

印度工业生产指数 2月份增长3.6%

印度中央统计局11日发布的数据显示,受资本货物同比下滑和制造业增速放缓影响,今年2月份印度工业生产指数为342.9,同比增加3.6%,低于1月份修正的3.9%的增幅。

这一数据明显低于此前市场预期的5.2%,也是该指数连续第四个月增长幅度低于4%,显示出印度经济有减速之忧。具体来看,2月份采矿业、制造业和电力行业增长速度分别为0.6%、3.5%和6.7%,采矿业和电力行业增幅明显低于1月份数据,制造业增幅环比略有提高。同期,资本货物同比下降18.4%,基本货物和中间品则分别保持5.9%和8.4%的增长;耐用消费品和非耐用消费品增幅分别为23.4%和6.1%。

印度主要经济研究机构——印度信贷评定与投资服务公司首席经济学家达马科特·乔希表示,由于去年同期基数较高,这一低于预期的增长并不令人吃惊,而货币政策很可能由于通胀压力和私人消费的强劲而继续保持紧缩态势,印度央行有可能在5月初再次上调利率25个基点。(据新华社电)

国际资本对秘鲁大选后 局势稳定充满信心

秘鲁全国大选于10日举行。秘鲁是世界矿业大国,许多国家在此有巨额投资,因此该国大选和政府更迭格外引人关注。然而,国际资本对这次秘鲁总统换届后的局势并不感到十分担忧,标准普尔、惠誉等国际评级机构也普遍看好该国今后经济发展前景。

今年的选举是秘鲁自1980年恢复民选制度以来的第八次大选。秘鲁大选投票10日下午结束。民调显示,“秘鲁胜利”联盟候选人胡拉得票领先,获得33%的选票,进入第二轮角逐已无悬念。“2011力量”党候选人、前总统藤森之女藤森庆子和“伟大变革”联盟候选人库琴斯基的得票数分列第二和第三位。秘鲁选举法规定,如首轮投票没有产生得票过半数者,将进行第二轮投票。首轮投票中得票居前的两位总统候选人将于6月再进行角逐,得票者获胜。

由于看好秘鲁大选后经济政策的延续性及其今后的增长前景,一些跨国公司纷纷表示将继续在秘鲁进行投资。加拿大赫德矿业公司上周宣布将在秘鲁库斯科地区投资10亿美元开发铜矿资源,今年年内的投资额将达1.2亿美元。此外,今年前两个月哥伦比亚在秘鲁的投资额已达到15亿美元。(据新华社电)

日本余震不断 全球市场颠簸

昨日日本东北地区再次发生地震,正在交易的欧洲股市振幅扩大,国际油价也随之下跌

证券时报记者 吴家明

日本9.0级大地震已过1个月,但地震、海啸以及核泄漏给全球经济带来的影响还远未结束。昨日,日本东北部地区再次发生7.0级强烈地震,正在交易的欧洲股市主要股指跌幅随即扩大,国际油价也随之下跌,日本经济前景的不确定性仍在扩散。

IMF 看淡美日经济前景

尽管日本气象厅随后解除对茨城县等地太平洋沿岸发出的海啸警报,东京电力公司也发表声明称,此次地震对福岛第一核电站没有产生影响,但市场避险情绪升温,正在交易的欧洲股市主要股指跌幅小幅扩大,美元兑日元跌至日内新低84.55,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格跌破每桶112美元水平。

而各机构普遍对日本经济前景表示担忧。日本央行昨日公布的季度报告显示,在地震和海啸灾难之后,日本9个地区中的7个地区经济评估遭下调,日本央行看淡经济前景显示该行将继续维持零利率水平。日本央行行长白川方明表示,地震过后日本经济面临强大的下滑压力,主要是在生产方面。前日本央行政策委员会委员植田和男也表



日本震后一月,全国民众为“3·11”地震遇难和失踪人员进行一分钟默哀。

IC/供图

示,对日本经济前景感到非常悲观。世界银行和国际货币基金组织(IMF)2011年春季会议即将举行,但有德国官员昨日透露,IMF预计日本地震和海啸将使日本国内生产总值

(GDP)下降3到5个百分点,同时将调低对美国前景的预测值。全球经济“余震”将持续

尽管部分日本企业恢复生产,但

纽交所独爱德交所 纳斯达克不甘心遭拒

纳斯达克和洲际交易所正游说纽交所股东,将再次提出恶意收购

证券时报记者 吴家明

近期,全球各大交易所并购潮迭起。正如许多大型并购案一样,纽约泛欧交易所与德意志交易所的合并过程一波三折。纽约泛欧交易所集团10日宣布拒绝此前纳斯达克OMX与洲际交易所提出的113亿美元并购报价,但纳斯达克OMX集团依然不死心。

今年2月,纽交所和德交所宣

布,双方已就业务合并事宜达成最终协议,将联合组成全球最大的交易所运营商。但纳斯达克交易所和洲际交易所本月1日提出以113亿美元价格联合收购纽交所,这一报价比德交所的并购价高出19%。

纽交所表示,纳斯达克OMX与洲际交易所向其发出的收购报价并不能给交易所股东带来利益最大化,并可能让纽交所股东承担不必要的执行风险。纽交所现任首席执

行官尼德奥尔表示,与德交所进行并购后,将着手削减更多的成本。此举旨在向纽交所股东证明,其选择与德交所联合的决定优于纳斯达克OMX集团和洲际交易所提出的并购要约。

不过,纳斯达克OMX集团首席执行官格雷非尔德认为,该集团提出的报价优于德交所。有消息指出,纳斯达克OMX集团和洲际交易所管理层正对股东们进行游说,并将再次提出恶意收购。

而德交所首席执行官弗兰乔尼表示,该所与纽交所的合并范围或将扩大,瑞士和西班牙的主要交易所也将包括在内。

在经历金融危机之后,面对竞争,为节约成本,全球证券及衍生品市场行业掀起一股并购浪潮。不过,失败案例比比皆是。澳大利亚副总理兼国库部长斯旺日前正式宣布拒绝新加坡交易所并购澳大利亚证券交易所的计划。斯旺认为,不能让澳大利

亚交易所沦为亚洲竞争者的一家子公司。收购可能会损害澳大利亚作为一个亚洲金融服务中心的地位,并危及国家金融体系的稳定。

有分析人士表示,与欧美交易所不同,亚洲的交易所尚未在国内完成行业整合,因此还没有做好参与全球并购的准备。不过,欧洲金融市场联合会也表示,欧洲大型交易所担心全球交易所合并浪潮将扼杀竞争并使市场风险增加。

国内汽车水泵龙头企业 深耕细作行业

——西泵股份(002536)2010年年度报告分析

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

近期,国内最大的汽车水泵、排气歧管生产商西泵股份(002536)发布了上市之后的首份年报。公司于今年1月11日正式挂牌交易,上市后,公司为投资者交出了首份满意的年报成绩单,2010年公司实现营业收入9.99亿元,同比增长48.72%;实现营业利润9941万元,同比大幅增长70.87%;实现归属于母公司净利润8846万元,同比增长66.79%;实现基本每股收益1.23元,扣除非经常性损益后每股收益为1.20元;每股经营活动产生的现金流量净额1.25元;2010年公司加权平均净资产收益率是33.00%,实现销售毛利率9.41%;分配方案每10股派送现金红利人民币2元(含税)。

公司的首份年报兑现了对投资者高成长的承诺,但是未来几年公司的发展能否持续保证?作为汽车零部件的细分行业,水泵、排气歧管的需求又能否稳步的增长?公司的发展空间究竟能有多大才是投资者更为关注的焦点。

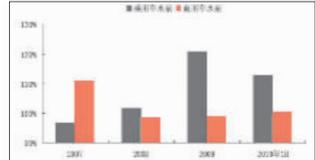
产品目前供不应求 行业需求稳定增长

目前国内汽车水泵、排气歧管生产企业众多,但真正达到规模要求的比较少,生产企业总体上呈现“弱、小、散”的局面。西泵股份是国内汽车水泵、排气歧管生产的龙头企业,2009年及2010年1-6月乘用车水泵销售量分别占全国OEM市场(整车配套市场)容量的18.10%和19.49%;AM市场(售后服务市场)的6.13%和2.09%;商用车水泵销售量分别占全国OEM市场容量的29.77%和18.78%;AM市场的5.83%和2.34%。公司先后通过ISO/TS16949、ISO14001和OHSAS18001“三标一体”

认证,品牌知名度位居国内同行业前列,2008年,公司“飞龙”商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。

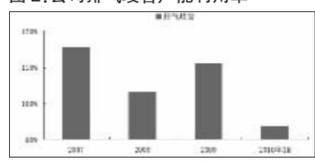
公司生产的汽车水泵分重、中、轻、轿、微等五大系列500多个品种,排气歧管200多个品种,进气歧管30多个品种,主要客户是包括上海大众、上海通用、一汽大众、潍柴动力、美国康明斯、德国道依茨等在内的40余家国内外知名企业。目前公司汽车水泵产能为343万只,排气歧管产能为425万只;2007年以来公司主要生产设备的产能利用率趋于饱和。2007年至2009年,公司接到的乘用车水泵订单需求量为136万只、120万只、218.5万只,公司当年的实际产能为110万只、110万只、180万只。公司一方面采取优先满足主要优质客户的需求策略,放弃部分客户、订单,另一方面通过增加工人数量和工作班次,增加零部件外协加工数量,以实现销售所需的生产量,产能问题是公司迫切需要解决的最大问题。

图1:公司汽车水泵产能利用率



资料来源:招股说明书

图2:公司排气歧管产能利用率



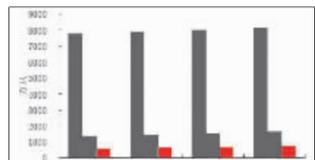
资料来源:招股说明书

●中国汽车及零部件产业持续高速增长

虽然过去十年,中国汽车经历了飞速增长,然而当前中国人均汽车保有量仍然处于较低水平,远远落后于欧美、日本、巴西等国家,而且汽车市场的发展逐步由发达国家向发展中国家侧重,中国的汽车市场仍能保持较快的增长,伴随着产销以及保有量的双重提升,中国的汽车零部件市场将面临着更快的增长。

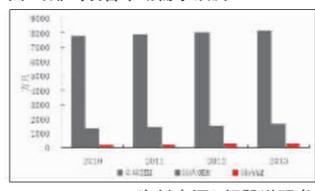
汽车零部件市场需求主要分为整车配套市场(OEM)和售后服务市场(AM)的需求,随着汽车在中国已进入普及化的阶段,国内汽车产业将持续增长,加之企业零部件制造的全球化产能转移,随之带动的汽车水泵、排气歧管的市场需求也将持续增长。

图3:汽车水泵市场需求预测



资料来源:招股说明书

图4:排气歧管市场需求预测



资料来源:招股说明书

龙头成色可经考验 核心优势确保发展

●公司品牌及质量优势

西泵股份“飞龙”牌商标目前是本行业内知名度最高的品牌,汽车水泵市场占有率常年保持第一,“飞龙”牌各系列汽车水泵已经成为国内整车厂商和主机厂商的首选配套品牌。

另外公司是“全国100家最佳汽车零部件供应商”,公司被主要客户通用五菱、上海大众、比亚迪、北汽福田、潍柴动力和美国康明斯等评为优秀供应商和核心供应商;此外公司还获得“2010最具竞争力汽配商”、“中国驰名商标”、“中国名牌产品”、“中国汽车水泵行业最具影响力第一品牌”等一系列荣誉称号,在行业内市场美誉度排名第一。

目前公司的技术水平和产品质量都已达到国内先进水平,产品已经进入美国康明斯、德国道依茨、意大利菲亚特、韩国斗山等企业的全球采购系统。

●公司技术研发体系优势

公司是高新技术企业,其设有行业内唯一博士后科研工作站。2001年公司技术中心被河南省评为省级技术中心,2009年11月7日公司技术中心经中国合格评定国家认可委员会(CNAS)审核,顺利通过ISO/IEC17025实验室认证。2009年6月19日,经河南省科学技术厅审核,批准公司建立河南省工程技术研究中心。

公司参与并修订了《内燃机水泵总成技术条件》、《内燃机水泵性能试验方法》两项国家行业标准。由于不断加强

自主研发和技术创新,公司获得国家级火炬计划项目1个。目前公司共拥有专利30项,其中国家发明专利2项,实用新型专利20项,外观设计专利8项,正在申请国家发明专利5项。

●客户资源的优势

公司产品销售覆盖全国市场,并出口美国、欧洲等国家和地区。在国内市场,公司拥有的配套客户主要是国内重要的整车企业和主机厂商。目前公司主要长期客户有上海大众、一汽大众、神龙汽车、上海通用、通用五菱、上海汽车、奇瑞汽车、江铃汽车、江淮汽车、北汽福田、康明斯、吉利汽车、长安集团、比亚迪、广西玉柴、潍柴动力、中国重汽等四十余家国内知名企业。

在海外市场,公司主要客户为美国康明斯、德国道依茨、意大利菲亚特、韩国斗山、美国卡特彼勒、美国爱科等著名企业。公司在行业中处于龙头地位,公司对主机配套厂商及整车厂商具有较强的议价能力。公司对国内汽车水泵和排气歧管产品定价具有一定的主导作用,面对上游原材料的不断涨价,公司可以通过对产品提价,与主机配套厂商及整车厂商共同分担成本上涨的压力。

募投项目专注主营 产能扩张拥抱未来

由于公司近年基本处于满负荷或超负荷生产状态,为满足目前产能不足的情况,同时作为公司“双千万”战略(汽车水泵和排气歧管各年产1000万只)的重要一步,本次公司IPO已募集的资金将全部用于主营业务,新建

年产乘用车水泵、排气歧管各300万只,以及新建年产300万只乘用车水泵毛坯生产线两个项目。乘用车水泵毛坯生产线的建设意义重大,可以极大程度的减少公司水泵毛坯的对外采购量,保证公司未来新增产能对水泵毛坯的需求,减少最终产品的生产成本,提升毛利率水平。

在募投项目全面落实后,公司的生产能力将进一步增强,规模化程度将更高,行业龙头的地位将进一步增强。

表:公司本次募投项目一览

序号	募投项目	投资总额	募集资金使用	年度投资计划	
				2011年	2012年
1	新建年产300万只乘用车水泵、300万只乘用车排气歧管生产线(250万只排气歧管)	28000	28000	15000	13000
2	新建年产300万只乘用车水泵毛坯生产线	10000	10000	7115	2885
合计		38000	38000	22115	15885

资料来源:招股说明书

随着全球整车厂加大对汽车水泵和排气歧管的采购,公司作为该细分零部件市场的龙头,产能的扩张将有效地打开公司的成长空间,预计公司10-12年水泵和排气歧管产能复合增长率将分别达24.4%和20.5%,公司也将逐步走向更高端的市场,50万只不锈钢排气歧管生产线预示公司将实现技术的提升,不锈钢排气歧管相比铁铸排气歧管具有更轻的质量,更低的比热容,所以更加利于排放,同时节省油耗,产品单价相差很大,公司已经与部分主机厂达成意向性订单,为公司成功打开高端排气歧管的市场奠定了良好的基础。

作为细分行业的龙头,西泵股份的发展规划是深耕细作,把单项产品做精做强。随着国内汽车市场逐步迈入普及化的阶段,公司有希望搭乘行业的快车,实现企业的高速成长。(CIS)