

三一重工高负债运营 显示行业风险

肖玉航 报道

一季报显示,仅三一重工并表后的负债总额便达 424.80 亿元。将三一集团与三一重工 2012 年报进行对比分析发现,三一集团的负债惊人,2012 年带息负债与表外负债高达 946.72 亿元。意味着每一亿元负债获取的收入为 5620 万元,获取的利润为 707 万元。

作为中国工程机械行业的三一重工,其近年在规模化发展的背景下,已成为我国该行业的龙头公司之一。对于一家龙头企业而言,发展的步伐往往也同时孕育着风险。从三一重工近年经营变化来看,其高负债经营已成为行业风险隐忧,面对工程机械行业的激烈竞争与市场变化,这一较高负债经营或预示行业风险的加大。

负债总额上升的隐忧

从日前公布的三一重工 2012 年报及 2013 年一季度财务报告来看,负债总额的上升、应收账款的快速上移、每股经营活动现金流的紧张等均充分显示出来。从负债总额的角度来看,2013 年一季度报告已升至 4247963.60 万元,同时一季度报告显示:三一重工在手现金下降,应收账款增加,应收账款与现金压力较大,存货压力渐生。公司应收账款+应收票据+其他应收款+长期应收款合计 249 亿元,接近 12 年 6 月 30 日高点,应收账款/营业收入超过 2008 年底金融危机时比例,2013 年一季度经营性现金流流入低于收入,回款压力再度趋紧。财务费用 4 亿元,比率维持较低水平,但资产负债率仍居高不下,长期借款上升至 168 亿元,长期的财务费用存在压力。

将上市公司与三一重工集团进行总体量化发现,三一集团负债惊人,据最新《中国企业报》数据显示:三一集团 2012 年带息负债与表外负债高达 946.72 亿元,年报还可以看出,三一集团、三一重工 2012 年末负债同比大幅增加,其中,有息负债分别增长 44%和 30%,其他应付款分别增长 108%、111%。从我国上市公司运营情况来看,作为控股股东往往其运营的风险会日

益显现出来,那么三一集团的高负债说明子公司运营风险不容乐观,三一重工作为三一集团的子公司,年报、季报也出现较大的负债总额上升,这里的隐忧并非空穴来风。

另一方面,我们研究三一重工近年应收账款发现,在其大幅度上升的同时,其坏账准备却为零,,也许其销售的均为优质客户,但业绩的下降至少说明这种情况值得关注,每股经营活动现金流转负也显示资金的紧张程度。

行业内斗 “渔翁”难得利

在工程机械行业领域,笔者研究发现其目前形成了三一重工、中联重科与徐工机械三大龙头性公司占主导的情况,其他如柳工、厦工等其规模难以实现与上述三家公司的绝对化竞争。从目前工程机械领域来看,“三国”鼎立的局面基本形成,而我们研究发现,对于三一重工与中联重科的竞争而言,实际上行业内斗的信号非常明显。

去年 10 月份之后,笔者观察三一重工与中联重科内斗展开,三一重工高层微博或公开言论均体现出明显的争斗指责信号,比如其高层谈到同城竞争对手中联重科时,讲到其炮制的“行贿门”、“裁员门”、“间谍门”、“走私门”,乃至三一涉黑、管理层亲属遭遇绑架、三一重工的 800 封举报信遭等耸人听闻的内容。而从中联重科的角度来看,其也同样理由充分,针对性极强。比如中联重科谈到对手抹黑时指出,三一指责中联改制前后有大量官二代入场,成为其利益合伙人,以公权力干预市场竞争。实际上类似的攻击性动作始终不断,两家公司已形成了针尖对麦芒的实质性恶化。

近期,两家公司员工内战及口水战再次出现,比如中联重科于 2013 年 5 月 23 日向国家工商总局递交材料,投诉三一重工此前在多地举行的新品上市推介会中涉嫌违反《反不正当竞争法》。28 日,三一重工

表 1:三一重工(600031)负债总额及应收账款近年变化情况				
年份	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年一季度
负债总额(万元)	1942224.34	3055310.76	3984793.60	4247963.60
应收账款(万元)	572791.17	1130487.41	1497444.60	2250394.30

表 2:三一重工(600031)每股现金流量近年变化情况				
年份	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年一季度
每股现金流量(元)	0.1032	0.4403	0.0076	-0.4205

表 3: 部分工程机械行业上市公司最新季报情况				
公司名称(上市)	负债总额(万元)	应收账款(万元)	资产负债率%	净利润现金含量%
三一重工	4247963.60	2250394.30	61.71	-215.85
中联重科	4464203.40	2090756.88	51.64	-485.53
徐工机械	3008974.53	2038511.03	61.87	-331.33
柳工	1347851.02	318809.43	58.91	-54.70
厦工股份	703448.80	516966.45	59.66	-857.45

注:笔者依据 2013 年上市公司季报整理

对“涉嫌不正当竞争”的指控正式回应,称“比武”是工程机械行业长期以来形成的普遍做法,而其泵车在“比武”活动中提供的数据真实,没有泵车在“比武”宣传中提供的事实,显示公司已经委托律师事务所全权处理中联重科向相关政府部门投诉一事,可见两家公司内斗难止。

那么对于龙头公司争斗,行业内公司是否可以得渔翁之利呢?实际上并非如此,由于恶性竞争导致的行业内斗并非出现在两家公司,其他行业也是如此。从工程机械行业来看,竞争激烈的背景下,行业预期下降及中国经济减速、大的刺激政策难有等因素,导致相关上市公司业绩不振。徐工机械(000425.SZ)发布年报显示,2012 年度公司营业收入 321.32 亿元,同比下降 2.54%;

归属于上市公司股东的净利润 24.66 亿元,同比下降 27%;经营活动产生的现金流净额-34.73 亿元,同比下降 71.12%;柳工 2013 年一季度实现营收 31.2 亿元,同比下滑 8.9%,实现归属母公司净利润 9,224 万元,同比下降 37.5%等,均显示在三一与中联内斗的行业背景中,其并无大的收益,也显示行业总体景气度回落的总体趋势。

行业风险将日益体现

众所周知,工程机械行业近年来的大幅度发展一方面来自于企业技术与经营能力的提升,另一方面则与近年国家大规模经济刺激政策、区域规则与房地产市场推动密切相关,而后者目前处于一种较大的风

平高集团分享印度国家电网特高压盛宴

首次将我国特高压全封闭组合电器成功打入印度国家电力市场

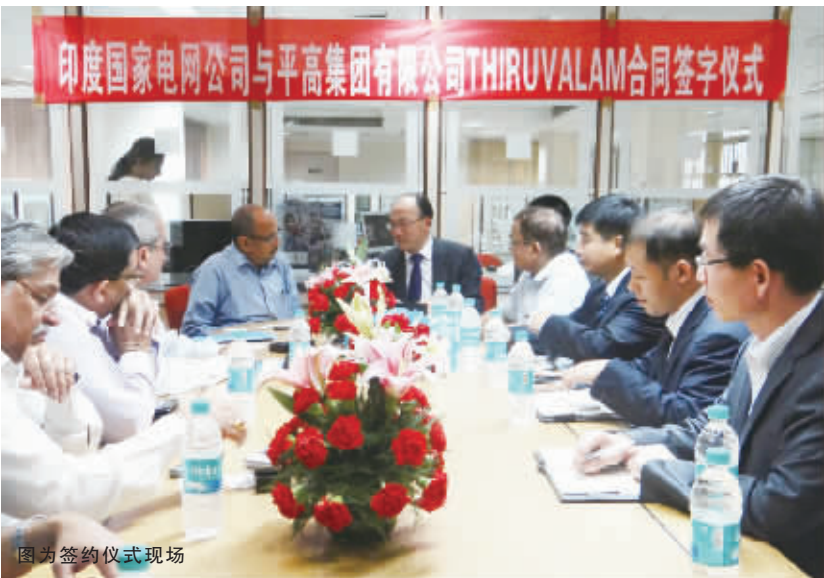
5 月 27 日上午,从河南平高集团国际工程公司传出消息,他们在近日印度国家电网公司重点招标泰米尔纳德邦建设网项目国际采购招标中力挫群雄一举中标。合同总额 1 亿美元人民币。这是平高集团在满足国内电工市场需求的同时,大力实施国家电网公司走出去发展战略,积极参与国际市场竞争带来的可喜变化,也是平高首次将我国高端特高压产品成功打入印度电力市场。

近几年来,受美国金融海啸的影响,印度的 GDP 出现缓慢态势,然而电子和软件业异军突起,特别是在孟买形成了很大的气候,从而拉动了地方经济的快速增长,但也使工业用电和生活用电趋于紧张。为了打破这个瓶颈,印度国家电网公司根据本国的电力发展需求,决定建设成一条 765KV 特高压输电线路,以缓解当地工业用电和生活用电紧张的燃眉之急。为了把这批工程建成优质工程,印度国家电网公司决定按照国际惯例于去年六月进行了国际招标,来自世界 10 多个国家和地区的知名商贾和跨国公司参加了这场不见硝烟的角逐。因此前平高集团已在印度多个大型变电

站有全封闭组合电器安全运行,加之平高的百万伏产品在国内有不俗的业绩,引起了印度国家电网公司的浓厚兴趣,最终经过多个回合的紧张较量,平高集团以科技含量高、配套面广、维护方便、价格适中等优势力挫群雄脱颖而出,拿下了 6 个间隔的 765KV 全封闭组合电器的订货合同。

该项目位于印度泰米尔纳德邦

(孟繁祥)



图为签约仪式现场

Thiruvalam 镇,建设周期 2 年,项目包括 765kV GIS 开关等设备的设计、供货,同时承担设备安装、调试及相关土建施工等任务。此项目是平高集团总承包 EPC 项目合同。

据了解,目前平高集团正在严格按照国际标准进行组织生产,力争按时交货。

(刘春瑞 李媛)

中国有色集团 利比亚项目单机试车成功

近日,中国有色集团投资企业十五冶四公司承建的利比亚邦矿项目粗碎站至粗碎给料系统单机试车一次成功,为下一步粗矿生产铺平了道路。

此次试车范围包括 1 台重型板式给料机、1 台颚式破碎机、1 台湿式除尘器、1 号带式运输机和 3 台中型板式给料机。其中,1 号带式输送机长 382.4m,是全长最长的一条皮带机。

此次试车设备种类多,每种设备运行各有特点。为了确保试车顺利,该项目部严格执行制定了试车方案,在试车前进行全面的技术交底。

(国资)

渝涪铁路 有序推进站改施工

自今年 3 月中旬渝涪二线开工建设以来,中铁电气化二公司渝涪项目部狠抓项目管理全面提升工作,有序推进渝涪铁路站改施工。目前项目部正在积极筹备、多方协调、加快进度、保证工期,全力确保今年第 2 个站改工程的顺利实现。

渝涪新增二线是渝怀铁路的重要组成部分,全长 97 公里,设计时速 120 公里。中铁电气化二公司独立承揽的改建渝怀铁路渝涪新增二线工程,包含渝怀线重庆北站到涪陵站五站八区间站后四电工程,其中隧道 26 座,桥梁 66 座,正线桥隧比重达 48.5%。预计今年 12 月 30 日开通。

(李晓兰 卢良权)

宁杭甬高铁专供 及交跨线路完成全面“体检”

5 月 27 日上午,宁波电业局输电运检工区运检二班电力人员通过全站仪仔细测量 110 千伏塘驼洪、塘路塘线线与宁杭甬高铁铁路接触网的交叉跨越距离,以确保高铁通车安全。

宁杭甬高铁预计 6 月底开通。为确保高铁运行安全,输电运检工区对 3 条高铁专供线路和沿线 15 条共 25 回交跨线路实施全线逐段逐基隐患排查。电力部门还将组织技术人员测量线路与高铁交跨档的跨距距离和杆塔与轨道之间的最小水平距离,确保其安全距离符合规定。

(杭甬)

渝利铁路 有望于 6 月 30 日全线贯通

“决战 100 天,铺通渝利线”。国家重点工程渝利铁路施工由承建全线铺架任务的中铁二十三局集团吹响冲刺号角。按照当前进度,渝利铁路可望于 6 月 30 日全线铺通。渝利铁路全长 275 公里,为了保证工期,集团坚持“铺架为主线不耽误,以工序衔接为零不影响”,精心组织、发起冲刺。目前,渝利铁路 2496 孔桥梁已全部成功架设完毕,集中力量进入轨枕铺设阶段。

(赵建)

中国能建完成 世界最大弧形工作闸门安装

由中国能源建设集团有限公司安装的溪洛渡水电站左岸泄洪洞工作弧形闸门检测调试工作日前完成。至此,世界首套最大的弧形工作闸门安装在溪洛渡水电站泄洪洞顺利完成。

溪洛渡水电站左岸泄洪洞共有两套工作弧形闸门,每套由 14 个单元节组成,支铰重量达 92.7 吨,支臂最大设计规格为 18.397 米×3.631 米×2.600 米(长×宽×高),单套弧形工作闸门总重达 702.142 吨,其球形支铰设计尺寸和重量在世界水电行业中都是首屈一指的,中国能建葛洲坝三峡分公司克服了技术上重重难题,并通过科学组织,严密管理,精细施工,在历时 6 个月的奋力拼搏后终于完成这一艰巨的任务。

此举为溪洛渡水电站如期蓄水发电和 2013 年安全度汛创造了条件。

(郭姿)

山东寿光建设集团一项管理成果获奖

近日,第九届山东省企业经营管理科学创新成果发布会暨企业报告会济南举行。本届大会发布了企业经营管理科学创新成果、优秀成果 24 个类别 114 项,表彰了民主管理典范企业 12 家。山东寿光建设集团申报的《建筑企业的“亲情化”管理模式》成果被山东省企业经营管理科学奖评选委员会评为山东省企业经营管理科学优秀成果二等奖,成为潍坊市唯一获此殊荣的建筑企业。

山东寿光建设集团在长期的发展

过程中,把“和、合、信”作为核心内容,总结提炼出了独特的“亲情化”管理模式,即把人作为管理活动的核心和企业最重要的资源,把全体员工作为管理主体,从尊重人性的角度最大限度的开发、利用企业的人力资源,服务于企业内外的利益相关者,进而实现企业目标并逐步实现全体员工全面发展。对于集团来说,构建“亲情化”管理模式的目的就是要使企业的发展和员工自身的发展结合起来,实现员工个人价值不断提高;创造一个人人有

参与、发挥团队精神、坦诚相待的环境;关心员工生存,营造和谐温暖的集体氛围。“亲情化”管理模式把握“以人为本”的本质,赋予管理尊重人、理解人、感化人、培育人、塑造人的人文底蕴,注重以情感人、以情动人、以情育人,以情塑人,用“关爱”搭建企业与员工的情感桥梁,使管理从以“物”为中心,拓展到以“人”为中心,最大限度地发挥了企业管理者和广大员工的积极性、创造性。

(李疆)