中國機械設備 環球市佔上升

國際視野

Pierre Gave
GaveKal亞洲區
研究部主管

在廣西柳工機械股份有限公司—— 一家國有建築機器生產商的廠房內，一大群穿上藍色連身衣褲的男子正使用電鑽和士巴拿，將一些噴上黃色漆油的大件機器部件組裝在一起。據一名經理表示，廠內工人的平均年齡只是27歲，過去幾年，該公司的工人已增加了兩倍。另有一些年輕女性正在操作起重機，將一些重量數以噸計的部件，熟練地放置在需要裝配的地方。

積極海外併購 獲取新技術市場

這些都是我最近在柳州（中國南部廣西省的一個中型城市）在柳工的研發團隊陪同下參觀時所看。那天的收穫很大，令我萌生或者增强了以下的有趣見解：

1. 中國的建築機器公司可能會透過出口及在關鍵市場生產相結合，大幅提高其在全球市場的佔有率。這行業是一個好例子，顯示了中國的出口產品在價值鏈中向上移。

2. 這行業反映了，中國的出口產品更廣泛地由消費品轉移至「資本財貨」（Capital Goods）。

3. 中國新興的資本財貨企業不止是出口，它們還希望到外國投資，以便更好地獲得新市場和技術。

4. 中國的出口優勢不是絕對的。像柳工般的中國公司，仍然需要輸入關鍵的高科技零件。在精密設備方面，中國公司仍然落後於德國、日本和韓國的對手。

在2000年至2010年間，中國的建築機器總出口值的複合年增長率高達40%，將中國在這行業的全球出口的份額由1%推高至8%。事實上，在過去10年，中國的資本財貨出口的增長率，已經超過了消費品出口的增長。

柳工是這個趨勢的例子之一。在2011年，它生產的建築機器有超過20%是出口的。若以貨值計算，出口佔其2011年銷售額的12%；在2008年，這僅爲2%。像柳工般的中國公司，也非常積極進取的在外國進行併購，以獲取技術和外國市場。

單是去年，柳工就收購了HSW，後者是一間擁有美國技術的波蘭推土機生產商；以及和Cummins簽訂協議，成立合資企業生產引擎。中國最大的建築機械生產商「三一重工」（Sany）最近亦宣布，計劃以4.82億美元收購世界最大的混凝土機器生產商——德國的Putzmeister。這種迅速擴大全球市場份額的做法，應該會對外國競爭對手的收入起到遏抑作用，以及有可能打擊它們的股票價格。

最關鍵技術仍在日廠手中

但是，擴充產能的程度，卻似乎是荒謬的。以輪式裝載機（wheelloader）爲例，單是中國國內的產能，已比2011年的全球總需求高出25%。類似的情形，亦出現在挖掘機（excavator），據柳工的職員表示，由現在到2014年，其國內產能要增加三分之一。這種過度投資在內地相當普遍。

甚至柳工亦承認，該公司將擴大規模排在第一位，成本效益只排在第二位。但他們認爲，柳工已經是相對保守的了。更進取的同業，像三一重工和中聯重科（1157），據報道，更加爲買家提供極爲方便的信貸。那可能會引致買家拖欠貸款和退回機器。就像外國的情形，中國的建築機器生產商大膽爲買家提供信貸，是因爲內地的基礎設施和住房建設速度減慢了，令它們的銷售放緩。

同時，中國的建築機器生產商也是進口商，特別是進口一些關鍵高科技零件。例如，挖掘機是價值最高的建築機器，但中國企業不能生產其最重要的部分——液壓泵（Hydraulic Pump）。

據柳工表示，只有極少數公司能夠生產挖掘機級的液壓泵（日本的川崎重工是主要的生產商）。這些少數生產商當然是中國企業的潛在併購目標。對於川崎和類似的公司來說，它們應會繼續受惠於中國的出口，因爲液壓泵佔了挖掘機的價值的頗大份額。那些奉行「中國買什麼，就看好什麼」的投資者，可能會看好它們的股價。

未來擴充產能 料在國外

但話得說回來，中國企業正在積極嘗試自己製造這些液壓泵。我們參觀了柳工一間龐大的新廠房，放滿了每部價值數以百萬美元的日本機牀。據悉，柳工將在該廠生產液壓泵的小部分零件，但它距離生產整個液壓泵，仍然很遙遠。不過，在中國，事情往往變得很快，特別是在製造業。

僅僅在5年前，就曾有一名柳工職員說，自行生產液壓泵是不可想像的，因爲內地的鑄造廠無法製造出其必要的高品質鑄件。但是，內地的鑄造廠這幾年間已經進步了。而且，內地的建築機械生產商已預備了大筆款項，以充分利用這些鑄造廠的技術改進，將自己的產品在價值鏈中向上移。

同時，像柳工等企業，在發展中國家市場取得多年銷售佳績後，現在都免不了將目光放在發達國家市場。在某些機器方面，如輪式裝載機和推土機等，中國企業早在1970年代和1980年代，便購入了外國的技術。這令它們有充足的時間來充分利用其天然的成本優勢、規模以及工藝創新優勢，以創造既便宜又高質的產品。

但中國的出口優勢並不是絕對的，因爲它需要從外國進口昂貴的零件，應用於挖掘機等，這削弱了它的成本優勢。而且，在建築機器的總生產成本之中，勞動力只佔一小部分，輸入商品和昂貴的高科技零件所佔的比例要高得多。

柳工的職員就發現，若在荷蘭鹿特丹出口到西方國家，所節省的運費，大約可以抵消掉在中國生產的成本優勢。這意味着，雖然中國企業在資本財貨的市場份額會愈來愈高，未來擴充產能方面可能大部分都在國外。

去年9月19日，由三一重工自主研製的世界最長86米臂架泵車在長沙成功下線，再次刷新其在2009年創造的72米世界最長臂架泵車的世界紀錄。（資料圖片）