

Document

中国铁建A股路演启动 建筑业航母绚丽启航

◎于祥明 王尧 王文清

全球特大型综合建设集团之一——中国铁建股份有限公司(简称中国铁建)即将登陆A股市场,首次公开发行28亿股A股。据悉,近日中国铁建A股路演将启动,这意味着又一建筑业航母吹响了启航号角。

作为特大型综合建设集团以及国内建筑市场的领导者,中国铁建已经打造了包括科研、规划、勘察、设计、施工、监理、运营、装备制造等在内的全面完整的产业链,在建筑及其他多个相关领域确立了行业领导地位。

中国铁建历史悠久、专注于基础设施建设,是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一,拥有业内全面完整的产业链和资质体系,业务范围几乎覆盖了基础设施建设的所有领域,具有丰富的专业经验。

就在刚刚走过的2007年,中国铁建在世界企业500强中排名第384位,在中国企业500强中排名第15位,在全球225家最大承包商中排名第6位。对此,中国铁建股份有限公司董事长李国瑞表示,将会继续开来,奋发图强,团结一致,埋头苦干,努力谱写打造百年铁建的新篇章。

►► 行业旗舰地位卓显

中国铁建的本身是铁道兵,组建于1948年7月,专注于基础设施建设,历史最为悠久,拥有辉煌的历史及丰富的专业经验。铁道兵于1984年建成建制集体转业后,中国铁建继承了铁道兵的优良传统,取得了辉煌的经营业绩。

目前,中国铁建是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一,行业排名从一个侧面说明了中国铁建在建设行业的旗舰地位。

2006年、2007年连续两年,中国铁建入选“世界500强企业”,分别排名第485位和第394位;同时中国铁建连续九年入选“全球225家最大承包商”,2006年排名全球第六大工程承包商;2006年、2007年连续入选“中国企业500强”,分别排名第20位和第15位。

按照工程承包业务收入计算,中国铁建自2004年起连续三年位居全国首位,是我国最大的工程承包商。

作为特大型综合建设集团,中国铁建业务覆盖面广泛,在建筑及其他多个相关领域确立了行业领导地位。中国铁建经营业务遍及全国31个省市,以及世界60多个国家和地区,自上世纪八十年代以来在工程承包、勘察咨询等领域获得了超过240项国家级奖项。在以工程承包、勘察咨询为核心业务的同时,中国铁建还经营工业制造业务,并积极拓展房地产开发、资本运营和物流等业务。

据统计,2007年1-11月和2006年,中国铁建的营业收入分别为1513.71亿元和1584.88亿元;同期,中国铁建的净利润分别为28.48亿元和14.98亿元。根据中国铁建预披露招股书显示,公司2007年预计净利润达到31亿元。

►► 工程承包业务核心竞争力

京沪高铁的角逐,恰恰成为中国铁建实力的最佳注脚。这举世瞩目的高速铁路,成就了“中国铁建一梦”。

根据铁道工程交易中心公布的中标结果,六家公司得分总额约837亿的大单。其中,中国铁建中标总额约337.44亿,占40.3%,成为最大赢家。

“京沪高铁给了中国铁建一次绚丽展示的机会,实际中国铁建已确立为我国最大的铁路建设集团之一,参与了建设了我国几乎所有的大型铁路建设项目。”业内分析人士说。

据了解,中国铁建公司承建了青藏、大秦、襄渝、成昆、鹰厦、宝兰、南疆、京九、南昆、内昆、广深、秦沈、渝昆、西合和南海通道等百余条铁路新线、复线、干线铁路。截至2006年12月31日,中国铁建累计近34000公里,占新中国成立以来修建铁路里程的50%以上。

公司预披露材料显示,目前工程承包已成为中国铁建的传统和核心业务板块。2006年度该板块分部收入和分部利润分别达1510.62亿元和121.48亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的94.71%和86.72%。去年1-11月,工程承包板块分部收入和分部利润分别达1436.87亿元和145.35亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的93.98%和89.86%。

中国铁建是中国最大的公路承包商之一,修建的高等级以上公路超过22600公里,其中高速公路100多条。

并且,中国铁建是我国桥梁和隧道建设市场上的领军企业之一,设计或承建了国内主要的跨江、跨河和跨海大桥,以及国内大型、标志性隧道,包括中国首次使用TBM掘进施工的秦岭特长铁路隧道、中国首座海底隧道——厦门翔安隧道、万里长江第一隧道——武汉长江公路隧道以及中国线路最长、标准最高的首座水下铁路隧道——狮子洋隧道。

值得注意的是,中国铁建还是我国城市轨道交通建设市场的领导者之一,参与了我国已建及在建城市轨道交通项目的所有城市的勘察、设计和建设,参加建设的地下铁路和城市轻轨工程达148项。中国铁建还积极参与其他工程建设市场,参加建设大型机场30个,水利电力工程130项,房屋建筑工程4114万平方米。

►► 勘察咨询业务领航者

值得注意的是,中国铁建在我国基础设施建设勘察咨询行业堪称领航者,在勘察设计与咨询服务市场上处于领先地位。

中国铁建在铁路、高速公路、城市轨道交通、桥梁、隧道的建设上向众多国内外客户提供全过程的勘察、设计与咨询服务。

据介绍,公司勘察、设计、监理业务专业门类齐全,技术实力雄厚,技术装备和手段先进,拥有完备的高层人才梯队和国内外先进的各类勘察、测绘、勘探、测试、设计等高新技术装备,已经掌握了各种地质条件下的铁路建造、公路建造、桥梁建造、涵洞建造技术,并形成了一系列勘察咨询项目管理方法,业务能力突出。

预披露资料显示,公司共完成国家和省级重点建设项目的勘测设计任务共117项,其中完成铁路项目的勘测设计任务共45569公里,完成36个大型铁路枢纽的勘测设计任务;承担了共计7252公里的客运专线和高速铁路的勘测设计任务;为全国已建和在建城市轨道交通工程的所有城市提供勘测设计咨询服务;主持编制铁路工程行业标准40余项;拥有国家颁发的工程勘察、工程设计、工程测绘、工程建设监理、工程咨询、地质灾害防治评估、智能化设计、环境影响评价等61项甲级资质证书。截至2007年9月30日,中国铁建先后荣获国家和省部级科技进步奖373项、国家和省部级勘察设计“四优”433项。

“在过去几年中,中国铁建所属勘察咨询业务实现了高速增长。”中国铁建相关负责人说,该业务板块给公司的贡献越来越显著。

材料显示,2006年度,中国铁建勘察咨询业务板块分部收入和分部利润分别为34.66亿元和0.62亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的2.17%和0.252%;2007年1-11月,该板块分部收入和分部利润分别为28.5亿元和1.93亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的1.87%和3.82%。

►► 筑路大王 工业制造业齐飞

中国铁建的业务还不限于此,工业制造也成为中国铁建的重要业务板块。

据统计,2006年度中国铁建工业制造板块分部收入和分部利润分别为13.68亿元和0.16亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的0.86%和0.66%。2007年1-11月,该板块分部收入和分部利润分别为16.61亿元和0.84亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的1.09%和1.17%。

记者了解到,中国铁建主要是通过昆明中铁大型养路机械集团有限公司和中铁轨道系统集团有限公司从事大型养路机械、道岔、轨枕等铁路系统工业产品的设计、研发、生产与销售。

昆明中铁大型养路机械集团有限公司是我国铁路大型养路机械产销量最大、自主研发和制造能力最强的铁路养路机械制造和修理企业,位居亚洲第一、世界第二。2006年,公司大型养路机械主要产品占全国市场90%的份额,在行业内处于绝对优势地位。公司拥有自己的相关设备制造和维修能力能够为未来承揽大型工程承包项目带来综合成本优势,成为中国铁路科技进步的标志之一。

另外,中国铁建还对高速铁路相关的道岔生产技术、轨道生产技术进行了攻关,以中铁轨道系统集团有限公司为平台,引进国外先进的生产线,生产高速道岔、高速岔枕、高速铁路扣件、客运专线无砟轨道双块式轨枕、客运专线无砟轨道板、客运专线有砟轨道新型轨枕、接触网支柱产品、客运专线箱梁、城市轨道交通产品、钢结构产品等铁路系统产品。

►► 房地产等其他业务强势延伸

值得注意的是,近年来,按照结构调整的发展战略,中国铁建还积极拓展与上述业务相关并具有发展潜力的其他业务,包括房地产开发、资本运营和物流等。这些业务不仅促进了中国铁建核心主营业务的发展,在未来也将发展成为中国铁建的重要业务板块。

据了解,中国铁建对原先分散在各子公司的房地产业务进行了再整合,组建了中铁房地产集团有限公司,充分利用集团资金优势与内部资源,做大做强房地产业务。

公司预披露材料显示,截至2007年12月31日,中国铁建处于不同开发阶段的房地产项目共有21个,土地总面积228万平方米,规划建筑面积合计540万平方米,待销售面积491万平方米。

与此同时,中国铁建还抓住国家投融资体制改革的历史机遇,积极稳妥地利用资本市场,探索开展资金运营的新路子,以投资基础设施建设为重点,积极推进以BT、BOT、BOO、PPP为主要方式的资本运作,向建筑业产业链的上游业务延伸,获取更高、更稳定的收益。中国铁建同时经营物流和物资贸易业务,扩大和加强了中国铁建内部的物流业务,降低了运营成本,提高了利润率和竞争力。

正是上述业务的强势延伸,给公司带来了明显收获。

据统计,2006年度,中国铁建其他业务板块分部收入和分部利润分别为36亿元和2.5亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的2.26%和10.10%。

2007年1-11月,该板块分部收入和分部利润分别为46.89亿元和2.35亿元,分别占中国铁建分部收入和分部利润总额的3.07%和14.65%。

对此,中国铁建负责人表示,以上各种业务紧紧围绕建筑主业展开,包括勘察、设计、施工、监理、采购、产品制造和管理,贯穿建筑业的上、中、下游,既相互关联,又互为补充,并注重发挥各业务板块之间的协同效应,以增加中国铁建的整体效益。



中国铁建研制生产的大型铁路养路机械



中国铁建承建的厦门海湾大桥



中国铁建承建的沈大高速公路某标段



中国铁建承建的高藏铁路可可西里路段

携八大优势 中国铁建将引领建筑板块

◎于祥明 王尧 王文清

在日益激烈的市场竞争中,拥有完整产业链的综合建设集团才是最终赢家。正是基于这一认识,业内分析人士指出,相对于纵向价值链上下游延伸的多元化经营模式,基于横向价值链延伸的一体化综合服务模式才是适宜中国建筑企业发展的路径选择。

值得关注的是,中国铁建股份有限公司正是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一,拥有业内全面完整的产业链和资质体系。加之,不断拓展的海外市场,使得中国铁建成为建筑板块的引领者。

►► 产业链完整的特大型综合建设集团

作为特大型综合建设集团以及我国建筑市场的领导者,中国铁建已经打造了包括科研、规划、勘察、设计、施工、监理、运营、装备制造等在内的全面完整的产业链,在建筑及其他多个相关领域确立了行业领导地位。”中国铁建负责人说。

并且,中国铁建在业内拥有完整的资质体系,是我国建筑业资质覆盖领域最为广泛的综合承包商之一,施工资质专业类别共计44个,特别是铁路工程施工总承包特级资质17项,高居行业首位。对此,公司负责人表示,通过完整的产业链和规模优势,以及业内完整的资质体系,公司可以抵御经营风险并实现公司的持续发展,同时,可以有效实现不同业务间的协同效应,向客户提供全方位的综合服务,在超大型、技术复杂项目运作时更具有明显优势。

值得关注的是,与业内竞争对手相比,“中国铁建在管理体制上更具优势,因为公司一直拥有旗下各局的经营管理权,因此公司上下能够一本账”结算利润。”联合证券研究员邱波分析指出,从公司的财务报表来看,其盈利能力明显占优,这意味着中国铁建在未来发展中更具后劲。

与此同时,中国铁建负责人认为,公司拥有庞大的营销网络,市场化程度高,能够积极把握我国基础设施建设行业快速增长的机遇。

“中国铁建自1984年由铁道兵建成建制集体转业时起就直接面向市场开拓业务,至今已经有24年的历史,市场化程度非常高。”该负责人表示,在长期的市场竞争中逐步形成了遍布全国的庞大的市场营销网络,与各界保持着良好关系,把握市场信息及时准确,反应快速有效。

而且,在海外中国铁建与非洲、亚洲、中东、南美等有关国家政府保持着持续良好的合作关系。

►► 承接近千亿美元 海外工程一枝独秀

实际上,“中国铁建在海外市场的突破尤为引人注目。”邱波说。他向上海证券报表示,中国铁建是目前我国成长最快、海外新签合同额最高的基础设施工程承包商,这无疑增加了公司未来的竞争力。

记者也注意到,中国铁建近年来海外市场新签合同额增长迅速,2006年和2007年1-11月的新签合同海外合同金额分别达到439.29亿元和896.37亿元,居全国对外工程承包企业的首位。

“30多年前,中国铁建修建了举世瞩目的坦赞铁路,至今泽被千万非洲人民。”中国铁建上下下的员工都自豪地告诉说。

记者注意到,近年来中国铁建连续在海外市场中标巨额外,包括12.7亿美元的土耳其高速铁路项目,约62.5亿美元的阿尔及利亚西高速公路中、西两个标段工程,以及迄今我国建筑企业在国际市场上中标的最大项目——总投资额83亿美元的尼日利亚拉各斯至卡诺铁路现代化项目等等。特别是后两个大项目,连续刷新了我国对外工程承包单项工程合同额的最高纪录。

海外市场有鲜花更有陷阱,海外经营既有诱惑又有风险。“一开始我们面临诸多困难,但我们并没有被这些困难吓倒,而是以更大的决心、更强的信心、更多的耐心来推进‘走出去’步伐。”中国铁建董事长李国瑞说。

对此,业内分析人士表示,海外工程一枝独秀的中国铁建,将依托自身在海外从事工程设计的丰富经验和逐渐形成的品牌效应,借助我国政府鼓励大型建筑工程施工企业“走出去”的政策,继续引领海外市场,提高市场占有率,并着手在海外开始经营与建筑相关的多元化业务。

建筑业将沿景气上升通道加速上行

◎于祥明 王尧 王文清

走过丰收的2007年,2008年建筑业仍将在上升通道加速持续上行。

在我国经济稳定发展和国家产业政策支持的前提下,政府用于交通、能源、市政、电力、水利、通讯等基础设施的建设投入将持续增加。特别是在爆发性增长的铁路建设等细分领域,更使建筑行业迎来最好发展机遇。由此,业内分析人士达成共识:旺盛的行业需求为建筑业提供了广阔的发展空间,也为建筑业的业绩高速增长注入了源源不断的动能。

►► 国民经济重要支柱产业景气不改

建筑行业是我国国民经济的重要支柱产业之一。2006年宏观数据显示,建筑业总产值占整个国民经济总产值的5.56%。

“建筑业的发展规模和需求基本是由固定资产投资规模决定的,因此对于建筑业的分析有必要首先考察固定资产投资和GDP的增长情况。”广发证券一份研究报告指出,虽然防止经济过热和通货膨胀已是2008年宏观调控的首要任务,货币政策“从紧”的基调已经奠定,投资将成为调控的重点,但诸多因素限制固定资产投资大幅回落的可能性不大。

撰写该报告的研究员王飞分析预测,今年固定资产投资全年增速仍将保持较快增长水平,年度增速有望达到25%以上。而且,“我们认为这一趋势也将在今后比较长的一个时期内得到维持。”王飞说。实际上,从宏观层面来看,在我国经济稳定发展和国家产业政策支持的前提下,政府用于交通、能源、市政、电力、水利、通讯等基础设施的建设投入将持续增加,建筑业将沿景气上升通道加速上行仍是业内共识。

“近十几年来,我国国民经济始终保持快速良好的发展态势。尤其是2001年我国加入WTO以来,我国宏观经济步入新一轮景气周期,与建筑业密切相关的全社会固定资产投资(FAI)总额增速持续在15%以上的高位运行,2003至2006年全社会固定资产投资增速更是达到了24%以上。2007年上半年数据显示,全社会固定资产投资总额同比增速再创新高,达25.9%。”渤海投资研究所秦洪也指出,由于我国全社会固定资产投资总额基本决定了建筑市场的规模,近年来全社会固定资产投资持续增长,建筑业总产值及利润总额增速均保持在20%左右。

据了解,2006年我国建筑业产业规模稳步扩大,生产形势保持良好的势头,各项指标再创新高。统计数字显示,2006年全国建筑业企业全年完成建筑业总产值为40976亿元,比上年增长18.6%;完成竣工产值26051亿元,比上年增长9.2%;利润总额达1071亿元,比上年增长18.0%。

值得注意的是,刚刚过去的2007年又是一个丰收年,整个建筑行业延续了快速增长的态势。

►► 技术领先 勘察咨询独领风骚

磁悬浮轨道技术创造世界第一精度、青藏铁路建设攻克世界三大难题、秦沈客运专线创造全国第一速度、隧道施工技术领先行业、大型自动化养路机械生产技术推动铁路养路技术革命、城市轨道交通技术走在世界前列、客运专线设计领先一步……一连串的技术成果优势让人眼花缭乱。

目前,“中国铁建实现了‘四个领先’,即部分前沿技术领先世界、多项关键领域领先全国、综合经营绩效领先行业、整体竞争实力领先市场。”李国瑞表示,特别是创新和技术领先两件法宝更令人兴奋。

据了解,公司拥有强大的自主创新能力和领先的核心技术及先进的设备,为中国铁建赢得并执行大型、复杂和尖端项目提供了强大支撑。中国铁建在许多专业技术领域达到国内领先水平,部分尖端技术达到世界先进水平。中国铁建在勘察、设计、修建青藏铁路时攻克了高原多年冻土、生态脆弱、高原缺氧三大技术难题,成套技术达到了世界领先水平,取得了辉煌的建设成就。

作为中国高速铁路修建技术的主导企业,中国铁建掌握了时速350公里高速铁路的设计和修建技术,在已开工建设的高速铁路项目中,设计份额超过63%。建设了中国第一条铁路客运专线——秦沈高速客运专线,最高试验时速达321.6公里;以及中国第一条时速达300公里的京津城际高速铁路等一系列标志工程。

中国铁建承建的部分桥梁设计施工已达到了国际领先水平,成功攻克了磁悬浮商业运营线高精度轨道梁制造安装关键技术,成为世界上唯一拥有该关键技术的企业。中国铁建承建的地下工程处于国内领先水平乃至世界领先水平,参与了全国所有城市的轻轨和地铁的建设。

并且,中国铁建还是目前我国基础设施建设勘察咨询行业的领航者,拥有雄厚的勘察咨询实力和骄人的业绩。中国铁建作为目前我国基础设施建设勘察咨询行业的领航者,拥有雄厚的勘察咨询实力,旗下拥有五家最高资质等级的大型工程设计研究院。

据了解,中国铁建可以为客户提供全过程的勘察设计与咨询服务,是铁路基建行业勘察咨询设计服务市场的龙头企业,在我国已开工客运专线中,中国铁建设计份额超过63%,总长为3,448.148千米;承担了我国现有时速300千米以上客运专线近70%的勘察咨询任务;完成了众多有代表性的勘察咨询项目,先后多次获奖。

另外,中国铁建大型养路机械制造业雄踞亚洲第一、世界第二。中国铁建所属的大型养路机械装备设计制造企业,占全国市场约80%的份额,在行业内处于绝对优势地位。中国铁建所拥有的相关设备制造和维修能力能够为未来承揽大型工程承包项目带来综合成本优势,成为中国铁路科技进步的标志之一。

►► 作风过硬 品牌价值铸就百年铁建

“中国铁建创建的大批精品工程铸就了‘中国铁建’品牌,该品牌已在国内外获得广泛认可。”中国铁建董事长李国瑞表示,中国铁建始终依靠质量打造品牌,努力创建优质工程,承接的建设工程项目多次获奖。

他指出,大量优质工程为中国铁建在建筑市场上创造了卓越的品牌和声誉,藉此打造的“中国铁建”品牌已经在国内外市场上享有极高的知名度,“中国铁建”已经成为国内外大型工程业主的首选品牌之一。

材料显示,中国铁建共获中国建筑鲁班奖57项、国家优质工程91项、中国詹天佑土木工程大奖18项、国家科技进步奖48项、省部级科技进步奖325项、省部级“鲁班奖”工程755项、国家级勘察设计“四优”60项、省部级勘察设计“四优”373项。

并且,“中国铁建拥有的经验丰富的管理团队、雄厚的专业技术人才队伍和悠久的历史、企业文化,有助于公司的持续发展。此外,铁道兵的优良传统和作风,令行禁止、敢打硬仗、团结拼搏、勇于创新、争创一流的作风,更使中国铁建具有强大的凝聚力、高效的执行力和进取的创新能力。”李国瑞表示,这些都将成为中国铁建未来可持续发展奠定坚实的基础,品牌价值必将铸就百年铁建。

“从上面的分析我们可以看到,在中国整个城市轨道交通建设市场的容量相当巨大。”报告分析说。对此,渤海投资研究所一份报告也认为,城市快速轨道的建设的数据折射出建筑业的确有着极为乐观的发展前景预期。

与此同时,分析师指出,以往的经验表明,行业的高度景气往往会带来相关龙头企业活跃表现,并且巨大合同不仅仅赋予此类龙头企业二级市场的大额订单概念,而且也会因此类个股业绩的持续增长获得基金等机构投资者青睐,进而推升股价,所以,旺盛的行业景气将牵引出建筑板块的强势股。

►► 行业龙头将大放光彩

全行业沿景气上升通道加速上行,最大的受益者将是行业龙头。对此,广发证券分析师王飞指出,把握真正行业龙头,寻找细分行业运营管理开拓者和专业工程承包商至关重要。

根据国家统计材料显示,我国国内建筑企业数量众多,目前我国有近13万家建筑企业,民营企业数量超过50%,从业人数更是多达4,500万人。值得注意的是,与其他普通建筑行业相比,由于介入门槛较高,我国铁路建设行业的竞争相对有限。

据了解,2004年12月以前,我国铁路建设行业只有包括中国铁建股份有限公司在内的极少数几家公司拥有政府主管部门授予的相关铁路建设资格。2004年12月,由铁道部和建设部联合发出通知,放宽对我国铁路建设市场的管制,允许其他在公路、港口、市政工程等基础设施建设行业拥有专业资格的企业进入铁路建设市场。

与同类公司相比,“中国铁建因在建设领域拥有最广泛的国内业务覆盖面、最完整的产业链、最丰富的市场化运营经验、最富竞争力的勘察咨询能力,在参与复杂的大型铁路建设工程上具有突出的优势。”中国铁建相关负责人表示。

记者注意到,现阶段国内大中型企业或国有控股公司在我国建筑业内居于主导地位,在美国《工程新闻纪录》所评选的2006年度世界最大225家承包商中,包括中国铁建在内的四家国内大型建筑企业位列前20名。

国内优秀大型建筑企业集团承建大规模工程的能力以及提供综合服务的能力领先于国内普通建筑企业,因此占据了高端建筑市场的较大份额,且存在进一步集中的趋势。据统计,2006年,我国企业500强中有36家建筑企业,其中营业收入超过百亿元的有19家,包括中国铁建在内的三家大型建筑企业均入选世界500强企业,其营业收入总和达到3,585.5亿元,占前述36家建筑企业总营业收入总和的40.2%。

由此,分析师指出,在整个建筑行业沿景气上升通道加速上行的过程中,具备明确垄断地位和良好未来预期的中国铁建等行业龙头,将获得更多机会。据分析,这类公司不但包括基建建设、勘察设计与咨询服务,还兼有工程设备和零部件制造以及房地产开发等“一站式”的全套建筑相关业务,拥有多元化的业务平台和收入来源,更具竞争优势。