

有轨电车“筑”起新财富

■ 本刊 李成成



在传统产业早已面临转型升级的时期，成都新筑路桥机械股份有限公司以高技术为支点，进行转型升级，将发展新高点转向轨道交通。目前已经取得了一定成果。据介绍，新筑股份从2012年开始从事轨道交通以及生产基地的建设，到目前为止，已经建成了11万平方米的厂房。而有轨电车的生产规模也已经达到每年1500个模块，每年维修300个模块。

成功转型

据新筑股份方面介绍，公司在2001年成立时，以公路桥梁、施工装备方面的产品为主打。而在2004年时，国务院公布了铁路规划，其公司就开始为此做准备。两年之后，国家正式企业高铁建设，新筑股份因为准备充分，在行业中率先通过了中铁铁路产品认证中心的相关认证，取得了铁路市

场的准入资格，在前期桥梁支柱等相应产品快速切入到市场，并能够顺利中标。

2007年，高铁项目开始大规模地发展起来，在此之前，新筑股份做的项目都是相对较小的路线，而在这一年，新筑股份顺利得到两条大线路的青睐，即郑西（郑州到西安）、武广（武汉到广州）这两条线路，中标金额达到多个亿。由此，其经营业绩和规模得以迅速提升。

事实上，2007年到2009年都是高铁发展得黄金时期，这几年，新筑股份每年都以30%以上的速度在增长。

新筑股份在噪声治理技术上有一定优势，2010年，新筑股份京沪高铁的声屏障方面得到了13个亿的资金，到2011年，其收入达到近20个亿。不过后来因为国家的宏观调控，高铁技术为其带来的发展机遇逐

渐减少，业绩也随之下滑，甚至在2012年下滑幅度超过了50%。

也就是在此时，新筑股份下定决心发展轨道交通，并因此成立了相应的研发机构，其研发与西南交通大学等研究机构一同完成，并与中国北车长春轨道客车股份有限公司组建常客新筑公司，专为轨道交通服务。

相对于目前正在发展的有轨电车，原来从事的产品技术含量相对低些，产业规模相对较小，而要长足发展需要高科技的支撑，基于公司长远发展，新筑股份将新的发展点和经济增长点落到有轨电车等轨道交通方面。

目前，国家鼓励发展的七大战略型新兴项目中，有5项和他们的项目挂钩。众所周知，有轨电车属于高端装备制造产业，并且有节能环保、涉及高端信息技术等特点。有轨电车的不断发展，显示了其在西南地区的领先地位，而这也标志着新筑公司从中低端产业向高端产业的转型升级。

有轨电车发展优势

企业的转型势在必行，可是为什么为选择发展轨道交通，据介绍，政府给予的大力支持是一个方面，在政府的产业政策方面，有轨电车是四川省产业战略型新兴发展项目，也是成都市重点打造的产业，非常符合国家产业发展政策。

另外，市场需求也是因素之一，目前城市交通频频出现问题，而有轨电车是解决交通问题的有效方式，不仅安全，能缓解交通压力而且节能环保，这对城市的绿色发展有帮助。在这种背景下，公司积极转型升

级，提高企业产品的技术含量、各种装备的制造水平。

此外，传统产业受国家政策的调控对其影响很大，但是轨道交通作为一种运营装备，行业周期比传统行业的危险更少，拥有持续稳定的业务。所以公司产业的调整也是基于企业内部发展、经营的需要以及外部环境、政策市场的变化而进行调整。

新筑股份的有轨电车，虽然起步比较迟，但是发展速度比较快，作为新兴的企业，在各方面的拓展做得比较好。据介绍，目前新筑股份的有轨电车，在生产、技术、市场等方面能力已初步具备，但比起南车和北车，还具有一定的差距。

对此，新筑股份内部人士称，新筑的发展并不急于求成，而是首先利用自身资源在行业中站稳脚跟，立足于整个西南地区，再基于公司各方面的势力，稳步发展后，一步一步拓展。

对于这个行业的前景，新筑股份对此有很好的期望。新筑股份有关人士表示，作

为一家民营企业，选择发展有轨电车这个行业还是比较好的。以后随着国家对轨道交通的鼓励，新筑公司可能还会在其他方面发展。

事实上，有轨电车在十九世纪已经在全世界范围内发展起来，在第一次世界大战之前，几乎世界上每一个大城市都有有轨电车的身影，后来因为交通不便等原因而被废弃。直到新技术的发明，现代有轨电车因为在电车和轨道方面的技术都大有改进，适应现代交通发展需要而又开始复苏。目前，欧洲已经由很多城市在使用新型的轻便安全的现代有轨电车。而我国新型有轨电车的发展还处于起步阶段。

新筑股份抓住这个机遇，转型升级，创新驱动，顺应政策，市场需求，利用公司相关资源，积极拓展有轨电车这个产业。今年5月份，第一辆用于新津现代有轨电车R1示范线项目的车辆已经正式下线进入动态调试阶段，调试的周期一般为3—6个月，目前记者还未得到有关调试结果的消息。



新筑股份成长性分析

■ 本刊 秦小华



区域市场前景

成都是国务院规划确定的西南地区科技、商贸、金融中心和交通、通信枢纽，是设立外国领事馆最多、开通国际航线最多的中西部城市，也是中国实施72小时过境免签政策的“第四城”。

成都市委领导指出，成都正处于新型工业化、新型城镇化的“双加速”时期，要站在城市建设和产业发展高度，以轨道交通作为高端装备制造业的突破口，通过优质项目带动基础设施加快建设、产业加快发展，着力培育新的经济增长点，打造经济升级版。

成都作为拥有千万人口特大中心城市，经济总量超过8000亿，既面临现实的交通出行和产业结构调整需求，也拥有较好的科研力量和产业基础，把高端装备制造作为战略性新兴产业重点培育和发展，是成都走上创新驱动、内生增长轨道的必然选择，是今后一个时期的重点举措。

轨道交通是高端装备制造业的重要组成部分，也是成都实施“交通先行”战略的重要载体，目前，随着城镇化加速推进和工业化进程加快，云、贵、川、重庆、陕西及成都的轨道交通市场容量和需求非常大。

目前，新津县已聚集以新筑股份为龙

头的轨道交通产业相关企业32家。2013年，新津县轨道交通销售收入上亿元企业达2家，轨道交通产业实现工业总产值62.04亿元，占全县工业总产值20.6%。

有轨电车前景

媒体报道消息，2015年上半年，17列新津造现代有轨电车将正式下线。市场需求的外部挤压下，企业更能产生创新冲动。有轨电车只是新筑的拳头产品之一，

我国的轨道交通整车生产厂在西部是一片空白。预计到2030年，全国城际动车、地铁、中心城区连接线等轨道交通将新增5万公里左右，投资规模约15万亿元。有关人士预计，成渝地区要占全国1/10至1/7的份额。

国务院总理李克强就任后，五次出访有四次提及高铁。随着高铁走向世界，与高铁有关的电气设备将步入景气周期。早在2009年，我国确定的周边三条高铁规划战略欧亚高铁、中亚高铁和泛亚高铁中，两条都辐射到欧洲。

英国首相卡梅伦2013年访华时，多次表示“欢迎中国企业在英国的高铁项目投资”，并期待乘坐中国高铁，而且面对卡梅伦赠送中国领导人礼物，李克强回馈的礼

物中就包括“高铁模型”。

产品技术优势

超级电容储能100%低地板有轨电车，最大的特点是采用了超级电容作为牵引供电电源，无需架空空中电缆“蜘蛛网”，同时可在每个车站设置地面充电装置，列车进站时，仅需十几秒就能自动完成充电，还能吸引制动时产生的能量，转化为电能存储再使用，回收效率85%以上。

低地板有轨电车，节能环保，建设成本仅为地铁系统的四分之一到五分之一，特别适合于城市地面交通面网系统。目前我国城市轨道交通中，地铁居多，有轨电车仅占4%，落后于国际先进国家，未来这个比例将提升到30%以上。

新筑股份目前研发和推广的嵌入式无扣件整体道床系统，该技术在全球范围内仅有德国在进行应用推广。新筑股份引进该技术后，具有行业垄断性和优势地位。

同时，新筑股份与德国西门子子公司签订合作协议，西门子提供技术支持，参与现代有轨电车车辆制造，并设立联合技术中心，共同开展电气系统集成技术与产品研发。

公司优势

公司在国内桥梁功能部件行业拥有多个第一，如桥梁功能部件，行业内首批通过客运专线铁路桥梁支座CRCC认证的企业之一，高速铁路客运专线桥梁支座第一标的获得企业，首批掌握高速铁路客运专线桥梁支座三种主要结构型式（KTPZ、CKPZ、TGPZ）全系列产品生产技术的企业之一，国内最大的公路桥梁球型支座的提供者，世界最大公铁两用斜拉桥部件的供应商，国内最大位移量模数式型钢桥梁伸缩装置的生产企业之一。

公司先后被评为全国用户满意企业、杭州湾大桥优秀供应商，京沪高铁优秀供应商。在高铁和桥梁领域，具有较高的社会影响力和品牌知名度。

桥梁功能部件市场空间广阔，预计未来几年，已规划的干线铁路建设以及城市群间的城际铁路建设、轻轨线路的建设投资将会给桥梁功能部件市场带来高速增长，公路建设投资也将会为桥梁功能部件市场带来稳定增长。

同时，国际市场技术壁垒的破除，为桥梁功能部件市场带来长期广泛的海外市场。在国内市场和四川区域市场上，随着新型城镇化和工业化的逐步推进，桥梁工程和高铁工程，需要一定的工程资质以及极大的资金支持。这在一定程度上，限制和制约了中小建筑公司进入壁垒。

经营分析

按产品分类看，桥梁功能部件是新筑股份的主要业务来源，2013年，桥梁功能部件占总营业收入11.9亿元的60.36%，其毛利率达26.95%，接近行业利润率，有提升空间。

特种汽车在2013年的营业收入1.7亿，占2013年营业收入11.9亿的14.6%，尽管毛利率只有4.36%，但特种汽车是公司未来五年的利润增长点。目前，特种汽车处于研发和组装调试阶段，整机上市预计在明年，随着城市地铁步入快车道，特种汽车的需求也进入扩张期。公司在明年步入业绩快速增长长期的业绩预期，只待期待。

从市场占有率看，新筑股份营收来源，主要是西南片区和东北片区。西南片区和东北片区分别占总营业收入的比例为47.57%和22.10%。西南市场上竞争激烈，导致公司毛利率偏低，而东北和西北市场的毛利率较高，分别为32.80%和28.12%，努力提高公司在东北市场和西北市场的市场占有率，有助于提高公司的利润。

公司经营稳步增长，除2012年增长回落外，营业收入稳步增长。2010—2014年营收分别为13.96亿元、19.11亿元、7.62亿元、12.47亿元。

公司资产负债结构简单，资产质量优良，负债率不高。2014年的资产负债率仅为50.35%，随着今年定向增发募集资金的完成，资产负债率将进一步下降，这有利于公司优化资产结构，降低资金融资成本，同时，可以刺激公司采取更激进的银行融资。

2013年，新筑公司锐意改革，改革带来的效果明显，一举扭亏为盈，实现净利润978.47万元，收入规模较上年同期大幅度增长，从最近4年营收规模看，公司营收有更进一步的上升空间。

	2013	2012	2011	2010
营业收入（亿元）	12.47	7.62	19.11	13.96
同比增长率（%）	63.73	-60.13	36.85	36.50
资产负债率（%）	50.35	49.82	48.56	46.90

（数据来源：新筑股份年报表）

盈利前景

新筑股份主营业务竞争激烈，如果布局东北和西北市场，提高东北和西北市场占有率，主营业务还有上升空间。

作为公司利润新增长点，有轨电车将成为提高利润的又一个来源。

新津轨道交通材料产业园总投资120亿元，将成为现代有轨电车、地铁、城际动车、养护装备制造一体的西部最大的轨道交通装备高端制造产业基地，预计年产值达300亿元以上。

新筑股份以现代有轨电车、地铁车辆、城际列车制造为主，并将带动相关材料及相关键部件发展，形成完善的产业链。新筑股份将受益于有轨电车的整车制造及相关配套产业链的建设发展。

