

■特别报道

# “城市海”倒逼多地清欠排水旧账

## 三大板块撑起数百亿级市场

□本报记者 郭力方

7月21日,北京遭遇61年一遇暴雨灾害,拷问着整个城市的灾害应急处理能力,同时也暴露出城市排水系统存在巨大缺陷。据业内专家介绍,北京目前的排水系统相关设施最高仅能达到3到5年一遇的抵御能力,而全国范围内70%以上城市排水系统最多只能抵御一年一遇暴雨。

分析人士指出,此次北京暴雨正在掀起全国范围内关于城市防治内涝灾害方面的大讨论,这或将倒逼各地加速推进此前进展缓慢的城市排水系统升级改造。基于此,将相应带动涉及排水系统改造的管网、泵站及排水工程施工等三大板块投资力度的加大,在目前各地政策性投资升温的背景下,城市排水系统升级改造有望从基建投资“大蛋糕”中分得一杯羹。

有券商研究员认为,受投资拉动,“十二五”期间,国内市政排水市场年规模可达750亿元左右,增速可达13.4%。

**排水标准低于国际**

住建部相关人士近日对媒体表示,调查显示我国70%以上的城市排水系统建设的设计暴雨重现期小于1年,90%老城区的重点区域甚至比规范规定的下限还要低。

据介绍,按照我国现行城镇排水设施建设标准《室外排水设计规范》的要求,城市一般地区排水设施的设计暴雨重现期为0.5-3年,即抵御0.5-3年一遇的暴雨,重要地区也只有3-5年,而在实施过程中,大部分城市普遍采取标准规范的下限。

据北京市防汛抗旱指挥部办公室总工程师王毅介绍,目前仅天安门广场和奥林匹克公园附近的排水管线能达到5年一遇的排水标准,北京市市政雨水管网大部分是按照1至3年一遇的标准建设的,也就是能够适应每小时36毫米至45毫米的降雨。

北京市水务局相关人士表示,城市基础设施长期投入不足,历史欠账多,是导致内涝频现的重要原因。而在国外,为防范城市内涝,城市排水标准普遍比国内高,纽约是“10至15年一遇”的标准,东京是“5至10年一遇”,巴黎是“5年一遇”标准。

**多个城市升级改造已启动**

事实上,近两年众多城市频遭暴雨袭击,各地相关部门已开始采取一系列应对措施。相关专家分析,鉴于此次北京暴雨成灾的巨大教训,以及城市排水系统相比国外存在的巨大差距,势必

将倒逼全国各地加快城市排水系统升级改造的步伐。

据中国证券报记者了解,目前包括北京、上海、武汉、南京和哈尔滨等国内一二线城市纷纷加大了城市排水系统升级改造的公共投资力度。

据北京市排水集团相关人士介绍,从今年起,北京将利用三年时间,把城区71座下沉式立交桥的雨水泵站排水能力提高到抵御50毫米降雨的5年一遇标准。今年,北京还将新建改造城区供水管网300公里,总投资将达20亿元。

此外,今年北京还将重点出台《土地出让收益计提水务建设资金实施办法》、《北京市地方水利建设基金筹集和使用实施细则》、《北京市水资源费征收和使用管理办法》等政策文件。

另据了解,南京市今年拟投资数亿元用于升级改造城市排水管网,而武汉市更是规划“十二五”期间将投资120亿元用于完善排水系统设施。

根据《水利发展“十二五”规划》,水利建设投资和城市供水系统更新是重点发展方向。《城市供水行业2010年技术进步发展规划及2020年远景目标》中也提出,2010-2020年我国每年城市建设中新铺设各种官网长度约为1万公里。国务院去年12月公布的《城镇排水与污水处理条例(征求意见稿)》中也对城镇排水及污水处理进行规范,提出加大财政投入,明确防治内涝灾害的有关措施。

而这些规划的实施,无疑有利于管网行业的发展,给相关公司带来利好。



IC图片

### 市场规模可达750亿元

据北京排水集团相关专家介绍,城市给排水工程是一个系统工程,分为供水系统、排水系统和循环水系统三大领域。其中供水系统由于与民生用水息息相关,历来是政府投资重点。

随着城市化进程的加速,城市基础设施的完善渐渐也进入公共政策视野,排水系统的完善也渐渐成为政府公共政策支出的重头戏。

城市排水系统的主体组成部分包括凹式立交桥雨水泵站、地下排水管网,以及后端的污水处理及

雨水回用设施。从目前来看,城市排水系统升级的着力点主要在于雨水泵站提标改造,排水(分雨水和污水)管网配套两大领域,政府治理城市内涝的投资重点将集中于此。

进一步的分析则指出,相比泵站设备更新,排水管网续建配套的设备采购及工程建设施工将更具市场潜力。而随着国内水资源危机加剧,再生水利用渐受环保政策力挺,北方干旱地区对于雨水回用的需求将逐年加大。

据了解,北京今年起就在加大排水管网和雨水泵站升级过程中,逐步开展雨水污水分流、截留井、蓄水池的扩建,加强雨水回用系统建设,雨水回用也被纳入北京市未来再生水利用的重要内容。

目前我国城市排水网普及率为64.8%左右,与发达国家接近100%的普及率相比差距较大,改善提升空间巨大。有券商分析认为,“十二五”期间,埋地排水管网行业需求年增长率约为11.7%-14%。如果按每公里150万元投资计算,市政排水市场年规模在750亿元左右,且市场年增速可达13.4%。

## 管道工程公司受益排水系统升级

□本报记者 李香才

北京暴雨触动了资本市场敏感神经。23日,多家排水领域上市公司受到资金追捧,利欧股份(002131)、巨龙管业(002619)等公司更是逆势涨停。

分析人士指出,城市排水市场的扩容将给国内从事污水及供水管道生产商如纳川股份(300198)、青龙管业(002457),以及民用水泵生产商如新界泵业(002532)、利欧股份(002131),以及各地市政工程施工龙头如金隅股份(601992)、城投控股(600649)等公司带来发展机会。

中信建投证券认为,在未来城市建设过程中会促使政府加大对市政给排水配套设施及城市管网建设的投资力度。塑料管材(HDPE管道、PE管道)需求有望快速增长,目前行业集中度较低,部分龙头企业有望在未来成长壮大。

纳川股份为大口径塑料埋地排水管龙头企业,公司的主要产品HDPE缠绕增强管,主要应用于排污水和排雨水的城市地下管网系统。目前在手订单4亿多,其中市政占70%。巨龙管业为PCCP管华东区域龙头,公司PCCP管主要应用

于给排水工程、城市工厂管网、污水处理工程等。公司募投项目今年3月投产,新增产能170公里。

作为球墨铸铁管龙头企业,新兴铸管(000778)同样值得期待。中投证券认为,随着城市化进程的不断加快和供排水管网建设中管材使用观念的转变,球墨铸铁管未来市场潜力巨大。公司球墨铸铁管市场占有率为40%。球墨铸铁管在发达国家使用率高,球墨铸铁管占铸铁管比例超90%,我国比例仅为27%,巨大差距显示广阔的市场潜力。

### 城市供排水成投资重点

分析人士认为,随着有关升级改造城市排水系统措施的实施,诸如城投控股、武汉控股(600168)、北京城建(600266)和合肥城建(002208)这些输送和给水工程建设及排管施工、城市给排水、城市

基础设施及公用设施项目开发和经营类上市公司也有望分得一杯羹。东莞证券认为,防洪工程和城市供排水工程估计仍将是下半年水利投资的重点。

业内人士还指出,内涝灾害中需要用水泵抽走积水,新界泵业、利欧股份等相关泵业公司值得关注。

利欧股份主要产品为微型小型水泵,其2011年年报显示,微型小型水泵业务实现营业收入9.13亿元,占营业收入12.89亿元的比重超过70%。公司产品以出口为主,2009-2011年,公司产品出口销售收入占当年主营业务收入的比例均超过95%。

业内人士指出,公司目前收入构成中,小泵业务约占70%,受欧洲经济形势的影响,公司小泵出口短期难以大幅增长,未来的业务增长点将在北美、亚洲和国内。

## 毛利率变化折射行业冷暖 旅游医药“稳增长”制造业“不给力”

□本报记者 于萍

24日沪深两市有多家上市公司发布了2012年中报,毛利率的变化也折射出行业的冷暖变迁。归属制造业的两家公司毛利率双双下滑,而峨眉山(000888)、海思科(002653)等旅游和医药类公司的毛利率则保持增长态势。

**旅游医药保持增长**

受经济增速放缓带来的影响,上市公司毛利率不断分化。不过,与“吃喝玩乐”相关的上市公司大多保持较好的盈利能力。

峨眉山中报显示,公司上半年实现营业收入4.28亿元,同比增长

9.04%;实现净利润5144.32万元,同比增长48.02%;每股收益0.22元。公司宾馆酒店服务业的毛利率为25.84%,同比增长了0.63个百分点;游山门票及客运索道收入实现毛利率57.79%,同比增长了1.17个百分点。此外,旅行社收入的毛利率为2.86%,同比增长1.46个百分点。

海思科上半年实现营业收入3.24亿元,净利润1.89亿元,分别同比增长了25.84%和51.91%。公司所属的医药行业毛利率达到71.44%,同比增长了6.85个百分点。公司表示,由于主营业务持续稳定增长,预计前三季度净利润增幅为35%-65%。公司业绩向好也吸引了机构投资者提前布局。中报显示,泰达

宏利旗下两只基金均在第二季度杀入公司前十大股东行列。

此外,华闻传媒(000793)上半年实现营业收入1795亿元,同比增长1.14%;实现净利润127亿元,同比增长96.5%;每股收益0.09元。公司所属的传播与文化产业毛利率为46.32%,较上年同期增加了0.05个百分点。

### 制造业盈利下滑

成本提升、景气度下滑等因素对制造业的影响开始显现。分属制造业的西仪股份(002265)和江苏神通(002438)两家公司的毛利率双双下滑。

西仪股份上半年实现营业收入1.91亿元,同比下降0.47%;实现净利

润-169292万元,同比下降60.43%。公司主要的汽车连杆类产品毛利率仅为0.03%,同比下降了5.24个百分点。公司表示,进行汽车发动机连杆产品结构调整,新产品开发需要购入大量工装、产品开发中新产品废品损失率升高等因素影响了连杆产品营业成本。此外,公司机床等产品销售受机床行业不景气的影响出现大幅减少,利润贡献减少;其他工业产品订单减少导致固定费用大幅上升。不仅如此,公司预计,受国家宏观经济形势影响,机床行业不景气的状况将延续,固定资产折旧、人工费用等固定成本仍旧维持,公司亏损将进一步扩大,预计前三季度亏损2200万元-2700万元。

江苏神通中报则显示,公司实现营业收入2.06亿元,同比增长27.94%;实现净利润2950.65万元,同比增长23.54%。公司综合毛利率为39.12%,同比下滑0.04个百分点。

相比之下,同属软件行业的川大智胜和东软载波尽管双双创收,但是毛利率也出现同比下滑。川大智胜上半年实现营业收入6069.43万元,同比增长28.45%;实现净利润1500.15万元,同比增长25.18%;每股收益0.11元。公司所属的软件行业毛利率为36.28%,同比下降了0.87个百分点。东软载波尽管净利润同比增长了35.74%,但公司所属软件行业的毛利率为61.86%,同比下降了3.02个百分点。

## 新安股份 欧盟草甘膦反倾销案胜诉

2000年2月欧盟委员会对中止草甘膦反倾销征收48%反倾销税。2003年2月进行期间复审和日落复审的合并审理调查,欧盟委员会于2004年9月决定对原产于中国的草甘膦征收29.9%的反倾销税。

院第四法庭判决提出上诉。2012年7月19日,欧盟高等法院对此案作出驳回欧盟理事会上诉的判决,具体判决结果为:驳回上诉;判令欧盟理事会支付费用,包括上诉期间涉及临时措施的费用;判

令欧盟委员会承担其自身费用。公司称,此次胜诉标志着公司在应诉欧盟委员会对中国产草甘膦征收反倾销税的诉讼案中获得了最终胜利,对于公司开拓欧洲草甘膦市场具有一定的积极影响。

## 中海油拟151亿美元购油气公司

预计今年第四季度完成交易

□本报记者 王荣

7月23日,中海油拟以每股27.50美元的价格现金收购加拿大尼克森(Nexen)的普通股,收购尼克森的普通股和优先股的总对价约为151亿美元,预计在2012年第四季度完成。中海油的大股东已批准此次交易,尼克森的董事和高级管理人员也计划表决赞成本次交易。

### 现金收购溢价61%

据悉,每股27.50美元的价格比尼克森普通股2012年7月20日在纽约证券交易所的收盘价溢价61%,比尼克森普通股截至2012年7月20日的20个交易日成交量加权平均价溢价66%。收购所需资金来源于中海油的现有资金和外部融资。

尼克森在加拿大西部、英国北海、墨西哥湾和尼日利亚海上等全球最主要产区均拥有资产,这些资产包含了常规油气、油砂以及页岩气资源。2012年第二季度的平均日产量为20.7万桶油当量(不含矿费)。截至2011年12月31日,依据美国证券交易委员会规则计算,尼克森拥有9亿桶油当量的证实储量及11.22亿桶油当量的概算储量。此外,根据加拿大国家油气储量评估标准51-101的规定,截至2011年12月31日,尼克森还拥有以加拿大油砂为主的56亿桶油当量的潜在资源量。

中海油还打算在加拿大多伦多证券交易所挂牌交易。中海油称,已确立卡尔加里为中海油在北美和中美洲的总部,除管理尼克森现有的全球业务外,还将管理中海油位于该地区的价值约80亿美元的现有资产。

厦门大学能源经济研究中心主任林伯强认为,当前能源价格处于相对较低位置,是一个收购的好时机,若在油价上行时完成收购行为,耗资倾向于更高。有分析人士指出,早在2005年中海油也曾想185亿美元收购美国优尼科公司,但终因遭遇强大政治阻力失败,如今,再次全面收购北美大型能源公司,需谨慎考虑各方面因素。

而根据协议,尼克森有权考虑并接受条件更加优越的提案,并同时应给予中海油重新报价的权利。

若尼克森接受更高报价,不仅是对中海油的良好补充,也使中海油的全球化布局得以增强。此外,尼克森管理团队的管理范围将扩大到中海油位于北美及加勒比地区的资产。而且交

易完成后,中海油有权获取4.25亿美元的终止费用。

股价放量跌停

## 闽灿坤B或成新政首只退市股

□本报记者 黄宽

这也意味着,留给闽灿坤的时间仅有9个交易日(2012年7月24日至8月3日),若在此期间公司股价无法回到1.21港元(公司是B股上市,股价需折算成人民币),公司或将成为新政首只退市股。

公司近期出台了现金分红股东回报规划,希望提振股价,但9个交易日,需要从0.92元到1.21元近32%的涨幅,这对于上半年预亏1800-2300万元的闽灿坤B来说,可谓难上加难。

## 歌尔声学拟10派2元

预计前三季度净利增幅60-90%

□本报记者 康书伟

歌尔声学(002241)公布的中报显示,公司上半年实现营业收入254789.03万元,同比增长73.78%;归属于上市公司股东的净利润31459.24万元,同比增长75.24%;实现基本每股收益0.39元。公司拟向全体股东实施每10股派发现金红利2元(含税)。公司对业绩增长充满信心,预计前三季度实现归属于上市公司股东净利润为56059万元-66570万元,同比增幅为60%-90%。

得益于智能终端产业快速发展,公司电子配件和声学器件业

务上半年均呈现快速增长势头,带动公司业绩持续高速增长。报告期内,公司声学器件产品收入稳健增长56.73%;同时,公司2011年以来成功开发的智能电视及智能电子游戏领域的国际大客户促进了电子配件产品的销售,上半年电子配件业务收入7.55亿元,同比增长112.79%。

值得关注的是,公司高附加值产品销售比重增加带动主营业务毛利率持续提升,同比提高1.12个百分点,达到28.7%。其中,声学器件产品毛利率提高1.63个百分点,电子配件产品毛利率提高1.12个百分点。

西部资源遭控股股东“踩点”减持

□本报记者 李若馨

抢在中报“窗口期”之前,西部资源(600139)大股东四川恒康发展有限公司选择了在大宗交易平台进行出货。

23日,安信证券股份有限公司成都领事馆路证券营业部席位通过大宗交易平台对外出售西部资源1500万股,成交价为8.87元/股,从抛售数量来看,操作这笔交易的正是西部资源大股东四川恒康。

一季报显示,四川恒康持有西部资源1.3亿股流通股,排名第二的流通股东广州市广永国有资产经营有限公司持股数量仅为265万股,即便在4月底公司实施了2011年“10转8”的转增方案,第二大流通股东的持股数也不过469.8万股,距离此次大宗交易的成交量1500万股仍有不小的差距。因此,操作此次减持的股东则锁定四川恒康。减持前,四川恒康持有西部资源3.34亿股,占公司总股本的50.45%,其中持有流通股股本2.34亿股。

值得注意的是,四川恒康的减持发生在中报“窗口期”的前三天。根据《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份。而西部资源预约的披露中期业绩时间为8月25日。

西部资源曾在4月23日发布的一季报中预测,因合并南京银茂财务报表,故上半年累计净利润与上年同期相比将有所增加,其后就再未对公司上半年业绩作出