

产业观察

霍尼韦尔“一分为三”
资本引领下的全球产业变革

□ 郑小芳

一石激起千层浪。2月6日，霍尼韦尔（Honeywell）宣布将全面分拆自动化和航空航天业务，这是其董事会在经过长达一年的业务组合评估后做出的决定。加上去年10月宣布的先进材料板块拆分计划，霍尼韦尔最终将拆分成3家独立的上市公司。这一决策犹如重磅炸弹，瞬间吸引了全球投资者、行业专家以及相关从业者的目光，在资本市场和行业内部分别引发了强烈震动。



效仿 GE

霍尼韦尔这家在全球工业领域举足轻重的巨头，长期以来凭借多元化业务布局屹立于全球工业企业前列，其业务范围广泛，涵盖航空航天、自动化控制等多个领域。如今选择拆分，打破了行业原有格局，促使各方不得不重新审视工业领域未来的发展走向。

事实上，全球工业巨头从多元化规模扩张转向专注于垂直领域早有苗头。在过去几年里，联合技术公司（UTC）和通用电气（GE）等航空制造业巨头也相继选择了拆分模式，以期在全球竞争日益激烈、市场环境持续变化的背景下，提升业务专注度并释放更多价值。比如，通用电气通过分拆，成立了航空航天、能源和医疗3家独立上市公司，各业务板块专注于自身核心业务，实现了资源的优化配置和管理效率的提升。各公司根据自身业务特点和市场需求，制定更加精准的发展战略，加大研发投入，提升产品和服务质量。这一系列举措使得通用电气在分拆后取得显著成效，各业务板块市值实现大幅增长。这也让霍尼韦尔看到了业务拆分的巨大潜力，期望通过借鉴通用电气的经验，将各业务板块独立出来，使其能够更加专注于自身业务发展，提高运营效率和市场竞争力，进而实现公司价值的提升。

根据霍尼韦尔公布的计划，拆分完成后，将诞生3家特色鲜明、独立运营的上市公司，分别是霍尼韦尔自动化、霍尼韦尔航空航天、霍尼韦尔先进材料。拆分计划预计在2026年下半年完成，这一过程将对股东免税的方式执行。免税政策的实施，不仅减轻了股东在拆分过程中的经济负担，更体现了霍尼韦尔对股东利益的充分考量，有助于稳定股东信心，确保拆分计划能够平稳有序地推进。

资本押注

埃利奥特投资管理公司（Elliott）堪称推动霍尼韦尔变革的幕后“推手”。去年11月，埃利奥特投资管理公司凭

借敏锐的市场洞察力和果断的投资决策，累计持有霍尼韦尔价值50亿美元的股份，成为霍尼韦尔最大的活跃投资者。其对霍尼韦尔的未来发展有着清晰且独特的规划，在给霍尼韦尔董事会的信中，毫不掩饰地指出霍尼韦尔在过去5年存在的诸多问题：执行缺乏连贯性，导致公司各项业务推进缺乏统一的战略指导，犹如一盘散沙；财务结果不稳定，使得投资者对公司的盈利能力和发展前景产生疑虑；股价表现不佳，直接损害了投资者的利益，严重削弱了霍尼韦尔创造价值的能力。基于这些问题，埃利奥特投资管理公司坚信，现有的综合集团结构已成为霍尼韦尔发展的桎梏，唯有分拆业务，才能打破僵局，实现公司价值的最大化。他们乐观预计，分拆后的霍尼韦尔在未来2年内股价有望大幅上涨51%—75%。这一预期，无疑对霍尼韦尔的管理层和其他投资者产生了巨大的冲击和影响，促使霍尼韦尔不得不重新审视自身的业务结构和发展战略。

从市场表现来看，霍尼韦尔在过去几年的股价走势和业绩增长情况，与市场整体表现形成了鲜明对比。在2023—2024年这2年间，标普500指数累计涨幅高达55%，霍尼韦尔同期股价仅在震荡中艰难上涨7%，使得投资者对其未来发展充满担忧。尽管2024年霍尼韦尔销售总额有所增长，但在竞争激烈的市场环境下，这样的增长幅度显得相对缓慢，难以满足投资者对高回报的期望。市场环境瞬息万变，各行业竞争日益激烈，技术创新更是日新月异。霍尼韦尔虽然业务广泛，但在各个业务领域都面临着专注型企业的强大竞争，业务协同效应也未能充分发挥，进一步影响了公司的市场竞争力和股价表现。为了摆脱这种困境，提升公司在市场中的竞争力和股价表现，分拆业务成为霍尼韦尔的必然选择。

霍尼韦尔的拆分消息一经公布，便在资本市场掀起了波澜。在消息公布当日，霍尼韦尔股价先涨后跌，反映出市场对霍尼韦尔拆分计划的短期担忧。不过，市场上也有一些积极的声音。庞巴迪首席执行官埃里克·马特尔（Eric Martel）对霍尼韦尔的声明表示非常高兴，认为这是一个积

极的信号。他表示，更加专注永远不是坏事，并补充说航空航天部门已经变得非常重要。

格局重塑

拆分后，霍尼韦尔的各业务板块将迎来全新的发展机遇。各业务板块独立运营后，能够根据自身业务特点和市场需求，制定更加精准的发展战略，实现资源的优化配置，提高运营效率。管理层可以更加专注于单一业务的管理和决策，减少业务之间的协调成本，提高决策的速度和质量。从市场估值角度来看，拆分后的各业务板块由于其业务的专注性和独立性，投资者可以更加清晰地评估其价值和发展潜力，从而给予更合理的估值。这将有助于提升霍尼韦尔的整体市值，为股东创造更大的价值。

此外，霍尼韦尔的拆分还将对其上下游企业的合作关系产生影响。上游供应商需要重新评估与拆分后各公司的合作模式和合作策略，以适应新的市场格局。下游客户也需要重新考虑与各公司的合作关系，根据自身需求选择最合适的合作伙伴。这种合作关系的调整，将促进产业链的优化和整合，提高整个产业链的效率和竞争力。在航空航天领域，霍尼韦尔经过多年沉淀，积累了深厚的技术底蕴，其产品和服务几乎遍及全世界每一架商用飞机，涵盖飞机推进系统、驾驶舱系统、辅助动力系统等多个关键领域。拆分后，霍尼韦尔航空航天将成为独立的市场参与者，与其他航空航天企业展开更加激烈的竞争，这将促使航空航天行业的竞争更加充分，推动行业技术创新和产品升级。

工业巨头们的分拆举措，无疑是其发展历程中的一个重要转折点，也是全球工业领域迎来重大变革的信号之一。拆分后的霍尼韦尔各业务板块将面临新的机遇与挑战，其未来发展充满了不确定性。但无论如何，霍尼韦尔的这一行动都将对自身、行业格局以及市场产生深远影响，也为其他企业提供经验借鉴，促使它们在复杂多变的市场环境中，不断审视自身业务结构，寻求更适合的发展战略。

马斯克将介入美空管系统改革，引发各方关注

本报讯 近日，美国航空领域动作频频，多起事故引发民众对航空安全的担忧。当地时间2月5日，美国企业家埃隆·马斯克（Elon Musk）在社交媒体发文称，在特朗普总统的支持下，他领导的政府效率部（DOGE）团队将对空中交通管制系统进行紧急安全升级。美国交通部部长肖恩·达菲（Sean Duffy）也证实了这一消息，称马斯克团队将“参与帮助升级美国航空系统”。

此次升级源于美国空中交通管制系统现存的诸多问题。1月29日晚，美国一架直升机与民航航班在里根国家机场附近相撞，两架飞机均无人还生。美国国家运输安全委员会（NTSB）表示，里根国家机场的塔台空中交通管制系统存在严重问题，事发前直升机和民航飞机的两个管制岗位合并，仅有一名人员值班。并且，美国机场缺少约3000名空中交通管制员，几乎所有机场的管制塔台都存在人员配备问题，新招募人员也常因压力大而离职，“美国空中交通管制系统几乎濒临崩溃”。

此外，美国空中任务通知系统（NOTAM）也故障频发。2月1日晚，该系统突然瘫痪，直到2日上午才恢复运行。而这个用于向飞行操作相关人员提供关键安全信息的系统，早因过于复杂、发送没必要的通知而遭诟病多年。2023年1月的故障，就曾迫使逾1.1万架次航班延误。

不过，马斯克的这一举措引发了美国国会两党的不同反应。共和党人普遍支持，而民主党人质疑声不断。参议院商务委员会民主党议员坎特韦尔（Maria Cantwell）6日要求美国交通部长达菲禁止马斯克参与改革，称其存在利益冲突，他领导的太空探索技术公司曾被联邦航空局罚款，且飞行存在安全问题，还试图迫使前联邦航空局局长迈克·惠特克（Mike Whitaker）离职。众议院交通委员会成员、纽约州民主党众议员纳德勒（Jerrold Nadler）认为，马斯克的改革可能让更多飞机坠毁，甚至导致飞机无法起飞。众议院民主党领袖杰弗里斯（Hakeem Jeffries）6日宣布将提出新法案，针对马斯克的“政府效率部”从财政部获取敏感信息的行为，抨击众议院共和党人士为马斯克工作。

目前，马斯克改善美国航空基础设施和安全系统的具体计划尚未明晰。但他的介入，或将推动美国民航监管体系数十年来的最大变革。

资讯

亿航eVTOL
完成上海市中心首飞

本报讯 近日，亿航智能eVTOL飞行器EH216-S完成在上海市中心的首次飞行，并将正式开启在上海龙华机场黄浦江畔eVTOL观光游览航线的常态化试运行，为下一步在上海开展空中出租车商业化运营做准备。

根据《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027年）》，到2027年，将打造上海低空经济产业创新、商业应用和运营服务高地，核心产业规模达到500亿元以上。

航宇科技
签约近5亿元订单

本报讯 近日，根据贵州航宇科技发展股份有限公司公告披露，其与某国际商用航空发动机领域客户签署了一项长期供货协议。基于协议约定，该海外客户将于2025年—2030年期间向公司采购总金额约6500万美元（约合4.73亿元人民币）的航空发动机机件产品。

资料显示，航宇科技是航空航天发动机环锻件的主要供应商之一，也是贵州首家科创板上市企业。据介绍，去年国际航空发动机市场需求持续旺盛，航宇科技国际业务呈现高速增长，去年上半年境外主营业务收入约4亿元，占主营收入约四成，较上年同期增长66.3%，境外主营业务毛利率水平达到23.87%，较上年全年提升1.12个百分点。

美XB-1
超声速验证机突破音障

本报讯 近日，美国Boom Supersonic公司的XB-1超声速技术验证机成功突破音障，速度达到1.122马赫。

XB-1技术验证机是Boom公司正在开发的“Overture”商用超声速客机的1:3比例技术验证机。Overture设计巡航速度为1.7马赫，最高速度可达2.2马赫，最大航程为4250英里（约6840千米），可搭载64—80名乘客。目前Overture已经获得了来自美航、美联航、日航等客户的130架订单。

| 延伸阅读 |

产业链重构推动中国航空制造业加紧破局

在行业格局悄然重塑的当下，霍尼韦尔此举并非偶然，其背后是对工业市场专业化与精细化发展趋势的深刻洞察。分拆后，航空航天业务将摆脱多元化业务的掣肘，能够集中资源攻克高端技术，加速产品迭代，强化在高端航空技术领域的领先地位。这也预示着全球航空制造业将迈向更高层次的专业化竞争，产业链也将围绕专业化分工进一步重构。

面对这一变革，中国航空制造业需要

加快从战略思维层面进行革新。在技术研发上，不能仅满足于追赶，更要开辟新赛道，除了传统的飞机制造技术，还应大力投入量子导航、分布式电推进等前沿技术研究，提升产品竞争力，抢占未来航空技术的制高点。

在市场竞争方面，中国航空制造业应构建差异化竞争优势。国内市场，中国企业可凭借对本土市场的深入理解和灵活的研发制造能力，快速响应市场需求，针对不

同应用场景，开发出更具针对性的产品。在国际市场，要积极参与全球航空供应链的高端环节，如与国际航空巨头合作开展新型航空材料的联合研发，逐步从零部件供应商向系统解决方案提供商转变。

产业链合作上，中国航空制造业要以创新为引领，构建开放、协同的产业生态。在国内，加强主制造商、零部件供应商、科研机构之间的深度融合，打造“产学研用”一体化的创新平台。通过建立产业创新联

盟等方式，共享技术、人才和市场资源，共同攻克关键技术难题。同时，在国际上积极参与全球航空产业链的重组，以技术换市场，以市场促技术，实现与国际先进企业的优势互补。

霍尼韦尔的拆分是全球航空产业变革的一个缩影，中国航空制造业唯有以战略思维的转变为先导，通过技术创新、差异化竞争和开放协同的产业链合作，才能在这场变革中站稳脚跟。