

航空业净利润率明年料攀高峰

油价下跌推升南航国航东航业绩

□本报记者 汪碧

基于油价下跌以及逐渐恢复的全球经济,权威行业组织在不断调高航空业的盈利预期。国际航空运输协会发布最新预测报告显示,2014年全球航空业净利润有望达到199亿美元,较其今年6月的预测提高19亿美元;2015年净利润有望进一步攀升至250亿美元,且净利润率将从2014年的2.4%提升至3.2%,达到近六年来的最高。2015年全球航空业的平均投资资本回报率(ROIC)有望增至7.0%,达到近年峰值。

业内人士认为,油价下跌将使航空公司成本端显著下降,并大幅改善航空公司业绩。2015年南航、国航、东航对应增厚的利润分别为36.1亿、32.5亿和27.6亿元。这也将进一步提升资本进入航空业的兴趣,但亦应考虑人民币汇率波动可能给其带来的汇兑损失风险。

航空业盈利环境改善

根据国际航协的预测,2015年全球航空业净利润有望达到250亿美元,将成为近年来航空业最盈利的年份。数据显示,2012年—2014年全球航空业的净利润分别为61亿美元、106亿美元和199亿美元。

一方面,国际原油价格料走低。国际航协预计,低油价趋势将持续到2015年,预计2015年全年布伦特均价约85美元/桶。如预测兑现,这将是自2010年(均价79.4美元/桶)之后,全

球平均油价首次滑落至100美元/桶以下。

另一方面,全球经济恢复势头不减。国际航协预计,全球国内生产总值有望在2015年增长3.2%,高于2014年的2.6%。这也将是自2010年以来,全球国内生产总值受原油价格下滑驱动增长后首次突破3.0%。

从行业本身角度看,客运方面,2015年航空客运量有望增长7%,远高于过去20年以来5.5%的增长水平。客运总量预计将增至35亿人次,客运收益也将飙升至6230亿美元。

货运方面,2015年航空货运量有望增长4.5%,略高于2014年的4.3%。自2011年以来,航空货运一直呈疲软态势且竞争日益激烈。国际航协预计,2015年货运总体收益将升至630亿美元,但仍比2010年低约5%。

在上述各项因素的综合作用下,2015年航空业利润率将得到显著改善。国际航协预计,2015年航空业净利润率将达3.2%。这意味着,航空公司从每名旅客身上能够赚取7.08美元。这不仅高于2014年的6.02美元,与2013年的3.38美元相比,更是翻了两倍多。

油价下跌助力业绩提升

根据国际航协近期的一份报告,全球航空业成本在今年第二季度已企稳,与去年同期持平,第三季度则持续回落,预计未来一年,航空业成本将持续保持下降态势。

根据国际航协最新预测,2015年航空业平

均燃油成本将在99美元/桶上下,总燃油支出为1920美元,占航空业总成本的26%。

“不过,低油价的利好或需要一段时间才能显现出来。”国际航协首席经济学家布莱恩·皮尔斯指出,因为多数航空公司都做了航油套期保值,将对冲低油价带来的一部分利好。

“尽管航空公司采取原油套保的策略很重要,但是如果航空公司以90美元/桶的成本做套保,那么在80美元左右的平均油价基础上,航空公司难以从低油价中获益。”一位航空业人士对中国证券报记者解释道。

一些航空公司趁低油价时增加机队运力。此外,燃油价格的下滑有望拉低机票价格。国际航协预计,经过通胀调整后,平均往返机票价格(不包括税费和附加费)或在2015年下滑5.1%至458美元。

“总体来说,低油价会从成本、需求、运力调配等多方面影响航空公司,要综合评估。”布莱恩·皮尔斯表示,中国航空公司做原油套期保值较少,且近几年运力一直保持增长,因此油价降低对中国航空公司业绩改善的贡献应该比较明显。

兴业证券认为,油价大幅下跌和今年春节长假因素将带动冬春旺季旅游客源高速增长,航空股未来业绩估值有望双提升。如果国际油价维持现有价格,预计2015年油价同比今年下降20%左右。油价下跌将使航空公司成本端显著下降,并大幅改善航空公司未来业绩。在考

虑燃油附加费下滑的情况下,2015年南航、国航、东航对应增厚的利润分别为36.1亿、32.5亿和27.6亿元,增厚EPS分别为0.37元、0.25元和0.22元。短期建议关注中国国航,中长期关注迪士尼概念带来运量预期向好的东方航空。

也有分析人士指出,油价下跌推升南航国航东航业绩的同时,也要注意人民币汇率波动可能会给航空公司带来汇兑损失风险。

航空业投资兴趣提升

“强劲的行业表现不仅消费者可以受益,航空业投资人也将在明年见到更好的回报。”布莱恩·皮尔斯表示。

根据国际航协的预测,2015年全球航空业的平均投资资本回报率有望增至7.0%,不仅高于2014年的6.1%,也大大高于2013年的4.4%以及2012年的3.7%。

投资回报率的提升或将进一步提升资本对航空业的投资兴趣。中国证券报记者注意到,自2013年年中以来,国内便兴起了一股“航空投资热”。据不完全统计,2014年以来,包括云南瑞丽航空、福州航空、九元航空、青岛航空、南方航空河南有限公司、龙江航空等在内的新航空公司不断涌现。在这些新兴的航空公司中,均有民营身影浮现,既有与现有航企、地方资本“混搭”,也有纯民营背景的“单干”。万达集团董事长王健林更是近日在公开场合表示,不排除未来进入航空业投资。

北京新机场获批复 总投资近800亿元

□本报记者 李香才

12月15日,国家发改委对北京新机场工程进行批复。发改委表示,为促进北京南北城区均衡发展 and 京津冀协同发展,以及更好服务全国对外开放,同意建设北京新机场。机场工程总投资达799.8亿元,项目工期为五年。

业内人士指出,随着机场建设推进,相关基建公司、设备公司,以及在新机场周边有房地产项目的公司有望受益。而随着新机场投入使用,相关餐饮酒店类公司将受益。

吸引社会资本参与

根据发改委的批复,本期工程按2025年旅客吞吐量7200万人次、货邮吞吐量200万吨、飞机起降量62万架次的目标设计,飞行区等级指标为4F。主要建设内容包括机场工程、空管工程、供油工程和航空公司基地工程。

根据批复,机场工程主要建设呈“三纵一横”布局的4条跑道。中国南方航空集团公司、

中国东方航空集团公司(含中国联合航空有限公司)、中国航空集团公司(含北京航空有限责任公司)、中国邮政集团公司等将进驻新机场设置基地。

机场工程总投资799.8亿元,资本金占总投资的50%,其中,民航局安排民航发展基金180亿元,首都机场集团公司安排自有资金60亿元,积极吸引社会资本参与,不足部分由发改委和财政部按同比例安排中央预算内投资和国有资本经营预算资金解决,资本金以外投资由首都机场集团公司通过银行贷款等多元化渠道融资解决。

项目工期五年。首都机场集团公司、中国民用航空华北地区空中交通管理局、首都机场集团公司和中国航空油料集团公司组建的合资公司分别作为机场工程、空管工程和供油工程的项目法人,负责各自项目的组织实施与管理。

项目除空管监视系统的自动化和雷达设备采用邀请招标方式外,工程勘察、设计、施工、监理和重要设备材料采购等均采用公开招

标方式,招标组织形式为委托招标。

相关公司将受益

北京新机场选址在北京市大兴区内,与廊坊接壤。分析人士认为,多家公司将从中受益。中化岩土位于北京市大兴区,公司主营业务中包括为机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务,包括方案设计、技术咨询、工程施工等。中化岩土在2013年年报中称,公司2013年在推进机场场道工程专业承包资质、民航专业工程咨询资质、工程勘察甲级资质申报准备工作。

早在2012年11月,华夏幸福就与中国联合航空有限公司签订《关于共同在河北省推进北京新机场国际临空经济区建设战略合作协议》。双方将面向高端航空制造需求,便捷航空服务需求和临空高新技术产业发展需求,建设国际航空产业生活体验新城,打造京南临空经济先导。

安信证券认为,华夏幸福是京津冀一体化的最大受益者,短期随着“北京大七环”和新

机场的开工建设,北京的产业及住房需求外溢将保证公司至少未来三年的高速增长。申银万国认为,华夏幸福在环北京区域已经完成总体战略布局,未来伴随北京新机场建成,对公司所在区域经济的发展产生将巨大推动力。荣盛发展现有储备中,河北省权益面积500万平方米,占比近1/4;廊坊204万平方米,占比10%。公司明确提出加大对京津冀区域的市场拓展力度,增加该区域的项目数量和比例。今年6月以来,接连签订2个大体量项目的合作框架协议,分别位于廊坊新兴产业示范区和香河县,占地面积分别为3000亩、5000亩;此外还获取了霸州、沧州2幅地块。中投证券认为,作为总部位于廊坊的全国性龙头,公司有能力和动力持续在京津冀区域快速拓展,且协议项目有望陆续分批转化为实际获取项目,其受益于京津冀一体化的程度正在不断加深。国泰君安认为,廊坊将置身空港辐射区,荣盛发展将显著受益于“空港效应”带来的廊坊的经济发展飞跃和不动产价值提升。

首旅酒店加快酒店主业并购扩张

□本报记者 于萍 王燕

首旅酒店正在不断加大酒店主业的投资力度。公司日前宣布以2.8亿元现金收购南苑集团持有的南苑股份70%股权。公司董事长张润钢在接受中国证券报记者采访时表示,未来公司将继续推进同业并购,并对旗下五大酒店品牌进行整合。公司还计划推出酒店新品牌,以适应行业发展新局面。

整合五大酒店品牌

目前,首旅酒店已经确立了以酒店品牌运营管理为核心的发展路径。本次交易完成后,公司对业绩产生一定贡献,以未来十年的眼光来看,白酒、红酒在公司酒板块中的比重会平分天下。

分析师称,青青稞酒基本面已走出最差时期,未来随着“一带一路”规划的出台,在西北投资加码的背景下,公司有望扩大销量,提升产品结构,业绩复苏是大概率事件。

明年白酒迎并购时机

作为区域强势白酒品牌,青青稞酒在青海地区白酒市场占有绝对优势,在甘肃、西藏、宁夏等西北地区也有一定优势。

青青稞酒董事会秘书王兆三对中国证券报记者表示,公司一直在考虑对白酒业务进行整合收购,包括对源头青稞相关的种植方面的整合、对白酒相关的兄弟公司的整合以及对新兴

品牌。

“首旅酒店主要业务在华北、华南区域,拿下南苑股份相当于在华东地区形成了战略支点。”张润钢这样形容此次股权收购。

“收购需要时间消化,短期内可能对业绩有一定压力。但从中长期看,以较为低廉的价格收购大量酒店资产,对公司未来发展和业务布局有很大意义。”首旅酒店董秘段中鹏表示。

张润钢透露,首旅全国的经营布局已经基本完成,计划在达到100家成员店后更加注重质量管理而非规模扩张。首旅酒店集团将重点加大品牌整合力度,与南苑品牌针对市场细分进行差异化打造,争取发挥后发优势。雅客怡家则在冀南地区的基础上,逐步向河北其他区域及北京区域扩展。

“针对欣燕都品牌,公司正在研究推出定位

于医疗陪护定制化的产品。”张润钢介绍,“欣燕都一些酒店的客户中,就医陪护人员的比例已经超过60%,公司将针对特定客户群推出差异化产品。”

加快改革创新

张润钢还透露:“公司计划从传统酒店业向住宿业延伸。目前正在研究开发公寓式产品的新品牌,重点将在海南地区打造度假式公寓,已初步物色好项目。此外,公司还在研究推出民宿类产品,正在与开发商接洽。未来还计划推出养老品牌。”

“除了兼并重组外,研究行业发展规律、加强创新力度、建立更好的现代企业治理结构,这都是公司这几年重点研究的方向。”张润钢坦言,首旅酒店目前已经启动多项改革,包括对总

布局葡萄酒领域

青青稞酒料明年迎白酒并购良机

渠道的整合等。“收购(白酒的)计划一直在考虑,也有在考察,但不会很快。”

去年以来,进入调整期的白酒行业已零星发生几起并购,收购主体包括五粮液、洋河股份等。王兆三认为,虽然白酒行业调整已有两年,但2014年并不是好的收购时机。原来白酒企业日子都过得很好,目前利润下滑,但现金流仍然是正的。“2015、2016年白酒行业将迎来并购的好时机,明年整个白酒会继续分化,机会将更多一些。”

至于潜在收购对象的条件,王兆三称,要在区域市场有一定表现,属于有白酒市场基础的地方区域强势品牌;至少要有10多亿的规模;同公司要有一定互补性,最关键的是渠道。

由于产品定位为中低端,加上机制相对灵活,业内认为,在白酒上市公司中,青青稞酒基本面已走出最差时期。今年前三季度,公司实现营业收入10.66亿元,同比下降7.10%;归属上市公司股东的净利润2.70亿元,同比下降11.27%。不过,第三季度,公司实现收入3.47亿元,同比

增长7.85%;净利润0.97亿元,同比增长7.49%,重新恢复正增长。

浙商证券分析师葛越表示,青青稞酒是白酒上市公司中唯一一家民营企业,机制灵活,能够及时应对经济环境的变化。未来随着“一带一路”规划的出台,在西北投资加码的背景下,青青稞酒有望扩大销量,提升产品结构,业绩复苏是大概率事件。

布局葡萄酒市场

青青稞酒庄日前还宣布,其一年前收购的美国葡萄酒酒庄生产的马克斯威葡萄酒正式在国内上市。青青稞酒董事长李银会表示,公司对马克斯威葡萄酒的定位是做性价比比较高的产品驱动型的大众酒。

2013年11月30日,青青稞酒全资控股孙公司Koko Nor Corporation与Sundown Ranch LLC公司签署协议,以1500万美元收购位于美国加利福尼亚州的纳帕山谷的酒庄。

李银会称,以未来十年的眼光来看,白酒、

部和出资企业的管控模式进行调整,实施集约化管理。同时还在研究股权激励,推进混合所有制改革。

“北京市政府、国资委确立了大股东首旅集团为国企改革试点单位,进行管理层、经营层的股权激励试点,首旅酒店已确认成为首旅集团此次试点单位,目前正在研究推出股权激励方案,集团层面也在重点研究首旅酒店的治理结构和经营管理层的市场化与职业化。”张润钢介绍。

公司也在尝试经营层面的创新。据介绍,公司明年将在京伦饭店推出微餐厅,通过创建APP平台建立营销渠道,整合线下资源。同时,公司今年下半年推出了首旅汇俱乐部,未来将加大会员卡的推介活动,以此吸引更多客户加入。

红酒在公司酒板块中的比重会平分天下。目前白酒整体市场规模为5000亿元左右,是红酒的6倍以上,但未来红酒的增长势不可挡,公司也要把握市场机会。同时,公司也希望借鉴国际葡萄酒的运作模式,提升青稞酒的差异化优势,并在酒类消费巨大的美国市场上有所作为。

青青稞酒总经理郭守明介绍,公司正在针对葡萄酒做系统的市场营销方案,包括电商和传统渠道,预计明年规模不会太大,但一定要把基础工作做好,未来希望葡萄酒成为支撑公司业绩的一个重点。

民生证券王永锋认为,青青稞酒红酒定位主打性价比,将重点建设电商渠道以匹配低毛利、高品质的性价比定位,有望为公司四季度以及明年提供新的收入增长点。

除了葡萄酒之外,青青稞酒的创新型白酒产品橡木桶青稞酒也于近期推出,先在国内上市,未来将面向国际市场。浙商证券葛越认为,橡木桶青稞酒属于公司独家品种,市场前景值得期待。

葛洲坝控股股东改制完成

葛洲坝12月15日晚公告,12月12日,公司接到控股股东中国葛洲坝集团公司的通知,中国葛洲坝集团公司已由全民所有制企业法人改制为公司制企业法人,并更名为“中国葛洲坝集团有限公司”,目前已完成相关工商变更手续。

改制及更名后,中国葛洲坝集团有限公司为公司间接控股股东中国能源建设集团有限公司的全资子公司,公司与股东方之间的控制关系和持股比例保持不变。(欧阳春香)

新北洋拟设立机器人公司

新北洋12月15日晚公告,公司拟与威海正棋机电技术有限公司及刘春明、徐伟伟、余学军、郑旭升、李迪、金俊善6名自然人共同出资设立威海新北洋正棋机器人股份有限公司。其中,新北洋以货币出资1750万元,占股份总额的35%;正棋机电以非货币出资占52%股权,为新设立公司控股股东。

据了解,正棋机电一直致力于工业机器人及其他先进制造技术及装备的研发、生产,产品主要服务于电子、信息、汽车、仪表制造、半导体、医疗等行业,拥有多项专利及专有技术,掌握了EtherCAT总线机器人控制器及智能机器视觉技术;聘请了中国工程院院士、著名机械电子工程专家蔡鹤皋教授担任公司技术顾问。

新北洋表示,公司通过投资设立参股子公司,将快速进入机器人等智能装备领域,借助正棋机电在该领域已有的技术积累优势,充分发挥公司自身在硬件开发、规模化生产以及市场开拓等方面的资源和经验,加快推进机器人等相关业务的产业化,开拓和发展新的业务领域,不断丰富公司的业务品种和产品线,培育新的利润增长点。(康书伟)

金运激光发力3D打印

金运激光12月15日晚公告,拟非公开发行股票募资3亿元用于“金运·3D+平台”建设及未来3D打印生态圈的搭建。公司实际控制人梁伟及其一致行动人拟以现金认购公司本次非公开发行的全部股票。公司股票16日开市复牌。

本次拟非公开发行股票1008万股,发行价格29.76元/股,锁定3年。公司实际控制人梁伟对中国证券报记者表示,看好个性化、定制化的消费趋势,对公司转型发展,在3D应用领域创建O2O的C2B或B2B商业模式,信心十足。(向勇)

中国建筑

新签合同额近1.2万亿元

中国建筑12月16日公布今年前11个月经营情况。公司建筑业务累计新签合同额约11961亿元,已完成2014全年目标的99.7%,同比增长11.2%。

建筑业务方面,房屋建筑和基础设施建设业务均实现两位数增长。其中,房屋建筑新签合同额10042亿元,增长10.1%;基础设施新签合同额1836亿元,增长19.6%。其中,境内业务新签合同额11306亿元,增长10.5%;海外业务新签合同额655亿元,增长24.8%,增长势头迅猛。基建和海外的增速加快,符合公司调整业务结构的转型目标。

前11个月,建筑承包业务各项指标良好,施工面积89941万平方米,增长21.4%;新开工面积27191万平方米,增长17.2%;竣工面积6524万平方米,增长35.4%。(陈静)

永太科技

拟生产抗丙肝药中间体

永太科技12月15日晚公告,拟以自有资金1.182亿元,投资年产160吨索非布韦上游关键中间体建设项目。

索非布韦是美国吉利德科学公司新研发的抗丙肝专利药物,该产品于2013年12月得到美国食品药品监督管理局(FDA)的批准,于2014年1月获得欧盟批准,是首个获批可用于丙型肝炎全口服治疗方案的药物。目前,索非布韦被视为治疗丙肝的突破性药物,其治愈率超过90%。截至2014年上半年,该产品已实现销售收入约58亿美元。随着医疗市场需求的不断增长,索非布韦上游关键中间体系面临着巨大的市场需求。

公司预计,该中间体项目建设期为一年,达产后预计年均新增收入3.27亿元,新增净利润8158.94万元,税后财务内部收益率48.23%,税后投资回收期(含建设期)为2.19年。(周文天)

中广核进军欧洲风电市场

据媒体报道,中国广核集团将从法国公用事业集团法国电力(EDF)买入三座英国风力发电场股份,进军欧洲可再生能源市场。

根据业内人士的说法,中广核在此次竞标中击败了其他几家发电集团,买下了位于约克、纽卡斯尔和彼得伯勒附近的三座风力发电场。分析人士指出,这凸显出中国企业正在加大对英国的投资。中广核将支付EDF逾1亿英镑,买下这些发电场80%股份,EDF保留20%股份,并将继续运营其风力发电机。此外,与EDF的协议可能有助于其顺利开展围绕萨默塞特郡邓克利角核电站建造协议的谈判。(刘杨)