

公司纵横

2006年 / 10月12日 / 星期四

福耀玻璃 议价能力增强

西南证券 董建华

福耀玻璃(600660)昨日发布三季报,前三季度实现主营业务收入27.47亿元,同比增长30.3%,实现净利润4.5亿元,同比增长41.9%,扣除上年同期的一次性美国绿格公司反倾销退税收入0.23亿元,同比增长53.4%。

公司业绩增长受益于国内汽车市场的快速扩张。2006年1~8月,我国汽车销售453.42万辆,同比增长24.58%,其中乘用车销售同比增长31.77%,达到322.59万辆,商用车销售同比增长9.79%,达到130.83万辆。

尽管乘用车销售增长速度1~8月逐月回落,但按照我们估计,一直到2010年前后,乘用车市场的年增长速度都将保持在20~30%的幅度上。同时排量1.6升以下的小型乘用车的市场份额增长迅速,到2010年其占乘用车的比例可能达到40~50%。

商用车的增长速度经过一年多的低迷后明显回升,但产销量的反弹并不意味着赢利的同步增长,也并不说明商用车的下跌趋势已经反

转。基于各种因素的综合考虑,我们估计,商用车将在2007年小幅度增长,其增长高峰要到2008~2009年才能到来。

公司在国内汽车玻璃OEM市场的占有率超过50%,而国内汽车市场的集中度在人世后却成下降趋势,无形中增强了公司的议价能力。

另外,公司近两年持续加大了对原材料——浮法玻璃的投入,随着2006年上半年海南浮法玻璃项目的开工,公司的浮法玻璃收入已经超过10亿元,不仅使公司对价值链关键环节的控制更得心应手,同时取得了显著降低成本的效果。

公司为加强对快速成长的国内汽车玻璃市场的控制,在汽车工业集聚的东北、环渤海、长三角、珠三角和川渝地区都已经建立和规划建立生产基地,实行本地供货。

通过上述种种措施,公司战略竞争优势更加巩固。我们认为公司将充分享受到国内汽车销量快速增长带来的收益,公司的收入和利润将保持年20%以上的增长速度。

装备制造业 负面影响比较有限

外向型明显的造船子行业由于景气高,钢材价格下跌盈利增长

人民币3%~5%的升值幅度和国内装备制造业30%的成本优势相比,还不足以对整个产业造成过大的伤害。相反,升值对于进口配件比重大、基本销往国内的机床企业会有好处。

本报记者 陈静

人民币升值对装备制造业整体会产生负面冲击,但由于国内成本优势依然明显,负面影响比较有限。同时,造船等行业景气度上升,也有效化解了升值所带来的负面影响。

整体有负面影响

渤海证券研究员高晓春认为,整体而言,人民币升值对装备制造业有负面影响,但是由于国内成本优势明显,使得负面影响得以大大降低,“人民币3%~5%的升值幅度和国内装备制造业30%的成本优势相比,还不足以对整个产业造成巨大伤害。”

尽管总的影 响是消极的,但是各个细分行业还是受影响程度不一。出口比重比较大的行业受到冲击自然相对较大,文化办公设备、集装箱和船舶制造业出口比例较高,受到的负面影响较大;而出口比例较小的农业机械、内燃机和工程机械等行业则负面影响较小。

兴业证券研究员龙华认为,人民币升值对装备制造业部分行业有明显的负面影响,其中低附加值产品影响比较大,较为明显的是集装箱制造业。自今年1月份以来,全国集装箱出口量和价格均呈下降趋势。数据显示,全国集装箱出口数量从今年1月开始同比持续下降,产品出口均价也在下降,从去年最高2876.7美元/吨下跌到7月份的2594美元/吨。集装箱行业龙头企业中集集团半年报显示,公司集装箱主营业务利润率 为11.43%,比去年同期下降7.43个百分点。

进口关键零部件有利

尽管升值对行业整体有负面影响,但有部分公司由于所处行业的特性,升值也带来了一定利好。兴业证券研究员龙华就指出,升值对进口配件比重比较大、基本销往国内的机床企业会有好处,比如G沈机和G秦发展。

此外,人民币升值对进口配件比重

大的企业十分有利,促进了这部分行业的进口。数据显示,今年前四月,发动机及发电机进口累计金额达到7.41亿美元,同比增长9.3%,进口数量也增长1.3%。液泵及液体提升机前四月进口金额合计5.13亿美元,同比增长14.7%,数量同比增长33.6%。

业内人士认为,我国目前装备制造业整体技术水平不是很高,高附加值、高技术含量的关键零部件(如船用曲轴、电控设备)还需要进口,升值会导致进口成本降低,这对部分企业是有利的。

造船业谨慎应对升值

在装备制造子行业中,船舶制造业由于70%以上产品出口,被认为是受人民币升值冲击最大的一个行业。有消息称,从去年开始的升值,已经给大连一家造船厂造成7~8亿元的损失,出口额越大的企业受到升值的冲击就越大,面临的汇率风险也更为严峻。



△浙江一造船厂正在吊装船舶分段。

PHOTOTEX图片

但是,今年上半年造船行业却取得了历史上最好的成绩。来自中国船舶工业协会的数据显示,今年上半年,我国出口船舶35.80万艘,同比增长294.16%;出口金额33.96亿美元,同比增长66.80%。同时,行业运行继续向好,盈利质量稳步提高。全国349家金属船舶制造企业上半年共实现利润总额15.29亿元,同比增长201.01%;毛利率8.29%,同比增加2.3个百分点;期间费率5.62%,同比下降1.75个百分点。

世纪证券研究员胡昆明就此指出,国内造船业利润大增的最主要原

因是整个行业正处于历史最好发展时期,这一积极因素有效化解了升值带来的负面影响,同时,今年国内钢材价格的下降则降低了造船企业的生产成本。

出于对行业景气度下降的担忧和对人民币长期升值趋势的判断,国内造船业还是对升值保持了足够的警惕。

船舶配套设备如甲板、仪器仪表、锚链设备等有60%以上依靠进口,升值后可以节约一定的成本。但由于国内船舶设备大多采购自欧洲,去年以来的欧元升值也抵消了人民币升值的积极因素,因此升值对物品采购的积极因素并不明显。此外,由于船舶生产付款周期比较长,一般采取分期付款方式,造船厂的汇率风险仍然很大。船东在建造合同签订后首期支付船价的2%~10%,开工后支付10%左右,下水后再支付剩余尾款。船舶制



造中的大部分经费,包括人力、材料、设备等费用都需要造船厂垫付,一旦升值,按照两年前签订的合同受款,造船厂就会产生损失。

船舶制造企业毛利率约为8%左右,如果人民币升值5%~10%,则大部分造船厂几乎没有利润空间了。

目前,广船国际已经采取措施力图抵消升值带来的不利影响。公司根据国家相关扶持政策,通过向指定银行申请不超过4亿美元的贷款,并兑换为人民币,再以收到的客户的美分分期归还银行贷款,从而有效缓解人民币升值的压力。

农业上市公司值得关注

种植类公司的三大估值优势

在农业类上市公司中,种植类上市公司(如北大荒、新赛股份、新农开发等)由于拥有大面积的土地使用权和“永续经营”的特点,具有资源型、价值型股票的特点。此类农业企业具有一些独特的估值优势:一是农产品在很大程度上的不可替代性,以土地为主的生产资料的垄断性,使以基础农产品为生产对象的农业种植业企业完全可以“永续经营”,是典型的资源型、价值型股票。这一点与绝大部分竞争性领域的企业相比,具有明显的估值优势。二是以种植业为主业的企业,在不考虑多元化经营的前提下,往往不需要大规模资本开支和追加投入。这一点能在很大程度上提升企业的价值。三是高商品化率,使这些农业土地的价值有别于自给自足的农用土地而体现出来。所以笔者始终建议投资者关注该类公司的投资价值。

玉米种业公司值得看好

由于长期看玉米价格有持续的上升趋势,因此,农业行业中制种子行业也值得关注。受原油价格高企及玉米深加工业快速发展的影响,国际玉米市场价格曾一度大幅上涨,最高涨幅高达53%。但近期

受主产国有望丰收的消息的刺激,又出现了大幅震荡。今年7月以来的最大跌幅曾达到19%,近期又再度走强。判断玉米价格未来的运行趋势,需要从短期和长期两方面来判断,一方面,玉米价格的短期走势受当期收获情况的影响而存在波动;但从长期的趋势看,玉米加工业的迅猛发展使得玉米当期的产量供应已经不能满足当期消耗的需要,国际玉米库存连年下跌,玉米供需关系的逆转(从供大于需转为供小于需)只是时间问题,因此,玉米价格无疑将存在长期的上升趋势。从目前的期货交易价格看,远期合约比近期合约始终保持10%以上的升水,也反映了对这一趋势的判断。国内玉米价格走势虽弱于国际走势,但长期趋势是统一的。价格的上涨必然会拉动对玉米种子的需求。

需要注意的是,在需求上涨的同时,短期内我国玉米种业供应充足,市场在一段时期内仍将呈现供大于求的局面,因此,短期内上市公司的业绩还难以出现大幅度的增长。且种业上市公司良莠不齐,是否能分享市场增长的利益,也需要观察。今年“郑单958”的异军突起,就对登海种业造成了严重打击,中期利润大幅下滑了70%。从中期业绩情况来看,丰乐种业的玉米种子实现了销售的成倍增长,值得关注。

农业产业化将获财政资金支持

本报记者 韩洁

记者昨日从财政部获悉,今后我国农业综合开发财政资金将进一步支持农业产业化经营,强化新农村建设的产业支撑。

财政部日前发布了《2007年国家农业综合开发产业化经营项目申报指南》和《2007年国家农业综合开发投资参股经营项目申报指南》。申报指南明确提

汽车零部件 两极分化严重

本报记者 陈亮

尽管福耀玻璃(600660)披露的首份三季报较为亮丽,但汽车零部件业的两极分化还是较为严重。多数券商研究员认为,由于零部件供应商受上下游两端挤压,相当部分上市公司的盈利增速跟不上收入增速。那些有较高议价能力的龙头企业,以及通过并购快速成长的企业,是汽车零部件行业的亮点。

福耀玻璃季报亮丽

福耀玻璃(600660)成为首家披露三季报的上市公司,净利润同比增长41.9%,这一增速略高于汽车零部件业的行业增速。

中信证券研究员潘建平表示,福耀玻璃的汽车玻璃OEM业务呈现内外两旺的格局。今明两年公司海外OEM的销售量增长来自于去年签订的配套供应协议,尤其是明年将体现得更为充分。

2005年6月,福耀玻璃与德国奥迪公司在福州举行了汽车玻璃配套项目签约仪式。自此,福耀玻璃融入奥迪全球采购网络,成为奥迪汽车玻璃全球配套的定点供应商。

至于公司国内OEM量的增长,潘建平表示,这部分主要来自国产日系车比例。目前公司产品已占国产日系车30%的份额,他预期2008年福耀玻璃可占到国产日系车50%的市场份额。

4家公司发布业绩预告

今年上半年,受益于整个汽车行业特别是轿车市场的回暖,全国汽车零部件行业的利润总额同比增长了41.08%,但这一增速远低于整车制造业76.56%的增速。

上市公司的半年报业绩要好于全国平均水平。据WIND统计,截至10月11日,按申万行业标准分类,汽车零部件行业中共有4家上市公司发布了业绩预告。其中,主营内外饰件系统的宁波华翔(002048)预计,公司三季度业绩将比去年同期大幅增长300%

招行推出个人贷款“随借随还”

本报记者 侯志红

招商银行(600036)从10日起向全国推出个人贷款“随借随还”新业务,只要客户在招商银行获得个人授信额度并签署有关协议后,就可以通过网上银行或电话银行,自助办理借款和还款授信。

业内人士认为,与国外个贷产品相比,“随借随还”已是利率市场化之前国内设计最先进的个贷产品之一,同时它也标志着我国个贷金融产品已达到国际个贷同业的先进水平。

据介绍,作为个人住房循环授信产品的升级功能,“随借随还”打破了国内银行传统的“面对面”柜台业务模式,利用招商银行国内最先进的网上银行和电话银行系统,在金融领域实现全程自助。该业务还在国内首创了“自动提前还”功能,客户只要设置好专门的还款账户,存入该账户的人民币活期存款每天都会自动用于提前还款。通过“随还”,客户可根据自己的家庭财务状况,结合自己的职业规划自行设计还款计划。“随还”功能可以实

现当天还款,当日结息,次日即按剩余本金计息。

此外,招行新推的这一业务不仅打破了柜台与网点的界限,也打破了各银行的界限。据招行个人银行部资产业务管理室经理胡季介绍:“如果住房按揭贷款不是招行办的,客户只要到招行网点提出办理转按揭和住房循环授信申请,招行发放同名转按揭贷款帮助客户办理原贷款归还和新的抵押登记手续后,就能轻松申办‘随借随还’业务了。”

胡季认为,目前,全国个人贷款余额约2.3万亿元,招行约870多亿元,市场拓展的空间还很大,“即使其中有10%的客户想重新选择按揭银行,这个二手楼转按揭市场也有2300亿元之巨,十分诱人。因此,银行间目前在个贷市场上就是比拼服务,比拼特色,比拼品牌。”

“招行在H股上市过程中,最受关注的问题之一是个 人零售业务还有多大的发展潜力?”招行副行长唐志宏在昨天的新闻发布会上表示,新推出的这一业务将开拓招商银行零售业务增长空间。

建行进军国际物流业

本报记者 谢登科

中国建设银行昨日与中国远洋物流有限公司正式签订国际贸易货押授信业务战略合作协议,双方将联手推动国际物流金融和商品融资业务的发展。

据介绍,建行将借机推出“现货仓”、“海陆仓”和“保税仓”等贸易融资产品,此举标志着建设银行将在贸易融资领域正式试水货押授信业务。

建设银行有关负责人说,此次建设银行将大力拓展仓单融资和大宗商品融资,并将客户资源向上下游延伸,为国际业务发展增添新的动力。中远物流通过此次合作,可进一步扩大客户资源,增强在物流行业的综合竞争力。

长安福特马自达

前三季销售同比增长147%

本报记者 谢涛

根据福特汽车公司提供的数据,长安汽车(000625)旗下合资企业——长安福特马自达汽车在今年前三季度销售各款汽车总计87,930台,与去年同期相比增幅高达147%。

在具体车型方面,长安福特马自达的明星中级车产品——长安福特福克斯今年前三季度共售出49259台,成为推动公司销售大增的主要推动力量。公司的中高级车型福特蒙迪欧1~9月售出35750台,同比增长33%。

前9个月,福特汽车持有30%股权的江铃汽车(000550)所生产的福特全顺系列商用车零售销量为16315台,相比去年同期增长29%。

福星科技 长假房子旺销

本报记者 俞叶峰

今年十一黄金周期间,福星科技(000926)武汉水岸星城项目一期西区开盘,截至10月7日,共有399套住宅的一期西区项目销售率已达68%,均价超过每平方米7200元。

水岸星城项目是福星科技控股子公司福星惠誉地产在武汉最大的高档住宅项目,总建筑面积65万平方米。今年4月,水岸星城一期东区开盘当天销售率就达到80%,其均价为每平方米6500元。目前一期东区的销售率已达到95%。

江西电力市场相对过剩

国电九江电厂启动“电量置换”

本报记者 储兴华

国电九江发电厂紧紧抓住下半年国家试点推进“改进发电调度方式”的有利时机,以“降低能耗、减少污染,建设节约型企业”为目标,从10月份起正式启动新、老机组发电计划内部转移工作。

发电计划内部转移就是把消耗高、污染大的老机组电量计划转移到消耗低、污染少的新机组代发,从而达到降低资源消耗、减少污染排放的目的。国电九江发电厂一、二期为两台125MW和两台200MW机组,分别投产于上世纪80、90年代初期,各项发电消耗及排放指标远远高于近年投产的三期进口两台350MW机组,在目前江西电力市场相对过剩的情况下,完全满足机组发电计划内部转移条件,达到“改进发电调度方式”的实际效果。从一、二期转移1亿千瓦时电量由三期机组代发,可直接节约厂用电250万千瓦时,节约原煤量6000吨,减少SO₂排放量465吨。

下半年以来,该厂在华中分公司的指导协调下,组织专门力量,积极与省政府有关部门和省电力公司进行沟通和协商,特别是抓住国家发改委9月份在赣进行“改进发电调度方式”专题调研工作的有利时机,详细汇报该厂实行电量置换试点工作的有利条件、管理优势和实际效果,得到国家发改委和华中电监局领导及专家的充分肯定,直接加快了电量置换工作的推进速度。9月下旬,江西省经贸委、江西省发改委专门下文,正式对九江发电厂内部转移发电计划和转移电量上网电价进行批复,明确九江发电厂为江西首家实行“电量置换”试点电力企业,今年从一、二期转移到三期代发电量计划共2.5亿千瓦时,转移电量执行一、二期上网电价。