

远大中国合同下降 预示行业竞争加剧

肖玉航 报道

汇港通讯 5 月 6 日报道,在香港上市的建筑幕墙明星企业——远大中国(证券代码:02789HK)发布的公告引起市场关注。公告显示,公司今年首四月累计新承接工程合约额 38.9 亿人民币,其中,国内市场约 23.0 亿人民币,海外市场约 15.9 亿人民币,同比下降 18.7%。下降的主要原因公司表示是东北区域于 2012 年同期受益于全运会的需求,突发性新增订单较多。对比内地建筑业公司年报及最新季报来看,远大中国合同的减少或在某种层面预示建筑业竞争趋势与格局的新变化。

远大中国全称为远大中国控股有限公司,主要业务是提供一站式幕墙解决方案,包括幕墙系统的设计,采购材料,制造机装配幕墙产品等,公司业务总体属于建筑业领域,是细分领域内行业龙头。

公司于 2011 年 5 月 17 日在香港联交所上市,当时引起投资界关注。其在发展轨迹来看,远大中国控股有限公司是在全资子公司——沈阳远大铝业工程有限公司业务开展起来的,始于 1993 年初。从二十年间迅猛发展来看,企业得到了超常规发展,成为世界幕墙领军企业。根据思纬 2010 年度行业调查报告,远大中国据营业收入计算,已成为全球第一的建筑幕墙公司。2012 年中国建筑幕墙企业排行 50 强中,子公司沈阳远大铝业工程有限公司荣登榜首。

行业景气周期或发生变化

从远大中国业务发展的时间周期来看,处于中国房地产业的景气周期之内,建筑业又是与房地产业密切相关,2011 年的上市更是推进了远大中国公司各项业务的拓展。2012 年,中国建筑业依然保持了较好的景气周期。据国家统计局年初信息显示,2012 年全国建筑业总产值 135303 亿元,同比增长 16.2%。全国建筑业房屋建筑施工面积 98.1 亿平方米,同比增长 15.2%。

实际在行业景气发展中,2012 年下半年,建筑材料行业经营情况开始下降,其当时半年报显示的 A 股上市公司行业下降明显的行业就有建筑建材行业,处于业绩绩下降排名第三位。2012 年年报显示,建材行业总体毛利率下降 5.7 个百分点至 22.59%,体现出对细分市场业绩影响回落的信号。进入 2013 年,部分建筑业公司特别是建筑材料子行业业绩出现明显变化,远大中国自身独家公司拥有。同时部分公司业绩接单增加,也体现出建筑业景气周期中的分化格局。

行业竞争加剧市场争夺

就远大中国所处的建筑建材行业来看,实际上介入的企业越来越多,部分国内同类公司先后登陆股票市场融资上市,更加大了行业竞争。目前仅以远大所处的建

筑幕墙行业来看,规模以上企业个数就达 400 家左右。

随着建筑幕墙行业竞争的不断加剧,大型建筑幕墙企业间并购整合与资本运作日趋频繁,国内优秀的建筑幕墙生产企业愈来愈重视对行业市场的研究,特别是对企业发展环境和客户需求趋势变化的深入研究。正因为如此,一大批国内优秀的建筑幕墙品牌迅速崛起,逐渐加大了建筑幕墙行业的市场竞争。从 2012 年全国行业排名前 50 强企业来看,北京江河幕墙股份有限公司、浙江中南建设集团有限公司、上海美特幕墙有限公司等异军突起,其中北京江河幕墙股份有限公司资产总额突破 124 亿,实现了大幅度上升。原先一些较强的行业公司如凌云与盛兴等则地位下降明显。同时我们看到海外公司如旭格国际集团、意大利帕玛斯迪利萨集团等也进入中国市场,更加大了市场细分的争夺战。

研究发现,在远大中国合同金额下降的同时,国内 A 股上市公司中的同行业公司则实现了大幅度的业绩增长,比如江河幕墙(A 股代码:601886)公司 2012 年新签订单 145 亿,同比增长 39.5%。民生证券预计其中幕墙订单 128 亿,装饰订单 18 亿。幕墙在订单已逾 200 亿,幕墙收入 180 亿,内装 40 多亿,从订单转化收入周期看,公司进入订单收入转化高峰期。最新 2013 年财务季报显示: 公司一季度收入、净利润增速均超过 70%。国内研究机构预测预计今明两年幕墙业务正常增速 30% 左右,再加上内装业务的弹性,未来几年已进入业绩高速增长期,但从毛利率下降的情况来看,也显示竞争中发展的信号明显。

可以说原先行业龙头合同定单的下降,正是市场细分竞争加剧的结果。

产品升级 加大行业公司淘汰

远大中国合同金额的减少,从某种程度上预示中国建筑细分行业——建筑幕墙将可能进入半激烈的淘汰赛。即在资金

保障、政策支持背景中,谁能不断的推动产业长级及产品市场的创新,谁才可能取得较好的生存与发展。

从行业技术发展趋势来看,从笨重型走向更轻型的板材和结构、品种少逐步走向多类型的板材及更丰富的色彩、更高的安全性能、更灵活更方便快捷的施工技术、环保节能等将是主要特征。因此缺乏技术支撑或科技实力落后企业淘汰出局的可能性在增大。

我们以呼吸式幕墙来看,其不仅具有环保功能,同时也是现代建筑的“双层绿色外套”。幕墙双层结构]有显著的隔音效果,结构的特质也赋予了建筑以“呼吸效应”。居住者能够体验到真正的冬暖夏凉,减少极端环境带来的不适;建筑本体的主动效能,极大减少了能源消耗。采用双层幕墙系统可以降低建筑综合用能消耗的 30%-50%。其它如幕墙钢结构、光电幕墙、环保新科技等产品也处于不断的变化之中。

因此可以说,产业龙头定单的减少,在某种程度上反映竞争的信号同时,也反映出未来新产品、新技术在行业中运用市场的争夺。

总体而言,作为中国建筑业细分行业龙头企业——远大中国前四个月合同金额下降,实际上是行业大环境变化、市场竞争、行业景气周期变化及市场科技竞争的结果。如果我们以一个小周期来判断龙头性公司地位出现下降或有失片面,而市场竞争的加剧已是不争的事实,无论是在海外上市也好,还是在内地 A 股上市,同类行业所处于主要基本业务大多围绕中国宏观经济变化而行,而国际经济面同样对具有海外竞争优势的企业提供参考。目前来看,产业竞争是市场经济的体现,而虽然国家产业政策有所影响其内外程度,但从趋势来看,作为建筑业细分领域的建筑幕墙行业,其在未来将体现出明显的经营分化格局。

(作者简介:资深市场研究人士,在国内企业、美资公司从事管理工作多年,并执业证券市场研究 10 年以上,研究方向为市场经济与证券市场策略、公司研究)

远大中国前 5 名主要股东情况表		
股东	2012 年 8 月 1 日持股数	比例%
A 远大中国	855,451,543	66.91
渣打银行	356,309,803	5.74
西京投资管理	235,500,000	3.79
黑石集团	232,719,153	3.75
新加坡政府资产管理	179,472,000	2.89
DWS 投资基金	141,728,000	2.28

蒙牛乳业成现代牧业最大股东

辛华 报道

蒙牛乳业 (HK2319)5 月 8 日宣布增加对中国最大的奶牛养殖企业现代牧业的股份,增持后从原有的 1%增至 28%,成为现代牧业最大单一股东。

蒙牛乳业总裁孙伊萍表示:“蒙牛乳业此次增持现代牧业股份,是为了加强对优质奶源质量和数量的保障,更好发挥蒙牛一直以来在高品质奶源的优势。同时加速和加大对优质牧场的投入和建设力度,也使蒙牛能够建立起更稳定更安全的乳品全产业链,为消费者提供更加营养、健康的乳制品。”

蒙牛和现代牧业一直有着良好密切的合作关系。根据双方签订的框架协议,现代牧业生产的高 70%以上奶源供给蒙牛,实际供应量高达 95%以上。相信蒙牛此次的增持会对双方的合作带来更好的共赢及更好的协同作用。

长期以来,奶源作为乳业发展最关键制约点备受关注。奶源是乳品企业品质控制的第一道关口,而提升奶源供应和质量是蒙牛近年的主要工作。蒙牛一直通过投资建设现代化牧场及设备、参股大型牧场、提供委托贷款、预支奶款等方式,加快集约化规模化养殖进程,提升奶源供应的整体水平及质量控制,以保证长期稳定的优质奶源供应。此次直接加大对现有成熟

牧场的投入,是最直接且见效最快的方式,它将加快蒙牛整体牧场五年建设规划的实施。据介绍,蒙牛目前规模化、集约化奶源约为 93%,2015 年前将实现 100%奶源规模化、集约化。

3 月 27 日早间,港交所发布蒙牛乳业 2012 年业绩,公司全年实现营业收入 360.80 亿元,同比下降 3.5%;净利润 12.57 亿元,同比下滑 20.9%。

年报显示,蒙牛乳业液体奶实现营收 323.37 亿元,占主营收入的 89.6%,较 2011 年减少约 14 亿元。其中,超高温灭菌奶(UHT 奶)实现营收 197.06 亿元,较 2011 年减少约 11 亿元;乳饮品实现营收 80.39 亿元,较 2011 年略有增长;酸奶实现营收 45.92 亿元,减少约 3 亿元。

蒙牛乳业在年报中坦言,食品安全事件令整体销售增长缓慢。为此,蒙牛乳业采取了一些措施,如提高对牧场以及养殖小区规模化奶源的采购比例,导致原奶成本上涨,同时加大对品质检测人员以及设备的投入,这些举措也影响了公司业绩。

在各种不利因素影响下,2012 年蒙牛乳业放慢“步伐”进行全面业务梳理,着力点更多放在明晰战略上。“2012 年是蒙牛开始全面变革的一年。”蒙牛总裁孙伊萍

这样描述她领军蒙牛的第一个年头。

之前有券商称,蒙牛乳业内部已制定五年计划,以进行新的结构调整和生产战略;管理层相信整个行业 2012 年至 2017 年复合增长率为 12%,公司 2013 年至 2014 年为过渡期,最终目标在 2015 年至 2017 年前重新成为行业龙头。

年报也透露蒙牛乳业“大刀阔斧”的改革动向:其一、奶源建设加强,如公司规模扩大、集约化牧场奶源比例进一步提高至 93%;其二、国际战略合作,公司与欧洲乳品企业 Arla Foods 订立战略合作协议,并引入其为公司第二大股东,参与公司的实际运营,品牌策略更新。

放眼未来,把全面质量提升作为最重要的战略目标。不仅于去年力邀全球第五大乳企,丹麦 Arla Foods(爱氏晨曦)成为蒙牛第二大战略股东,从而将拥有 130 多年乳品生产管理经验的 Arla Gaarden 全面质量管理体系引入蒙牛。今年 4 月还与南半球最大的食品安全认证企业,新西兰国有企业 Asure Quality 有限公司签署合作协议,率先将具有国际领先水平的食品质量安全认证引入蒙牛,未来将覆盖到国内乳品行业的全产业链。

重点项目追踪

渝利高速铁路有望年底前完工

5 月 8 日,连接重庆市与湖北省利川市的国家重点工程“渝利高速铁路”自开工以来共制造各种桥梁 2627 孔,剩余工程量 231 孔;架设桥梁 2415 孔,剩余 437 孔;双线铺轨 302 公里,剩余铺轨里程 270 公里。这条铁路由中铁二十三局集团等单位承建,有望于 2013 年底前完工并实现通车。

当前从重庆坐火车到武汉需要 17 个小时,而渝利铁路竣工后,重庆和武汉有望开行动车组,最快 5 小时到达。

渝利铁路是中国“中长期铁路网

规划”中“四纵四横”快速客运通道中沪汉蓉快速客运通道的组成部分,是以客运为主、兼顾货运的国铁 I 级电气化铁路干线。全长 264.4 公里,设计为国铁 I 级干线,双线,电力牵引,时速 200 公里/小时。

滚滚长江在四川盆地边缘切出长江三峡这个狭窄的“刀槽”,让走蜀道难于上青天。渝利铁路 6 公里以上隧道共 8 座,一般隧道 44 座,全线桥梁共 156 座,它的贯通将成为川渝地区东出华中和东部沿海的最便捷的高速通道。

(赵建)

水红铁路开展设备巡查

四川芦山 7.0 级强烈地震发生后,处于贵州的水红铁路接触网线路受到影响,沿线设备不同程度存在安全隐患,部分连接配件呈现松动。该线路由总部驻武汉的中铁电气化二公司承担运营维管,目前该公司正组织人力进行设备检修。

水红铁路北起六盘水、南至盘县柏果镇,是西南腹地包括四川、重庆、贵州等省市居民出行的重要通道。中

铁电气化二公司水柏分公司经理高剑介绍,地震带来不同程度影响。将制定详细的检查计划,分专业逐区间、逐站、逐杆、逐条线进行拉网式检查,对发现的问题及时梳理成条,制定详细的整改计划和措施,下发到相关责任单位限期进行整改。据了解,设备巡查期间,铁路正常运行,水红铁路六盘水至盘县段不会受影响。

(贺玉琴 黄涛)

河南油田采油二厂 提高油管修复效率

截至 4 月底,河南油田采油二厂对油管修复线实施两项自主革新后,三个月净效益达到 102 万元,每月可多修复油管 600 余根,特别是降噪工艺的运用在石油系统属首例。

随着产能规模不断增大,采油二厂油管修复量每年递增 18% 左右,现有的油管修复线已经不能满足生产要求。该厂井下作业管理部对影响油管修复线增速的中频加热系统、油管传输装置进行攻关。

参照立交桥原理,将原来的过渡架改造造成两个不同高度的油管架,实现油管两个方向,互不影响的分类传送。更换了中频电源的可控硅,冷却水管增加为双管循环冷却,

此项改造后每月可多修复油管 600 余根。

在保证油管进入试压车间后的平稳运行中,技术人员做了无碰撞、无互击、无气缸排气“三无噪声”改造设计,改试压车间原有的倾斜导轨改为水平导轨,加装 8 套静音蜗杆传输装置,避免油管因相互撞击而产生噪音。同时,为静音蜗杆传动装置设计一套偏心锥形导板装置,降低气动噪音和剧烈撞击产生的噪音。

改造后,油管修复线可自动控制和运行,提高了生产效率,降低了工人劳动强度,车间的噪音由原来的 108 分贝降到 70 分贝以内。

(马志华 张明江)

杭长客运专线 电气化工程开工

4 月 18 日,由中铁电气化局承建的杭长客专立下全线第一杆,标志着杭州至长沙客运专线路站后电气化工程全面开工。伴随着震耳欲聋汽车的吊马达声和喜悦的鞭炮声,杆号为 18 的接触网 H 型钢柱在杭长客专湖南段长沙南至醴陵区间上徐徐竖起。承建杭长线湖南段的中铁电气化集团二公司在此举行了简短的“中铁电气化局集团杭长客专湖南段第一杆”仪式。

新建杭州至长沙铁路客运专线是我国“四纵四横”客运网主骨架之一——沪昆客运专线的一部分,东起

杭州东站,西至新长沙南站,正线全长 933.137km,设计目标时速 350km。线路横贯浙江、江西、湖南三省,途经杭州、南昌、长沙 3 个省会城市,是一条承担区域间长途旅客为主、城际旅客为辅,同时兼顾与南北方向快速铁路之间转换客流的东西向客运专线。其中湖南段正线长 92.454 公里,中铁电气化局于今年 2 月 5 日中标,2 月 20 日在长沙签订沪昆铁路客运专线杭长铁路施工合同,4 月 18 日全线电气化工程开工。

(景洪清 刘钰涵)

吐库二线增改建 开始上部施工架线

日前,中铁电气化集团二公司施工人员在和硕至马兰新建工程区间 1453 号接触网杆上起锚,成功架设了吐库二线塔塔尔至库尔勒段首条接触网承力索,标志着该区段电气化工程进入上部施工架线阶段。

南疆线吐鲁番至库尔勒增建改建二线铁路,起自吐鲁番,经鱼儿沟、塔塔尔、和硕、焉耆至库尔勒,设计为双线一级电气化铁路,全长 333.86 公里,在建设规模、施工难度及技术创新上将成为新疆铁路建设之最。由中铁电气化局集团承建塔塔尔至库尔勒正线 187.1 公里的电力及牵引供电工程于 2009 年 6 月开工,其中接触网工程 515.21 条公里,合同投资 1.87 亿元。

为确保吐库二线首段首项接触网承力索架设施工,该公司吐库项目部组织人员认真研讨,制定了详细的架线施工方案、作业指导书、安全质量保证措施,进行了安全技术交底,项目部与作业队领导干部两级盯控现场,确保了首条接触网承力索的顺利架设成功。

南疆吐库二线铁路建成后运营里程比既有铁路缩短 122 公里,线路最高海拔从 2985m 降低至 1480m,牵引质量从 1800t 提高到 4000t,将极大的提高运输能力,改善吐鲁番及巴州地区基础设施条件和投资环境,造福沿线各族人民,为新疆经济腾飞作出重要贡献。

(贺玉琴 刘海)