

市场热捧难掩产业链尴尬

内地企业仅获苹果产品2%利润

□本报记者 陈静

美国苹果公司近日首次公布其供应商名单，涵盖了材料、代工等领域97%的采购额，在这份156家供应商名单中，仅有寥寥数家A股公司上榜。而更引人深思的是，尽管苹果公司产品在中国大受追捧，但是在苹果产品的利润分配格局中，内地企业基本上处于微笑曲线中利润最为微薄的产品组装部分，利润占比仅为2%。

数家上市公司遭“忽略”

苹果公司每年都会按照惯例披露年度供应商报告，但是一直有环保组织指责其“供应链不透明、环保监管不力”。在1月14日发布的2011年供应商报告中，苹果公司首次列出供应商名单。苹果表示，这些供应商在全球范围内为其提供原材料、制造

和组装服务，占到苹果采购总额的97%。

在这份156家供应商名单中，名列其中的A股上市公司仅有安洁科技（002635）、比亚迪（002594）两家，此外还包括总部在内地的港交所上市企业瑞声科技（0018.HK）及非上市公司昆山长运、天津力神、蓝思科技等。

另外两家A股上市公司中的苹果供应商歌尔声学（002241）、立讯精密（002475）并未出现在上述156家供应商名单中。

歌尔声学副总裁董秘徐海忠向中国证券报记者确认，公司2011年底已经加入到苹果公司的供应商系统，对于此次并未出现在上述供应商名单中，可能是苹果公司统计截止时间的问题。

据业内人士推测，苹果公司披露此份名单可能是基于其

2011年9月结束的2010—2011财年的情况，对于后续增加的供应商没有覆盖；其次，该名单也存在一定的疏忽，苹果公司自称覆盖97%采购额的名单中，音频编码芯片供应商Cirrus等几家公司就不在其中。

目前，内地企业已经加入到苹果公司的结构件、功能件供应体系。安洁科技主要提供绝缘材料模切等产品，昆山长运提供镁铝合金压铸服务，立讯精密的一家子公司为苹果供应iPad连接器产品，歌尔声学为苹果公司提供微型麦克风、蓝牙等电声产品。

此外，日前刚刚通过发审委审核的山东共达电声股份有限公司，则算是苹果公司的间接供应商。主营微型电声元器件的共达电声，近几年其第一大客户为MWM公司，而MWM公司的主要客户就是苹果、微软、思科等全球

IT业巨头。

另外，台资企业环隆电气为苹果的通信模组等产品提供代工，是日前通过发审委审核的环旭电子股份有限公司的母公司。

仍处微笑曲线低端

根据华泰联合证券对iPhone在各个国家地区间的利润分配分析，苹果公司占据了利润的绝大部分，韩国企业依靠在材料领域的技术优势占有部分利润，而内地企业依然处于微笑曲线利润最微薄的部分，占比仅为2%。

以iPhone利润分配为例，苹果公司占有58.5%的利润，韩国公司、美国其他公司分别占据了4.7%、2.4%的利润，而内地劳工成本只占了1.8%。

此外，根据华泰联合证券的测算，对于iPad，苹果公司的利润下滑在30%左右，渠道和零售环

受太阳能激增驱动

2011年全球清洁能源投资达2600亿美元

□本报记者 李阳丹

彭博新能源财经提供的最新权威数据分析显示，尽管经济放缓，2011年全球清洁能源新增投资总额依然同比增长5%，达到2600亿美元，与2004年的536亿美元相比增长了近4倍。其中，太阳能领域的投资成为最大的驱动力，且远远超过了风能。最值得注意的是，美国清洁能源投资自2008年以来首次超过中国。而从彭博新能源财经始于2004年的数据编制来看，2011年全球累计清洁能源投资已经超过了1万亿美元。

彭博新能源财经认为，2011年全球清洁能源厂商的利润率遭受沉重压力，股价大幅下跌，甚至出现破产，行业创纪录的投资格外引人注目。

太阳能投资激增36%

2011年太阳能技术的投资总额激增36%至1366亿美元，成为清洁能源投资的亮点。这一投资额几乎是风力发电领域749亿美元投资总额的两倍，风力发电投资较上一年下滑了17%。这并不是太阳能投资额首次超过风能，根据彭博新能

源财经修订的前几年数据，太阳能投资曾在2004年和2010年两次超过风能，但2011年首次出现了巨大的差距。

彭博新能源财经首席执行官Michael Liebreich表示，如果考虑到光伏组件价格2011年下跌了近50%，比2008年中期下降了75%，那么太阳能领域的投资增长更加显著。随着太阳能光伏技术成本下降，太阳能价格与其他发电能源相比已经越来越有竞争力，光伏组件销售量有了更大的增长。

2011年仅次于太阳能和风能的第三大清洁能源投资领域是智能节能技术，包括智能电网、电力储存、效率和先进的运输，总投资192亿美元，较2010年下降了17%。该领域的投资大部分集中在企业的研发投入以及通过VC和PE进行的融资。

在投资较小的可再生能源领域，生物燃料从86亿美元增长至90亿美元，而生物质和废弃物能源化总投资下降18%至108亿美元，地热能投资从32亿美元下滑至28亿美元，小水电下降25%至30亿美元。

美国投资重居全球首位

2011年清洁能源投资的另一

领域交易。普华永道中国企业并购部合伙人钱立强表示，资源和能源行业的海外并购交易仍占主导地位，但是随着中国公司持续引进国外先进的流程、技术、知识产权和品牌，消费品和工业品行业的海外并购交易也在迅速发展。

普华永道数据显示，2011年消费品和工业相关并购交易占海外并购数量的比重已从2010年的22%上涨至35%。“中国内地企业开始更多地关注工业品和消费品行业，这反映了中国开始逐渐向消费驱动型的经济转型。”普华永道中国国际税务主管合伙人黄富成表示。

然而，全球经济的持续低迷也影响了境外战略投资者在中国的并购交易活动。在经历了2010年境外战略投资者并购交易活动井喷后，出于对其母国经济形势的担忧，境外企业在中国地区的

个亮点是美国的表现。2008年美国是全球清洁能源总投资额最大的单一国家，但2009年被中国超越。中国2010年进一步巩固了领先地位。然而，在2011年，美国再次实现反超，总投资骤升至559亿美元，同比增长33%；而中国的投资额增长仅为1%至474亿美元。

Liebreich认为，美国的投资数字很大程度上应归功于支持联邦贷款担保计划及政策，如联邦贷款

去年全球清洁能源股指下跌四成

□本报记者 李阳丹

彭博新能源财经发布的信息显示，跟踪全球97只清洁能源股票表现的全球新能源创新指数NEX2011年下跌了40%，并于2011年10月初触及2003年以来的最低水平。

由于市场低迷，2011年公共市场募集的清洁能源投资资金额从2010年的119亿美元下降到142亿美元。相比之下，VC和PE对清洁能源的投资在2011年温和增长4%。

新能源发电站的资产融资

节的利润在15%，材料成本占到31%，韩国公司利润在7%，日本公司利润在1%，而内地劳工成本占比为2%。

分析认为，苹果公司在苹果产品的价值分配中占据主导地位，获取了最大的利润份额，韩国三星、LG等公司依靠在半导体、面板产业的竞争力也获取了可观的利润份额，而中国台湾企业在产业链中附加值不高，中国内地企业所占的利润份额也较低。

国内一家供应商高管表示，苹果对于供应商有着较高的要求，目前对国内企业多采取ODM的方式合作，企业能够与苹果共同参与到产品的研发和制造之中，这对于不断进步的国内创新企业是很大的提升。但是总体而言，由于面板、半导体等关键技术的缺乏，使得大部分内地企业在利润分配中仍处于弱势。

担保计划及已经过期的国库补助计划。目前其仍保留的可再生能源支持政策主要是到2012年底失效的生产税减免。如果到时该政策没有延期，2012年将出现生产项目的集中投产，并紧跟着2013年的低迷投资。

此外，欧洲清洁能源投资2011年上升3%到1002亿美元；印度的投资跃升52%至103亿美元，而巴西增长了15%至82亿美元。

最大的单一融资种类，从2010年修订后的1383亿美元增加到2011年的1456亿美元。其次是分布式可再生能源技术，尤其是屋顶光伏项目的融资。分布式可再生能源技术融资从2010年的604亿美元增加至2011年的738亿美元。其他几个类别的投融资在2011年均略有下降。

据彭博新能源财经统计，企业在清洁能源领域的研发投入从2010年的153亿美元下滑到132亿美元；政府主导的研发投入则从162亿美元下降到127亿美元。

进行投资，其中人民币募资总额占比60%，延续了前两年的趋势。

钱立强指出，私募股权基金已成为中国快速增长的民营经济的重要资本来源，中国本土私募股权基金行业将迎来蓬勃发展。然而，2011年中国前十大私募股权基金交易中有半数以上仍由海外私募股权基金主投，外资基金仍然扮演着重要角色。“上市退出仍将是私募股权基金的首选退出方式，但是二级市场私募股权基金交易可能导致2012年私募基金上市退出规模出现下降。”钱立强直言。

普华永道预测，中国地区相关的并购交易活动在2012年总体将持续稳定增长，会有更多中国内地企业开始从自身企业战略层面出发进行海外并购，并购也不仅是对资源和能源的战略需求，同时也将积极引进工业流程、技术和消费品牌等。

数据显示，2011年中国大额私募股权投资交易（交易金额1000万美元以上）数量达到437宗，同比增长18%，创历史新高。私募股权基金交易规模不断增长，相比于2010年的47宗，2011年共有50宗交易金额大于1亿美元，交易总额达200亿美元，同比增长33%；2011年全年经披露的私募股权基金交易总金额达330亿美元，创历史新高。2011年私募股权基金共募集了441亿美元在中国

在30%以上。

受调控政策影响，2011年国内房地产市场的发展速度明显放缓。统计局数据显示，2011年1—11月，全国商品房累计销售面积89594万平方米，较去年同期增长9%。而2009年和2010年，全国商品房销售面积同比增长率分别为44%和10%。

业内人士指出，限购后，大部分一二线城市商品房成交量明显萎缩，房企也进入冬天模式——加快消化库存，减少土地购入。

目前大部分城市商品房在建面积均创新高，其中北京、上海都超过6000万平方米，消化周期在20个月以上。高企的楼市库存将推动房价在2012年继续下行。

■年前前瞻

价格上涨 投资增收
水泥公司业绩扮靛

□本报记者 李香才

随着近年固定资产投资快速发展，水泥行业投资也达到高峰。尤其是2011年，之前高投资的新增产能集中释放，而另一方面基建投资增速却在减缓，直接导致水泥需求下降，水泥产能也迎来了严重过剩。不过，受益于水泥价格的上涨，水泥行业上市公司2011年还是取得了可喜的业绩。

业绩喜人

同花顺数据显示，截至目前，水泥行业已有13家公司公布业绩预告，除去4家ST公司之外，其余9家公司均表示2011年净利润将实现增长。江西水泥（000789）、天山股份（000877）、四川双马（000935）、尖峰集团（600668）和福建水泥（600802）5家公司预计增长幅度在100%以上，业绩大幅

增长的原因多为水泥产品的销售价格同比涨幅较大。

5家公司中业绩增长幅度最大的为福建水泥，预计2011年实现净利润约1.26亿元至1.34亿元，同比增长14至15倍。2011年公司转让莆田建福大厦及部分住宅房产获得收益预计超过2000万元，不过业绩大增的主要原因还是水泥、熟料平均售价较上年有较大

幅度上涨及全年商品销量有所增加。值得注意的是，以上预测还没有考虑可能出售可供出售金融资产的情况，公司主要金融资产包括其持有的兴业银行（601166）及兴业证券（601377）股票。福建水泥半年报显示，公司持有兴业银行6504.31万股，持有兴业证券300.3万股。

除了主要产品价格上涨因素之外，转让资产获得收益也给业绩增色不少。江西水泥预计2011年实现净利润约5.1亿元，同比增长233%。报告期公司收到对南方水泥有限公司的投资

2012年农药需求预计近32万吨

□本报记者 顾鑫

全国农业技术推广服务中心主任陈生斗日前表示，2012年病虫害总体将呈偏重发生态势，水稻病虫害预计发生面积15亿亩次，小麦病虫害预计发生10亿亩次，玉米病虫害预计发生10.5亿亩次。2012年农药需求上升，预测总量为31.94万吨，增长幅度为4.37%；其中杀虫剂预计需求12.74万吨，杀菌剂预计需求7.94万吨，除草剂需求与上年基本持平。

另有行业数据显示，2011年国内农药市场仍然供大于求，全

收益4398.91万元和处置江西闪亮制药有限公司长期股权投资产生的投资收益3490.68万元。而四川双马则由于报告期内合并了都江堰拉法基水泥有限公司，预计全年实现净利润1.61亿元—1.77亿元，同比增长374.49%—421.65%。

2011年全国水泥价格走出了前高后低的态势，上半年水泥市场一片大好，水泥主要产品价格同比大增，但是7月份之后全国水泥价格震荡下滑，水泥市场也走上了持续低迷之路。不过价格协调机制在稳定水泥价格方面起到一定的作用，虽然下半年水泥价格有所回落，但是总体来看全年水泥价格与去年相比还是上涨。

未来承压

多家研究机构均表示，2012年水泥价格将继续下滑。

中银国际预计，“十二五”期间水泥需求年增速将从“十一五”期间12%左右的复合增速回落至3%—4%的水平。水泥在建生产线虽然逐步减少，但是在需求不足的情况下下，2012年产能过剩仍将加剧，水泥价格存在较大下行压力，通过价格协同和兼并重组来稳定区域水泥价格将是行业未来的发展方向。

申银万国研究报告指出，未来水泥行业最大风险依然为地产投资下滑，实体需求堪忧，受此影响水泥行业今年上半年业绩面临较大压力，特别是一季度业绩负增长已成大概率事件。

惠誉评级研究报告指出，鉴于供大于求的状况将持续，预期中国水泥行业平均售价将略微下调。

中国水泥协会会长雷前治此前也曾表示，假如2012年国内外经济形势没有出现大的波动，水泥需求总体还会继续保持增长，但增速较2011年相比会有明显回落。

年国内需求总量约30.8万吨，出口125万吨左右，其中原药出口量为65万吨左右，制剂出口量为60万吨左右。在人民币升值和原材料、劳动力成本上升的情况下，企业利润空间大幅下滑，有10%的企业亏损，亏损额同比增加1倍。

从进出口情况看，国内外产品的价格差异巨大，进口农药的价格平均由8214美元/吨上涨到9354.8美元/吨，涨幅达13.9%。而国内农药的出口价格涨幅仅在5%左右，去除人民币升值因素，实际涨幅远远小于成本的增长，出口企业的利润很微薄。

中国网民规模突破5亿

□本报记者 王荣

1月16日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布了《第29次中国互联网络发展状况统计报告》，截至2011年12月底，中国网民规模突破5亿，互联网普及率较2010年提升4个百分点，但增速有所回落。

报告显示，2011年中国新增网民5580万，互联网普及率达到38.3%。手机网民规模达到3.56亿，同比增长17.5%。

得益于传统企业对互联网的重视、建设和应用推进，2011年下半年，网络规模出现稳步回升势头，截至2011年底，中国网

中国水泥电子交易网上线

□本报记者 李香才

近日，由中国水泥协会组建的中国水泥电子交易网正式上线。作为专业从事水泥及附属产业链大宗商品专业化的电子商务交易平台，中国水泥电子交易网将通过开展在线水泥现货挂牌交易、供应链融资、专业信息服务、行业研究等业务，推动水泥产业链低成本交易新模式创新，促进水泥产业结构调整与产业升级，分散市场风险、增强“中国定价权”，促进行业健康发展。

长期以来，我国水泥在大宗原材料进出口方面处于被动接受国际价格的状态，发展大宗商品电子交易，有益于增强地区间联系、提高市场效率、规范市场运行、调节市场中长期供求关系；有利于减缓市场波动、稳定价格；有利于集合全国市场，增强水泥行业的国际话语权。

中国水泥电子交易网执行董事辛本恩表示，目前网站已与中国建设银行签订合作协议，将接受金融领域的服务支持和监督，保证资金安全，使交易更加便捷。

长城汽车
2012年拟销60万辆

2011年，国内汽车销量增幅骤降，自主品牌更是遭遇前所未有的寒冬。不过，长城汽车（601633）却逆势上扬，公司全年的销量和业绩均稳定增长。长城汽车表示，2012年各品类车型仍将保持稳定增长，销量目标为60万辆。

业绩略超预期

数据显示，2011年1—12月，长城汽车累计销售49万辆，同比增长22.5%，大大超过行业平均水平。其中出口8.5万辆，同比增长高达50%。在三大品类中，哈弗SUV销售16.5万辆，长城腾翼轿车销售20.5万辆，风骏皮卡销售12万辆。

销量增长的同时，公司业绩也在同步增长。长城汽车近日公布的业绩快报显示，公司2011年实现营业收入301.41亿元，同比增长31.13%；实现归属母公司股东净利润34.71亿元，同比增长28.53%；每股收益1.23元。国金证券研究员表示，长城汽车2011年的业绩表现略超预期。2011年第四季度，公司营业利润率仍达11.2%，好于此前9.97%的预测，且第四季度公司所得税率仅为9.57%，较前三季度值大幅回落7.55个百分点。受此影响，公司第四季度净利率达10.71%，环比回升0.21个百分点。

与行业整体情况相比，长城汽车可谓逆势上扬。中汽协公布的数据显示，2011年汽车产销分别为1841.89万辆和1850.51万辆，产销均超过上年。从增长率来看，产销分别增长0.84%和2.45%，比上年分别回落31.6和29.92个百分点，产销增速为13年来最低。国家宏观调控和鼓励政策的退出是影响行业增长的主要因素。

继续稳定增长

长城汽车表示，2012年销量目标为60万辆，其中出口10万辆，产品继续聚焦三大品类，各品类车型保持稳定增长。

齐鲁证券研究员表示，长城汽车2012年增长确定性较高。目前公司的主打车型为轿车C30、C50以及SUV哈弗H6。C30在2011年12月份的销量为18000台左右，预计其2012年月销量将维持在15000台以上。2012年哈弗H6应该会在目前6000辆的月销量的基础上有较大幅度提升。2011年年底推出的C50无论是在动力性以及舒适性等各个方面都逼近了10万元的合资品牌，月销量有望突破万辆。

据了解，2012年长城汽车还将有3款全新车型上市。公司相关负责人坦言，随着保有量不断增大，目前销售网点、终端服务等方面成为长城发展短板，明年将集中力量解决终端问题，用户将感受到服务等方面的提升。（顾鑫）

□本报记者 林洁

截至1月16日，已有20家一线房企披露2011年销售数据。其中，保利、金地、绿城、富力等12家一线房企未完成去年的年度销售目标。其中绿城中国2011年实现销售353亿元，同比下降37.90%，仅完成去年年度销售目标的64.2%。

六成一线房企未完成去年销售目标

□本报记者 林洁

据中原地产统计，2011年20家一线房企的销售目标合计为7445亿元，而实际完成的销售额为7017.2亿元，整体销售目标完成率为94%。2011年，20家一线房企的合计销售金额同比增长15%。其中同比销售额上涨的企业有16家，恒大地产、碧桂园等公司的销售额增速靠前，同比增幅

在30%以上。

受调控政策影响，2011年国内房地产市场的发展速度明显放缓。统计局数据显示，2011年1—11月，全国商品房累计销售面积89594万平方米，较去年同期增长9%。而2009年和2010年，全国商品房销售面积同比增长率分别为44%和10%。

业内人士指出，限购后，大部分一二线城市商品房成交量明显萎缩，房企也进入冬天模式——加快消化库存，减少土地购入。

目前大部分城市商品房在建面积均创新高，其中北京、上海都超过6000万平方米，消化周期在20个月以上。高企的楼市库存将推动房价在2012年继续下行。