

■ 特别报道

深耕区域市场 产业链横向扩张 水务行业整合步入深水区

□本报记者 郭力方

根据中国水网研报,2012年以来,国内水务市场已经走出以往“跑马圈地”的发展阶段,转而进入以技术和资金实力提高区域市场占有率为,以及同类行业之间的产业链横向整合阶段。水务行业并购整合潮逐渐进入“深水区”。

这种趋势在各大水务公司的年报中也得以体现。市场分析人士认为,随着水资源价格改革引领下的国内水务市场进一步开放,未来水务行业的整合潮将进一步加剧,水务市场竞争格局将出现新变化。

市场竞争白热化

随着国家对环保特别是水务行业投资力度加大,各路资本开始扎堆涌入这个领域。

据不完全统计,2011年至2012年,国内涉水公司并购交易案例超过100件,其中龙头企业交易量占一半以上。

据了解,以往水务行业由于政策主导性强,“一个订单撑起一个企业”现象普遍。目前这一格局正在改变,拥有技术和资本实力的龙头企业开始加速市场扩张,通过并购来提高市场占有率为水务巨头的有利武器。

根据碧水源最近发布的2012年业绩报告,在北京、云南、江苏、内蒙古、湖北、湖南等已有市场的基础上,2012年通过对新疆科发环境资源股份有限公司增资进入了新疆水务市场,通过设立碧水源禹城环保科技有限公司进入山东市场,同时开拓吉林市场等。

首创股份2011年斥资逾10亿元在东北、湖南、安徽、山西等地投资一批供水及污水处理特许经营项

部分水务公司区域市场布局	
公司名称	业务区域分布
首创股份	北京 37%、安徽 15%、河北 9%、江苏 6%
武汉控股	武汉 100%
钱江水利	浙江 100%
国中水务	河北 27%、北京 15%、山西 18%、陕西 12%
南海发展	佛山市 100%
洪城水业	江西 95%
创业环保	天津 70%、杭州 10%
重庆水务	重庆 100%
江南水务	江阴 100%
中质环保	郑州 100%
兴蓉投资	成都 90%
中山公用	中山市 100%
锦龙股份	清远市 100%

资料来源:东方证券

目。进入2012年,公司又斥资8.3亿元分别拿下内蒙古包头和山东菏泽的供水和污水处理厂项目。目前,首创股份水务项目已深入全国近40个城市,基本形成了全国性布局。

值得注意的是,碧水源和首创股份的路径分别代表以技术和资金实力扩张的模式。对此,清华大学环境学院教授施汉昌对中国证券报记者表示,这两种模式对公司来说各有利弊。通过技术占领市场短期内拉动产品订单销售,但可能由于缺乏运营经验而长期承压。资本型扩张由于资金实力雄厚,就可避免这一点。

在龙头企业加速扩张的同时,一些区域性的水务集团也在各自地盘上加紧布局,一方面加快自身向一体化运营商方向转变,另一方面则是要抵御龙头企业扩张,稳固区域市场地位。

据中国证券报记者了解,目前重庆水务、中原环保和武汉控股等公司已通过特许经营权,基本垄断各自所在地的水务项目运营。

中原环保年报显示,公司2012

表生产企业三川股份收购鹰潭市供水有限公司24%股权,实现进入供水行业的战略布局。

在环保市场不断迸发新热点的同时,不少公司还通过并购进入新兴环保产业细分领域。据中国水网报告,去年5月,国中水务收购高浓度废水处理企业北京天地人环保科技有限公司的10%股权,兴蓉集团收购成都兴蓉再生能源公司100%股权,上述两公司由此进入垃圾渗滤液领域。此外,北控水务拟收购中科建禹水处理技术有限公司,中环保水务投资有限公司拟收购杭州大地环保工程有限公司,由此进入环境修复领域。

值得注意的是,随着企业夸行业整合潮兴起,其并购交易的数额屡攀新高。2012年,上实环境控股收购南方水务69.378%股权,4.093亿元的交易额创下去年跨行业并购之最。有消息称,一向“扩张为王”的北控水务目前正在酝酿收购固废领域垃圾焚烧能力排名第一的杭州锦江,其收购金额高达30亿元,这将重新刷新水务产业链横向整合规模新纪录。

权威水务专家傅涛对此表示,从并购主体之间的差异来看,主要靠银行短期贷款来融资的企业成本,远高于从资本市场获得的高市盈率资金的企业的成本。此外,资金总量的差别也很大。此外,加上宏观经济总体不景气,促进了环境产业之间的整合。2013年,这一趋势或将表现更为明显。

市场开放或加剧竞争

值得注意的是,在国家力推政府机构职能转变,以及资源性产品价格改革加速推进的大背景下,有专家分析认为,水务市场有望进

一步开放,这将吸引众多社会资本加速进入这一领域,进而带来更加深入持久的水务兼并重组潮。

事实上,水务行业作为传统的公用事业,长期依赖政府投资而无法摆脱计划经济特征。近年来,水务市场门槛曾一度放开。据统计,过去10年间,中外投资公司在中国水务市场的资金投入总额约1000亿元,其中多数公司进入这一市场的主要途径是涉水项目的高溢价收购。

但是,在吸引民资进入水务行业领域,仍存在一定的制度和技术障碍。

施汉昌对中国证券报记者介绍,住建部出台《进一步鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域的实施意见的通知》,这成为水务市场化改革加码启动的一个标志,也带动各路资本开始在这一领域布局。但从实施效果来看,一方面,由于后期运营管理等系列制度性安排尚属空缺,另一方面,由于商业模式陈旧以及水价调整不到位导致涉水项目资本收益率普遍偏低,这些都影响民资介入水务市场的积极性。

这一现状有望很快得以改变。据中国证券报记者了解,未来政府在水务行业发展的角色定位有望彻底改观。而在保障机制方面,由国家发改委组织启动的《城市供水价格管理办法》修订工作目前已基本结束,上半年有望发布征求意见稿。新版办法在理顺水价形成和调整机制方面,将更侧重于反映供水企业资产收益率平均水平,以吸引社会资本投资水务领域。

市场分析认为,随着新版办法实施,特别是市场化原则推进,水务行业盈利有望提高,进而带动水务领域进入新的整合潮。

三安光电3日发布澄清公告,否认了媒体报道所指的“隐瞒关联交易”和“虚增投资”等事项。

关于政府补贴,三安光电表示,随着公司设备陆续投入使用并产生效益,LED主营业务利润逐年增长,补贴占比将越来越少,补贴对公司未来的业绩影响也会越来越小。公司股票3日复牌。

三安光电表示,报道所指的信达光电为厦门信达股份有限公司控股子公司,厦门信达持有三安光电控股股东厦门三安电子10.00%股份,间接持有三安光电3.50%股份,公司及控股股东与厦门信达之间不存在控制、共同控制或施加重大影响的情况,且该事项在2008年资产重组时已履行信息披露

三安光电在澄清公告中还表示,向政府出售路灯的合同是早期签订,履行了正常的审批程序,并及时履行了信息披露义务。公司路灯产品是根据公司产品技术特性,严格设计整灯系统,产品质量严格按照国际标准执行,大部分应用产品通过信达光电按照公司标准组织加工,保质期3年,在当时的技术条件下成本较高。(向勇)

楚天高速:

未来投资重点转向“线域经济”

楚天高速2日召开股东大会,通过了公司退出十(堰)房(县)高速项目的议案。公司高管表示,未来投资重点将转向高速公路沿线区域优势资源。

楚天高速此前公告,因十房高速控制性工程的实际地质条件与勘查设计发生重大变化,预计比计划工期延误18个月;且由于工期延误导致建设期贷款利息增加,投资概算将大幅增加,经济效益将大幅低于预期,公司拟退出该项目。

2009年9月,楚天高速与湖北省高速公路集团、十堰市人民政府约定共同投资组建项目公司,以BOT方式建设经营十房高速。

该路段总长64公里,总投资52.58亿元,楚天高速实际投资6.57亿元。退出项目后,除了收回全部投资外,楚天高速还将获得财务费用。

中石化新疆80亿方煤化工项目启动

煤化工产业链上的重点上市公司逐步涉足新疆市场。以张化机为例,在投资成立张化机伊犁公司后,张化机新疆重型装备制造有限公司于去年4月在乌鲁木齐建立。公告显示,中国化学也已介入新疆煤化工市场,并与新疆新业能源化工有限责任公司签署了总金额约22.7亿元的煤化工项目工程承包合同。

中石化相关负责人表示,在中石化现有的6个煤化工项目中,中石化新疆准东80亿方/年煤制天然气项目规模最大、投资最多。该项目将于2017年6月全面投产。

公开资料显示,中石化新疆准东80亿方/年煤制天然气项目立足于中石化在新疆准东两区块共148亿吨煤炭资源,计划建设2座各年产1500万吨的煤矿和一套80亿方/年煤制天然气装置,计划总投资约700亿元。

目前该项目正处于可行性研究阶段,按照项目计划,今年年底将开始采购设备。

伴随大型煤化工项目落地,

中石化相关负责人表示,在中石化现有的6个煤化工项目中,中石化新疆准东80亿方/年煤制天然气项目规模最大、投资最多。该项目将于2017年6月全面投产。

公开资料显示,中石化新疆准东80亿方/年煤制天然气项目主产品天然气拟通过中石化“新粤浙”输气管道送出。新粤浙管道总长7929公里,总投资1590亿元,输气能力为300亿立方米/年。该管线是连接新疆伊犁、准东煤制气资源、西北天然气和华中地区、长三角、珠三角、山东和广西用气市场的重要管道。今年两会期间,中石化董事长傅成玉称中石化新粤浙管道“应该比较快”获得国家核准。(周浙玲)

西安饮食去年盈利下滑六成

西安饮食2012年年报显示,2012年公司实现营业收入6.59亿元,同比下降1.99%;实现净利润1394.79万元,同比下降61.00%。基本每股收益0.0699元。公司拟向全体股东每10股派送现金0.13元(含税),共向股东派发259.39万元,不实行资本公积金转增股本。

分析人士指出,业绩下滑主要在于餐饮主业增速放缓及投资收益大幅下降。而原材料价格特别是农副产品价格持续上涨,人工成本大幅增加,水电煤气价格提高,房租上涨,企业利润率明显下降,餐饮业现已经进入微利时代。

虽然西安饮食2012年净利润出现大幅下滑,但部分市场人士对公司未来两年抱积极乐观态度。中投证券分析师认为,公司餐饮业务将进入加速收获期,正餐布点预计2013年完成,2014年后随费用稳定,盈利水平将显著改善;“三百工程”网点数量也将在未来两年翻2倍,带动餐饮业务收入翻倍。此外,业内预测西安市方便食品市场空间在15亿元以上,公司目前处于铺货阶段,渠道体系完成后,依托老字号品牌优势得到体现,进入提价增效过程。(张洁)

3月并购案例数环比增长37.5%

清科研究中心统计显示,3月中国并购市场共完成66起并购交易,环比上涨37.5%。其中披露金额的有59起,涉及交易总金额约29.79亿美元,环比大幅下降。主要原因是2月份中海油收购尼克森巨额并购拉高2月整体并购金额。

从行业来看,3月份完成的并购案例主要分布在房地产、化工原料及加工、能源及矿产、生物技术/医疗健康、机械制造、清洁技术等行业。从并购案例数量上看,房地产行业排在第一,共完成12起案例,占案例总数的18.2%。化工原料及加工、能源及矿产并列第二,各完成6起案例;生物技术/医疗健康、机械制造和清洁技术并列第四,各完成5起案例。

从并购案例金额看,能源及矿产行业居首,披露金额的案例5起,涉及金额11.92亿美元。化工

大幅增加。

此外,重庆钢铁、银鸽投资、中科英华、银星能源、东风汽车、洛阳玻璃等公司的扣非净利润均出现了亏损,而净利润在多项非经常性损益的支持下维持正值。

今年形势依然严峻

对于2013年的经营状况,不少公司也在年报中进行了预测。鉴于国内外形势依然复杂,不少公司预计今年的经营环境与2012年度相比尚未出现改观,在成本上升的背景下,主营业务的实质性好转难以出现。

中国石化预计,2013年世界经济将缓慢复苏,但形势依然错综复杂,低速增长态势仍将延续;中国经济企稳向好,但受内外宏观环境影响,石油石化市场状况依然严峻,原油价格仍将在高位波动。

广船国际提示,2013年,受全球经济不景气及造船产能过剩的

影响,公司生产任务不饱满,船价下降,人工成本高企不下,使公司盈利水平下降,对公司业绩将产生不利影响。

宝钢股份表示,2013年原燃料成本高,竞争激烈,行业微利状态将持续相当长的时间。不过在我国推动城镇化建设、中西部发展和先进制造业的背景下,预计钢铁行业的运行环境将略好于2012年。

福田汽车表示,2013年原材料市场不容乐观,人工成本将有所提高,随着公司新工厂逐步落成,公司产能不能完全利用,成本将较往年有增长。而东风汽车认为,2013年宏观经济增速放缓对汽车消费形成制约,预计2013年汽车销量同比增长8%。对于面临的经营风险,公司表示,2013年国IV排放法规的实施所带来的技术、成本压力,将对未来的战略实施带来一定风险,且旗下日系合资公司净利润仍可能难有改观。

保障房+城镇化”双轮驱动 厨电行业景气回升

将获得提升。

据中国证券报记者不完全统计,截至4月2日已经发布年报的1259家上市公司共实现归属于母公司所有者的净利润1.65万亿元,同比增长2.55%。其中超过五成的公司净利润同比增长。

值得注意的是,有多家公司的非经常性损益占净利润的比例很高,甚至有不少公司依赖非经常性损益扭转了净利润亏损的情况,主营业务经营乏力得以掩盖。

主营业务乏力

据中国证券报记者不完全统计,截至4月2日已经发布年报的1259家上市公司共实现归属于母公司所有者的净利润1.65万亿元,同比增长2.55%。其中超过五成的公司净利润同比增长。

值得注意的是,有多家公司的非经常性损益占净利润的比例很高,甚至有不少公司依赖非经常性损益扭转了净利润亏损的情况,主营业务经营乏力得以掩盖。

据中国证券报记者不完全统计,截至4月2日已经发布年报的1259家上市公司共实现归属于母公司所有者的净利润1.65万亿元,同比增长2.55%。其中超过五成的公司净利润同比增长。

值得注意的是,有多家公司的非经常性损益占净利润的比例很高,甚至有不少公司依赖非经常性损益扭转了净利润亏损的情况,主营业务经营乏力得以掩盖。

据中国证券报记者不完全统计,截至4月2日已经发布年报的1259家上市公司共实现归属于母公司所有者的净利润1.65万亿元,同比增长2.55%。其中超过五成的公司净利润同比增长。

值得注意的是,有多家公司的非经常性损益占净利润的比例很高,甚至有不少公司依赖非经常性损益扭转了净利润亏损的情况,主营业务经营乏力得以掩盖。

据中国证券报记者不完全统计,截至4月2日已经发布年报的1259家上市公司共实现归属于母公司所有者的净利润1.65万亿元,同比增长2.55%。其中超过五成的公司净利润同比增长。

值得注意的是,有多家公司的非经常性损益占净利润的比例很高,甚至有不少公司依赖非经常性损益扭转了净利润亏损的情况,主营业务经营乏力得以掩盖。

在家电行业中整体毛利率较高。年报显示,行业巨头华帝与老板去年利润均实现上涨,华帝去年实现归净利润1.59亿元,比上年同期增长14.66%;老板业绩预告显示,去年净利润增幅在50%左右。

一季度业绩走势强劲

值得注意的是,作为行业代表的这两家企业近日相继发布一季度预告。业绩预告显示,老板电器今年一季度盈利4663.97万元-5935.96万元,同比增长10%-40%;华帝股份一季度盈利3090万元-3900万元,同比增长88.52%-137.94%。老板电器表示,公司业绩稳定增长,成本费用控制有效是一季度业绩同比增长的原因。而华帝股份除了在销售端的业绩有大幅增长之外,主要原因还有并购百得厨电后业绩在今年年初并表。

中航证券认为,国内厨电市场前景广阔,但集中度较低,龙头企业有望在行业未来的洗牌中获益。

普遍发力高端市场的当下,厨电企业经营层面的多元化趋势却为明显。华帝股份在去年并购了定位中低端的百得厨电,三线市场,通过此次并购实现从一二级市场到三四级市场、乡镇渠道的全面覆盖,产品线也实现了高中低端的全线布局。

产品线主要偏向高端的老板电器,在近年也推出了中端产品“名气”。经过近三年的运营已积累一定经验,对公司盈利贡献率逐步扩大。中航证券调研报告表示,2012年“名气”的销售额约为8000万元,2013年预计销售1.3亿元。渠道方面,考虑到保障性住房和城镇化提速带来的增量商品住宅精装修居多,老板电器在此方面和全国排名前五十的开发商合作,力求销售突破。

中航证券认为,国内厨电市场前景广阔,但集中度较低,龙头企业有望在行业未来的洗牌中获益。