，环比上升1.96%；热卷社库下降7.66万吨，环比下降4.02%；冷卷社库下降1.15万吨，环比下降1.06%；中板社库下降3.54万吨，环比下降3.58%。钢厂库存方面，螺纹钢、线材、中板、冷卷分别下降10.64万吨、5.28万吨、0.25万吨、1.45万吨，热卷厂库小幅上涨1.29万吨。

预判明年地产投资及基建投资不差，限产严格执行致使今年采暖季钢材库存低于往年，明年采暖季结束后、施工旺季到来时或出现钢材供不应求现象。

行业走势图



资料来源：贝格数据

根据 wind 发布的天风证券 2018 年 12 月 21 日发布的行业研究报告关于钢铁的行业点评《建材库存连续两周上升 钢材价格或将反复筑底》显示：

本周除了热卷厂库小幅提升外，螺纹钢、线材、中板、冷卷厂库均出现不同程度下降。一方面，由于目前产量受环保加强、检修增多等因素影响出现小幅减少外。另一方面看，钢厂出货较为顺畅也表示之前市场恐慌情绪得到缓解。其中，螺纹钢、线材厂库、社库反向变化证明市场出现阶段性补充资源。

因此，钢厂目前库存下降缓解钢厂压力，短期内钢材出厂价格有望在震荡中趋于稳定。

综上所述，目前钢材社会库存传统淡季带动的库存拐点或已出现，未来库存将整体保持上涨走势。但在冬储节奏上，仍需进一步观察钢铁企业供给端变化及钢材价格的波动情况。目前来看，市场观望情绪仍然较重，市场整体比较谨慎，短期内库存涨幅或将有限。

(2) 水泥——水泥价格超预期，京津冀需求成亮点

根据水泥行业协会和玻璃行业协会网站数据显示，从产量数据来看，2018年1-11月全国水泥产量同比增速2.3%（1-10月累计增速2.6%，去年同期增速-0.17%），11月份单月产量同比增长1.6%。10月份水泥产量数据曾引起较大关注，10月份水泥产量单月同比增长13.1%，而11月份单月增速又回落到1.6%。

产生上述变化的原因有两方面，一方面：2017年10月产销收到党的十九大会议的影响使得基数较低，同时2018年10月份以来天气暖和晴好，适合施工，使得旺季效应明显；另一方面是累计来看由于房地产新开工面积增速今年保持上升的态势，对应水泥产量增速也持上升态势，10月和11月单月增速波动并没有改变这一趋势。

全国水泥市场价格继续上扬，均价为375.15元/吨，涨幅为2.5%，其中32.5标号水泥均价为358.79元/吨，42.5标号水泥均价为391.5元/吨。价格上涨区域仍集中在华东和华中地区，幅度30-100元/吨；下跌地区是海南，幅度20元/吨。

11月底，受大部分地区限产影响，国内水泥和熟料供应依旧吃紧，水泥价格持续大幅上涨，尤其华东地区因市场供需关系一直保持较好，近日浙江和江苏局部地区因节能降耗、公祭日影响，企业被迫停产，预计短期市场供应紧张现象难以缓解，水泥价格将会在高位继续攀升。

4、井盖行业相关的基建行业总体情况

总体看地方基建投资不是全局性放缓，而是结构性调整。根据 wind 数据，今年我国基建投资总额 8.47 万亿元，同比增长 19.8%，今年地方政府基建投资并不是全局性放缓，而是结构性调整，占比极大的融资平台投融资收紧导致整体基建投资放缓，而 PPP 作为替代方式反而将加速增长。PPP 项目对市政工程相关项目的带动作用较大，对井盖行业产生积极效应。

此外，全国对天然气使用的推行，将会成为今后井盖行业实现增量发展的主要影响因素

总之，未来电信、电力、燃气、热力、消防、环卫等公用设施及市政工程的建设的对井盖行业的助推作用将相当大。

三、井盖行业的常见风险解析

1、结算周期较长导致期末应收账款较大

井盖行业的公司的客户大多数为市政建设管理单位或电力、电信等企业，客户信用状况较好，但是受项目实施周期较长的影响，公司货款结算周期较长，可能导致应收账款金额较大且占资产总额的比例较高。

2、业务转型及技术开发风险

目前井盖行业已经逐步从传统、单一的城市井盖供应商向智能井盖物联技术和服务解决方案提供商发展。智能井盖物联网行业是技术更新换代速度较快的行业之一，该类企业必须能够适应技术进步快、产品更新快、市场需求转型快的特点。

如果公司不能准确把握行业技术的发展趋势，在技术开发方向的决策上发生失误，或公司的研发项目没能顺利推进或者不能及时将新技术运用于产品开发和升级，公司则可能面临业务转型及技术开发风险。

3、市场竞争风险

随着物联网行业的发展和智慧城市建设的推进，智能井盖物联行业将会吸引更多的企业进入，并在研发、生产环节投入大量的人力和资金，从而造成产品价格及毛利率水平下降。如果不能充分利用现有资源和先发优势，通过批量复制迅速扩大生产经营规模、占领市场份额，或者继续受制于资金瓶颈、市场开发未能适应未来市场竞争状况的变化，目前现有竞争优势将可能被削弱。

4、地方政府的支持程度存在政策性风险

目前新型的井盖市场仅在成都市受到政策性的大力支持，目前在全国范围内得到政府机构支出的可能性收到公司与政府职能部门相互协调的结果，该项目受到政策性影响较大，如果地方政府的相关决策对项目产生阻碍作用，那么利润空间将会收到影响

该报告为新三板行业分析师对新三板相关行业发表的研究报告，不属于根据中国证监会《发布证券研究报告暂行规定》所撰写和发布的证券研究报告范畴。