

中国海诚:上海迪士尼背后的工程公司

证券时报记者 黄婷

近日,在建的上海迪斯尼对外发布第一个主题园区“宝藏湾”,这将是全球迪斯尼乐园中首个以海盜为主题的园区。然而,很少有人知道宝藏湾的设计是由中国海诚(002116)团队打造,公司在大型民用设计领域的深厚实力得以彰显。

中国海诚从原轻工部下属的一家设计院,到国内专业设计服务业第一家上市公司,再发展到如今已从设计转型工程总承包,成为工程设计、采购、施工、安装全产业链的多面手和中国轻工工程设计与建设领域的龙头企业。近日,在深交所组织的第三期“境外投资者走进上市公司”活动中,证券时报记者随同约30名境外机构投资者代表,实地走访考察了公司,并与高层管理人员就公司业务经营情况与发展战略等问题进行了深入交流。

从“画图吃饭”到工程总包

中国海诚前身是成立于1953年的中国轻工业上海设计院,公司2007年2月15日在深圳证券交易所中小企业挂牌上市,所属工程服务板块,系中轻集团下属唯一上市公司,中轻集团直接持有公司54.32%的股权。

在业务领域内,中国海诚主要客户为世界500强等外资客户及国内各大中型企业,在国内大中型轻工业工程设计项目中的市场占有率一直在80%左右,处于绝对主导地位。其中在制浆造纸、食品、化工、生物制药、民用及公共建筑业等行业具有突出优势,这些行业贡献了公司80%以上的收入。

公司董秘、财务总监胡小平介绍说,公司拥有大量优质内、外资客户,并建立了长期紧密的客户关系。在中国海诚的客户名单中,涵盖了海外企业可口可乐、科勒、通用电气、西门子、拜耳、联合利华、宜家家居等知名企业,国内企业中则包括了海尔、青岛啤酒、光明乳业、农夫山泉、青山纸业等。

统计显示,2007年上市当年,中国海诚的营业收入为13.64亿元,而据公司发布的业绩快报,2013年实现营业总收入57.6亿元,平均增长率为30.67%;2007年公司净利润5445万元,到2013年这一数据更新为1.59亿元,平均增长率为23.1%。

胡小平表示,工程总承包的发展对公司业绩快速增长贡献明显。上市时工程总包项目仅6亿多元,现已超过40亿元,年增长率接近40%,主要得益于公司上市带来的规模效应。

十年前,中国海诚只是一家设计院,完全靠画图吃饭。从2003年开始,公司开始发展包括建设项目全过程的工程总承包服务,向客户提供完整的建设成果。因为设计业务一般只占整个项目金额3%左右的比例,从设计转总包战略成为公司发展壮大的强大内生来源。

数据显示,2013年前三季度,公司新签订单67.96亿元,较上年同期增长53.57%。其中,总包业务订单53.1亿元,占比78.13%,设计业务订单11.21亿元,占比16.49%。胡小平指出,总包业务可以从质量、造价等各方面进行控制,协调各方面关系,有利于解决涉及设计、采购、施工等各方面相互制约的问题,更有利于项目质量、工期和造价的控制,具有明显的竞争优势。发达国家一般采取总包模式,中国海诚在轻工集成化方面有相当的优势。

值得注意的是,与施工总承包不同,公司开展的总承包业务更倚重的是公司项目管理的集成能力,注重的是以设计为龙头的工程总承包。基于工程服务领域的核心竞争力,在项目实施过程中,把项目各阶段的工作总体实施协调和管控,包括技术、质量、进度、费用以及安全。

在提问环节,投资者对公司的工程总包业务颇感兴趣。未来我们将继

续加大力度将更多的设计业务转化为总包业务。”胡小平介绍说,目前公司在做的业务涉及的投资量在300亿元左右,这300亿元现在只做设计,没有做总包。公司在设计方面的增长是比较稳定的,如果能把部分设计业务拓展到总包业务,公司的业绩将会有进一步的提升。

有分析指出,随着经济持续增长,农村及城镇居民收入水平不断提高,支付能力显著增强。轻工业产品多集中在居民日常消费品领域,支付能力增强对于轻工业产品需求提升作用明显,也是轻工业实现产品升级的经济基础。由此看来,轻工业在城镇化进程中将持续受益消费升级,轻工业需求未来将保持平稳增长态势。中国海诚凭借在造纸、食品饮料、民用建筑领域内的强大品牌和渠道基础,设计转总包有望快速扩大规模。

拓展环保、新能源领域

胡小平表示,公司一方面继续专注于具有技术优势的传统行业比如造纸、食品、制糖、电子机械等行业的发展,另一方面是要大力开拓一些新兴业务领域比如污水废气处理、垃圾焚烧等等。公司所从事的轻工工程业务领域如造纸、食品、家电等行业均存在污水处理业务,尤其造纸废水处理在国内处于领先水平。在一些新兴业务领域已经承接部分项目。

据了解,公司上海总部、北京公司、长沙公司、广州公司等皆在环保工程领域具有业务专长,并多次在污水治理和垃圾处理领域获得国家级奖励,技术积累雄厚。位于上海马桥的光明乳业中央工厂规模是世界最大的,公司承担其工程设计施工,包括了水处理过程。公司为其量身定制的“中水循环”和“沼气利用”等装置让其能耗比常规减少1/3。

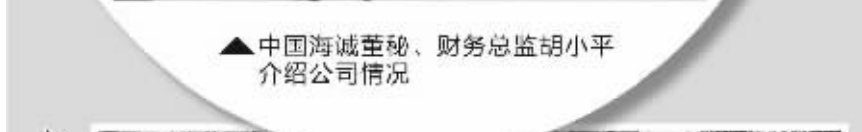
2013年9月国务院印发《关于加强城市基础设施建设的意见》,明确提出加快污水和垃圾处理设施建设,到2015年重点城市实现污水全集中处理,所有城市处理率达到85%,城市污泥无害化处置率达到70%。分行业来看,工业污水排放总量中占比前4位的行业依次为造纸与纸制品业,化学原料及化学制品制造业,纺织业,电力、热力生产和供应业;预计未来造纸、化工行业污水治理压力较大,存在较大污水处理需求。

当投资者问到公司在环保方面的业务情况时,胡小平说,随着国家对环保要求的提高,对水和雾霾的处理更加受到重视。中国海诚近年来投入了一定的财力,来扩展这方面的业务。目前,长沙子公司承接的南通经济开发区的整体水处理工程总包项目已经进入尾声,这个项目成功迈出第一步,随着项目的顺利运转一定程度上奠定了公司市政水处理以及总包模式的经验。

除了废水处理外,我国空气雾霾污染问题日益严重,工业废气污染是原因之一。中国海诚近年参与钢铁企业的尾气制乙醇项目,在其中担任了重要的工程服务角色,利用强大的工程技术经验和对中国工程施工企业的了解实现了国外先进技术的本土化操作,目前已进入产业化阶段。此外,公司涉足的新领域还包括组建专门团队进行基于造纸技术的锂电池隔膜研发;广州子公司在垃圾焚烧领域实力强劲,在很多二、三线城市承担设计业务;公司参股11.63%、集团控股的长沙长泰机械股份有限公司在机器人领域崭露头角。

稳健发展海外业务

中国海诚战略目标是成为轻工行业及相关领域国内领先、国际知名的国际化工程公司和一流上市公司。据了解,目前公司以国内业务为主,海外市场占比不高。从区域上来看,公司海外业务重点开拓的领域是东南亚、非洲、拉丁美洲等国家;从行业来看,主要是制浆造纸、制糖等领域。



▲中国海诚董秘、财务总监胡小平介绍公司情况



▲境外机构投资者代表走进中国海诚



▲投资者交流会现场



▼上海迪士尼预计2015年底开业

现场有投资者对海外项目的风险提出疑问,对此,胡小平说,海外项目确实有风险,包括国别风险。公司一直追求稳健发展,注重业绩增长的质量,因此不会盲目追求利润表上的盈利,更要保证现金流上的盈利。由于海外项目采取总包方式较多,总承包是需要垫资的一种业务模式,因此公司会选择风险较小的项目和业主,一直以来公司在风险控制上保持得较好。

就在2014年2月,中国海诚又签下海外订单,公司与创汇有限公司签订《理文集团越南后江省年产40万

吨包装纸生产线总承包合同》,合同总金额9.11亿元,占公司2012年营业收入的17.42%,合同工期暂定为24个月。

另外,在被问到未来的分红计划时,胡小平表示,中国海诚上市后始终坚持稳定较高的分红政策,十分重视对股东的回报率,平均每年分红占当年净利润比重近50%。值得关注的是,公司2007年通过首次公开发行股票募集资金净额1.82亿元,而上市至今累计现金分红已达2.29亿元,已经超过了首发募资额。

中国海诚携手迪士尼 建造童话城堡

证券时报记者 徐然

一直保持神秘的上海迪斯尼乐园近日揭开面纱的一角——迪斯尼方面公布,六大园区中的第一个园区被命名为“宝藏湾”,将呈现系列电影《加勒比海盜》中的故事和角色。而在中国海诚(002116)的参观现场,当公司表示“宝藏湾”正是由中国海诚担任设计咨询时,不少投资者直呼“公司太低调了”。

从“宝藏湾”效果图来看,整个园区占地面积较大,包括两栋古堡式建筑,一片人造海湾,一艘海盜船,以及一个人造海島。据介绍,这将是全球迪斯尼乐园中首个以海盜为主题的园区,也是上海迪斯尼乐园独有的园区。园区主要景点为全新的高科技船载游乐项目“加勒比海盜——沉落宝藏之战”,该景点将运用众多新颖独特的特效和技术,将游客引领至杰克船长的麾下,共同踏上探寻戴维·琼斯船长宝藏的征途。目前该景点的主要结构施工已经完成。

迪斯尼乐园的上海之行已历时多年。2011年4月,乐园主体工程正式破土动工;2013年10月,主题乐园的地上建筑施工正式开始。据了解,上海迪斯尼乐园计划于2015年年底开门迎客。

中国海诚与迪斯尼之间有着怎样的故事?

据了解,公司与迪斯尼的第一次接触始于2010年10月。当时,受中国海诚邀请,迪斯尼项目组拜访公司,进行了第一轮洽谈,并对公司进行了全面的考察。公司总裁严晓陵、副总裁薛晓风带领设计团队,向美方展示了公司在系统集成、合作设计、语言交流方面的优势,并列举了公司以往在大型复杂设备基础处理上的成功经验。一个月后,中国海诚如愿接到了迪斯尼项目的投标邀请。

两度股权激励助力 中国海诚业绩提升

证券时报记者 徐然

“到目前为止,中国海诚(002116)是国内资本市场上唯一一家实施了两次股权激励的央企上市公司。”在深交所走进上市公司的活动现场,中国海诚董秘、财务总监胡小平不止一次提到股权激励。

据了解,中国海诚现已推行两批股权激励计划,时间分别为2011年12月和2013年12月。公司两次合计激励对象408人,占公司总人数8.89%;涉及股份1517.23万股,占公司股本总额7.39%。胡小平表示:无论是授予份数还是授予人数的比例都大大突破了国资委原则性规定,主要是考虑到中国海诚的特点,公司既是一家工程型企业,也是一个设计型企业,所以人的因素颇为重要。”

第一批股权激励草案显示,激励对象包括公司董事、高管人员等共计154人,对应股票数量399万股,占当时公司总股本1.14亿元的3.5%,行权价18.21元。行权条件一是行权前3年净利润复合增长率不低于20%,二是行权前一年度加权平均净资产收益率不低于14%。行权条件较高。

胡小平总结说:按照公司的业绩快报来看,已经完全达到了当初预定的股权激励行权标准。第一批当初的行权价是18.21元,后因除权除息,现在的行权价是9.69元。目前公司股价在15元以上,有一定的收益空间。”据悉,第一期股权激励将于今年5月份开始行权。

公司近期获批的第二批股权激励计划,在激励范围和力度上有所增强。根据预案,公司授予269名激励

对象799.03万份股票期权,获授额度占总股本的3.89%,授予时间为2014年3月3日,行权价格为14.59元。

预案显示,该批股权激励项目将从2016年5月份开始,分3年均速行权。三次行权条件分别为2012-2015、2013-2016、2014-2017年净利润复合增长率不低于15%,加权平均净资产收益率分别不低于15%、15.5%、16%,且两个指标都不低于对标企业75分位水平。对此,民生证券的研究报告认为,“不低于对标企业75分位水平”这一约束指标要求甚高,按照近几年的行业增速进行测算,公司业绩增速需达到30%。

对于中国海诚这样的设计型企业,人们经常以“人脑+电脑”加以概括,所以,重视“人”的因素是公司的一贯传统。公司未来的项目发展,主要还是靠核心管理层、核心技术层以及我们优秀的项目经理,这些人才非常重要。因此,如何把这些人激励好、用好、留住,对于公司也是非常大的挑战。”胡小平如是说。

活动现场,有投资者问到公司股权激励的效果,公司表示,从第一批股权激励的情况来看,已取得一定效果,但前两批的激励力度仍不够大。一方面,目前的政策对激励对象和收益等限制较为严格,例如收益不得超过年薪的30%;另一方面,因为公司人数较多,又是一家轻资产的公司,总股本较小,所以人均持股并不多。胡小平认为:如果政策能够放开,核心管理层、技术骨干能够更高比例地持股,应该会有很好的激励效果,对公司业绩提升带来积极的影响,也有助于提高投资回报率。”