

# 军工企业整体上市步伐有望加快

## 基本面将反转 三大难题待解

□本报记者 钟志敏  
实习记者 欧阳春香

中国证券报记者从权威渠道获悉,目前,军工主管部门正在着手进行第四次军工能力调整和推进军工企业股份制改造工作,主要目的是要推进市场化改革和放宽军工企业上市的限制。未来,除了极少数需保持国有独资外,其他军工业务均可上市。

分析师表示,十八届三中全会释放的对于军工行业的扶持政策信号超乎市场的预料,军工股不再是“主题投资”,从国家政策、产业发展趋势、军工资产证券化三个层面来看,军工行业同样具备中长期投资价值。

### 整体上市步伐将加快

我国军工事业单位改制工作始于2011年3月,标志性文件是中共中央、国务院下发的《关于分类推进事业单位改革的指导意见》,明确了军工事业单位改革由国防科工局牵头。据了解,目前最新的思路是,2013年底完成分类试点,2016年底前完

成全部分类改革工作,最终在2022年完成过渡。

据介绍,对从事生产经营活动的单位,逐步将其转为企业编制。业内人士表示,这一举措的核心意义在于,这些从事生产经营活动的事业单位,改制上市后将有有效加强位,军工上市资产的核心竞争力,实现市场化运作,大幅提升资产运营效率。

军工企业改制是国有企业改革中的难点之一,目前已经进入到深水区 and 攻坚期。但是,无论从资产还是技术创新能力看,军工企业都是国企中的优良部分,军工企业改制上市无疑将为资本市场注入新的活力,推动资本市场的发展。

业内权威人士告诉中国证券报记者,从今年科工局批准的哈飞股份、中国重工、航空动力三个重大核心军品主业资产重组项目分析,虽然科工局目前还没出台新的改革上市的政策规定,但至少也在原有规定基础上实现了重大突破。而军工事业单位改革后,将使军工上市企业的业务

更加完整,创新和可持续发展更具活力。

目前为止,除航空工业集团证券化推进速度较快外,船舶重工集团和航天科技集团也启动了相关整合工作。如:船舶重工正以集团公司整体上市为目标来运作;航天科技已鼓励有条件的二级单位整体上市,并充分利用现有上市公司为平台整合资源;航天科技集团正在推进火箭制造类资产整合。

### 基本面将出现反转

长期以来,投资者对军工股的投资思路就是炒题材,基本上不看基本面。而此次三中全会公报提出,将推进军队政策制度调整改革,推动军民融合深度发展。业内人士表示,军工股将不再是主题投资,已经具备中长期投资价值。

数据显示,11月13日以来,航天军工指数共上涨831.88点,涨幅为21.75%。27日,航天军工指数更是创下两年来新高6555.97点。

长城证券研究所魏萌认

为,2014年军工行业投资将是未来3-5年投资期的起点。目前军工行业的发展是“天时地利人和”。

她进一步指出,“天时”包括减少行政干预、军工行业逐步市场化;“地利”包括成立国防委,国家安全战略地位提升;“人和”包括民营资本投资军工、参与军品愿望的提升。

航空航天专家陈杰初告诉中国证券报记者,北斗导航系统的市场潜力大,预计到2020年整个北斗导航产业的产值将达4000亿元。其中,民用市场,2013年市场规模将达到580亿元。有关研究报告也称,2015年仅中国车载导航市场规模就将达到306亿元规模。专家指出,位置服务和地理信息是基于卫星导航的两个广阔市场,智慧城市中的智慧交通、智慧旅游、数字城市将是近几年在国家推进行业应用之外,北斗导航产业在民用领域最有潜力的市场。

航空发动机方面,陈杰初表示,预计到“十四五”末共将拨付

3000亿元用于研发航空发动机。目前,发动机专项前期调研和预研全部完成,发动机重大科技专项近期将对外公布。

平安证券认为,中国的国防科技工业将在产业升级和经济结构调整中发挥巨大的牵引作用。随着科技能力的改善,新项目的研发周期正从一二十年向更短的时间段缩小,国防进步已经成为中国全面现代化的一部分。因此,应该从中长期基本面的反转的角度来看待军工板块的投资机会。

军工企业资产证券化加速也是其基本面出现反转的重要推动力。一直以来,航天科技集团和航天科工集团由于长期承担国家战略性任务,并且实行特殊的科研生产联合体经营模式,资产证券化程度偏低,相关单位改制难度较大,资本运作的积极性和迫切性略显不足。但目前这种局面已经悄然改变。

### 三大难题亟待解决

2007年发布的《关于推进军工企业股份制改造的指导意

见》,明确军工企业按照军品业务分四类进行股份制改造,并对国家划拨固定资产投资和武器装备科研生产许可证等事项做出承诺。

业内权威人士表示,当时,虽然《指导意见》对军工企业改制上市是明确鼓励和支持的,但其配套性政策对于改制上市却十分谨慎,相关要求也非常严格,不利于操作,与《指导意见》鼓励军工企业改制上市的原则和初衷不符。

比如关于社会投资项目,只给出了放开类项目目录,限制类和禁止类项目并未公布,而且放开类范围相对过小;对于国家划拨的固定资产投资,不能直接投给上市公司;对于从事混线(军民混线,战略和非战略军品混线)生产的企业需要进行分线,在操作上也存在一定难度,而且如果分线,将造成资源不能充分利用。

上述权威人士指出,未来军工企业改制上市,除了要解决军工事业单位的问题外,还需解决好土地问题、军品定价、国家划

拨固定资产投资等问题。

首先,土地问题是军工企业改制上市过程中最复杂、最困难,周期最长的问题。这是由于目前各大军工集团大部分土地都是国家划拨地,改制上市需要对土地进行变性,如果国家不给予特殊政策,变性的成本将很大,将成为军工企业改制上市最大障碍之一。

其次,目前军品定价机制主要采用成本加成的价格机制,利润率比例较小(5%),不足以支撑军工企业可持续发展。因此,未来随着大量军品业务的上市,军品定价机制改革势在必行。

最后,虽然在《指导意见》中对国家划拨固定资产投资、科研生产许可证和军品免税等问题进行了承诺,但其后续已出台的配套政策并未予以支撑,目前上述事项还很难操作。需要行业主管部门对上述事项进行明确——改制上市后的军工企业可以继续平等地享有国家划拨固定资产、科研生产许可证和军品免税等,而且可以直接投给上市公司。

## 国金证券否认腾讯参股

□本报记者 钟志敏

国金证券27日晚发布澄清公告,否认与腾讯公司正进行一项腾讯拟10亿元入股参股公司的事项。公告称,公司、控股股东、实际控制人未就腾讯入股公司的事宜与腾讯进行沟通洽谈。公告表示,近日国金证券关注到公共媒体的相关报道,主要内容是:猜测腾讯未来可能会以10亿元的价格参股公司,并称相关事项正在沟通洽

谈中。腾讯与国金证券刚刚于2013年11月22日签订了《战略合作协议》,合作内容是:腾讯将向国金证券开放核心广告资源,协助国金证券进行用户流量导入,并进行证券在线开户和交易,在线金融产品销售等服务;国金证券将向腾讯支付相关广告宣传费用,每年度1800万元。双方此次合作有效期为2年,协议到期后双方享有同等条件优先续约权。

### 王宗南因健康原因卸任

## 吕永杰接任光明食品集团董事长

□本报记者 万晶

11月27日晚间,光明食品集团有限公司官网发布消息称,下午已召开领导班子调整宣布会议,王宗南因身体原因,不再担任光明食品(集团)有限公司党委书记、董事长职务,由原上海市国资委党委副书记吕永杰接任集团党委书记、董事长职务。

会上,上海市委组织部副部长王健康讲话指出,王宗南因身体健康原因本人主动组织提出要求退出集团领导岗位,为了关心照顾王宗南的身体,经市委慎重研究同意了王宗南的请求。

上海市国资委党委书记、主任王坚表示,王宗南从2006年起担任光明食品集团的党委书记、董事长,带领班子领导和全体干部职工推动核心主业的发展,推进国际化的进程,探索董事会建设等诸多方面做了大量的工作,

为光明食品集团的发展做出了积极的贡献。

此前,因为董事长职务或将变动消息,光明食品集团下属四大上市公司光明乳业、海博股份、金枫酒业、上海梅林股价波动非常大。业内人士指出,眼下正值上海国资改革时期,此次董事长变动属于正常的人事变动,对光明食品集团改革进程不会造成明显影响。

此次,与上海国资委空降的吕永杰,从光明食品集团有极深的渊源。调任国资委前,吕永杰曾任正广和(集团)有限公司党委书记、董事长,光明食品集团旗下上市公司、上海梅林董监高等职位。上海国资委网站的官方资料显示,吕永杰曾历任轻工控股集团董事长、副董事长、总裁、董事长,市总工会党组副书记、副主席。2008年5月起任中共上海市国有资产监督管理委员会副书记。

## 歌尔声学拟认购安捷利增发股份

### 整合上游原材料降低采购成本

□本报记者 董文杰

歌尔声学拟对外投资认购安捷利29.90%增发股份,通过整合上游原材料来降低采购成本。27日,公司与安捷利实业有限公司签署股份认购协议,公司指定全资孙公司香港歌尔认购安捷利发行的29092万股新股,每股认购价格为0.513港元,总投资金额149241960港元。

认购完成后,公司将通过香港歌尔持有安捷利公司发行及配售完成后总股份的29.90%。安捷利的业务范围包括制造及销售柔性电路板、采购及销售电子元器件、制造及销售柔性封装基板(包括薄膜覆晶组件封装及新产品线薄膜

覆晶基板和柔性芯片及模组封装基板)。

银华国际(集团)有限公司通过100%控制的安利实业有限公司持有安捷利现有股份的65.47%。2012年安捷利实现营业收入600686千港元,净利润32449千港元;2013年1-6月,未经审计的营业收入为271550千港元,净利润为8278千港元。

公司表示,通过认购安捷利,将进一步增强公司产业链垂直整合能力,充分保障公司关键原材料的供应,实现公司为国际大客户提供声光电整体解决方案的战略目标,有利于公司降低生产制造费用,推进多种电子元器件的整合销售。

## 预期正在变为现实

# 广东多家公司受益“三旧改造”推进

□本报记者 常仙鹤 傅豪

伴随着广东“三旧改造”加速推进,相关公司受益预期正在变为现实。

珠江啤酒26日晚间公告称,近日公司与广州市政府有关部门已就广州总部土地处置达成一致意见,公司将17.38万平方米土地纳入政府储备,而广州市政府则按照相关政策给予总补偿金额22.98亿元,分批交地,分期付款。年报数据显示,这个数字差不多相当于公司去年全年净利润的45倍,这同时也是广州市“退二进三”政策推进的最新案例。

广州浪奇、广日股份、白云山等多家广州市上市公司也有相关地块被列为“三旧改造”范围,有望享受土地增值带来的收益。

广州浪奇于2009年2月17日披露公司被列入广州市退二搬迁企业名单的公告,公司于2007

年5月31日与全资子公司韶关浪奇有限公司组建成立广州浪奇日用品有限公司,在广州市南沙区建设新的生产基地,并于2011年通过非公开发行股票募集资金投资浪奇日用品公司的南沙生产基地建设。目前,浪奇日用品公司的南沙生产基地建设已竣工,旧厂区现正展开生产转移工作。广州浪奇表示正积极推进旧厂区的“退二进三”工作,具体方案正在筹划中。

广日股份位于广州天河区广州大道北920号地块老厂区,处于“三旧”改造范围,地块权属用地面积9.68万㎡。按照公告,满足出让条件后,广州土地开发中心将支付补偿预付款5.79亿元,去年公司已经收到了首期补偿预付款2亿元。目前该地块仍需政府完成规划后,再进行招拍挂。业内人士预计,以今年拍卖的天河区两块地块作对比(公司老厂区所处位

置更优),有关研究报告也称,20亿元左右。

今年完成重组的白云山也有多宗土地涉及广州“三旧改造”工程。目前,改造项目计划迁入的广州市白云区医药产业园的初步设计已经达成,进入实质性建设阶段应该很快了。根据白云山此前发布的公告,公司纳入“三旧改造”的用地有23块,面积约889.53亩。其中,位于广州市荔湾区、海珠区共17块地,面积约251.78亩;位于白云区6块地,面积约637.75亩。

据知情人士透露,广州药业所涉“三旧改造”的用地,价值与白云山所涉土地相当。

在广东、其他地区,广东甘化、国联水产、冠豪高新等公司也涉及“三旧改造”概念。业内人士预计,随着广东土地收储的继续推进,上述公司将在不远的未来会

有实质进展。

广东甘化的资料显示,公司原厂区有850亩土地被列入江门市“三旧改造”用地范围,具体改造方案目前尚未确定;目前,除工业遗产保护范围外,原厂区相关设备已基本拆迁处置完毕,地上建筑物由政府处置,公司正本着土地收益最大化的原则积极推进该事项。

国联水产2011年7月公告,公司原厂区所在地块119亩被列入湛江市的“三旧”改造范围。不过,公司尚未确定自有开发此地块或者同开发商合作开发从而获取其商业价值,还是直接拍售获取现金收益。据了解,该厂区处于湛江新城市规划的中心地理位置,未来将建成高档商住中心。根据估算,公司“三旧改造”最低的净投入将近4亿元,相对于国联水产3.52亿股股本来说,每股净收益将增加1.14元。

## 航天晨光定增募资 航天科工承诺认购

### 拟投建LNG运输装备等项目

□本报记者 钟志敏

航天晨光27日晚公布非公开发行A股股票预案,公司拟以不低于7.2元/股的价格,向包括公司控股股东中国航天科工集团公司及其下属子公司航天科工资产管理公司在内的不超过10名的特定投资者,非公开发行不超过1.34亿股股份,定增募资不超过9.6亿元。其中航天科工承诺认购股票数量不少于本次非公开发行股份总数的20%,不高于本次非公开发行股份总数的40%。

此次募集资金拟投建项目预计投资总额为10.2亿元。根据预案,募集资金总额预计将不超过9.6亿元,在扣除发行费用后将投资四大项目,包括油料储运

(军、民用)及LNG运输装备项目、新型一体化城市垃圾收运环保装备项目、航天特种压力容器及重型化工装备项目,以及补充流动资金。

油料储运(军、民用)及LNG运输装备项目投资总额为4亿元,拟使用募集资金为2.78亿元。该项目旨在建设集研发、生产、实验于一体的市政环卫装备生产基地。项目投产后将实现年产环卫专用车辆3500台(套)的生产能力。该项目将于经营期第六年(含建设期)达产,税后项目投资内部收益率为17.32%,税后投资回收期为7.50年(含建设期)。该项目的实施有助于提升航天晨光在专用车产业的竞争能力。

航天特种压力容器及重型化

力,巩固航天晨光在油料储运装

备及LNG运输装备制造行业的市

场地位。

新型一体化城市垃圾收运环保装备项目总投资为2.8亿元,拟使用募集资金2.8亿元。该项目旨在建设集研发、生产、实验于一体的市政环卫装备生产基地。项目投产后将实现年产环卫专用车辆3500台(套)的生产能力。该项目将于经营期第六年(含建设期)达产,税后项目投资内部收益率为17.32%,税后投资回收期为7.50年(含建设期)。该项目的实施有助于提升航天晨光在专用车产业结构调整,对增强航天晨光高端专用车产业核心竞争能力有重大意义。

航天特种压力容器及重型化

## 宜华木业推三年发展规划

### 力争业绩高速增长

□本报记者 游沙

宜华木业28日发布未来三年发展规划纲要。规划纲要提出,未来三年是公司高速发展的重要时期,公司将力争实现营业收入15%-25%年复合增长率、净利润25%-35%的年复合增长率。

根据规划,公司将在未来三

年进一步深化产业链一体化发展战略,上游整合资源,中游提高协同效应,下游抓品牌建设和渠道拓展。上游方面,公司将推进加蓬林地采伐木材初级加工扩产项目,力争2015年达到20万立方米

的苗木供应量,同时继续寻找并购合适的林地资源,加大资源掌控力度;下游领域,以体验馆为

核心,以点带面辐射周边区域经销,完善国内营销网络布局,打造“体验+互动+销售+配送”立体营销体系。同时,加快建设宜华家居微信应用平台,打造“O2O”电子商务模式,丰富精准化营销手段。

业内人士表示,公司产业链延伸模式,具备长期发展潜力。一方面,中国是木材需求大国,日新

增长的木材需求量使得森林资源

变得极其紧缺,进口和原木进口

量持续增大,进口成本持续增加,

公司林地资源掌控的优势将随着

加蓬林地的过户逐渐显现出来;

另一方面,随着国内销售渠道的

布局基本完成,以及网络O2O模

式的开展,公司品牌知名度将快

速上升,并被国人所接受。