

创投风向

# 军工改革暗藏资本淘金路线图

□本报记者 刘兴龙

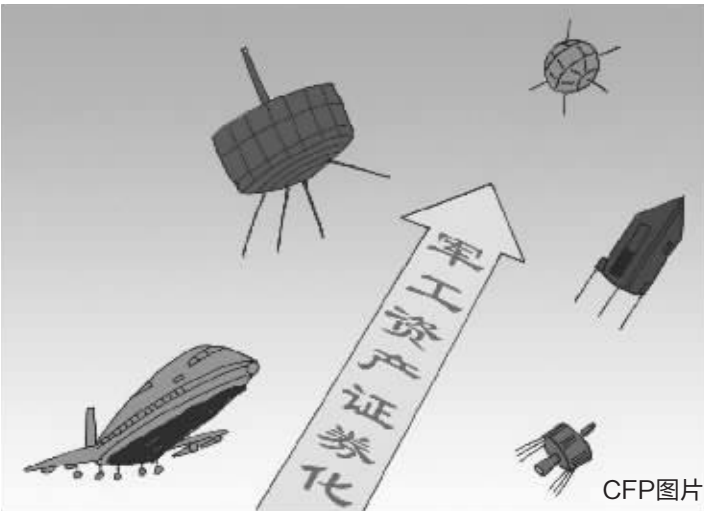
相比于高调改革却又进展略显缓慢的铁路、石化等行业,军工领域的国企改革正如火如荼地推进, 民营资本和投资机构对于神秘的军工企业兴趣盎然。互联网巨头腾讯公司入股四维图新刚刚获国资委批准, 成飞集成纳入防务装备核心业务的重组预案也浮出水面。

市场人士认为, 在新一轮国企改革带动下, 军工改革将推动军民融合深度发展, 改革国防科研生产管理和武器装备采购体制机制, 为优势民营企业进入国防科技工业体系扫清障碍。同时, 军工企业资产证券化的不断推进, 将为资本参与军工行业带来机遇。

## 军工迎强劲资本潮

证券化率低一直是中航工业董事长林左鸣的心结。早在2008年中航工业成立时, 便将“3年子公司80%资产上市, 5年集团80%资产上市”作为战略目标。但截至2012年底, 中航工业资产总额已达5661亿元, 证券化率只达到51.79%。尽管上市和借壳之路依然崎岖, 但是在新一轮国企改革的时代大背景下, 军工企业资产证券化、引入民营资本等难题有望迎刃而解。

继2013年9月中国重工收购超大水面舰船等军工重大装备之后, 停牌五个月之久的成飞集成于5月19日披露重组预案。公司将通过发行股份购买沈阳飞机工业有限公、成都飞机工业有限责



CFP图片

任公司、江西洪都科技有限责任公司三家公司的100%股权, 标的资产预估值为158.47亿元。交易完成后, 控股股东中国航空工业集团公司的防务装备核心业务及资产将实现整体上市。

无独有偶, 四维图新也发布公告, 国资委已批准公司控股股东中国四维向腾讯公司转让股权事宜。股权转让后, 中国四维与腾讯持股比例相差仅1.3个百分点, 公司将没有实际控制人。深圳晟泰投资总裁薛冰岩指出, 目前金融等行业已经比较市场化, 2013年开放了民营银行等领域; 铁路、石化、电力等领域则改革阻力重重, 还需要观望。相比之下, 军工行业是最有希望因国企改革而迎来大发展的行业。

在国企改革的鼓舞下, 军工资产吸引来的不仅仅是民营资本, 资本市场中的投资资金也趋之若鹜。出于对军工行业发展的

看好, 长盛、富国、前海开源等基金公司先后推出军工主题基金。首只军工主题基金长盛航天海工装备混合型基金于2月发售, 3月11日成立, 首发规模为7.41亿份。在长盛推出两只主动管理的混合型基金之后, 富国基金推出被动管理的中证军工指数分级基金。富国中证军工指数分级基金于4月4日成立, 首发规模为9.81亿份。此后, 前海开源中证军工指数基金也进入发售期。

长盛高端装备制造基金经理张锦灿表示, 随着军费开支规模的增长、削减非战斗人员比例等带来的武器装备采购占比提升, 结合我国未来5到10年武器装备重点发展方向集中在海军、空军、导弹武器(航天)及信息化等领域, 上述领域的上市公司收入、盈利的复合增速应在15%至20%, 在中国经济增速放缓的背景下, 军工板块成长性可观。

## 三大投资路线图

“对于包括两大船舶集团在内的十大军工央企而言, 除涉及国家安全核心机密部分要保持国有独资外, 其他民品部分完全可以放开, 推行股权多元化, 发展混合所有制经济。”国资委副主任黄淑和在两会期间透露了军工国企改革思路。

市场人士指出, 国防装备等业务由于涉及信息机密和安全, 一般在引入民营资本方面非常慎重。以成飞集成为例, 实施配套融资的发行对象主要以中航飞机、中航机电、中航投资等军工系统企业为主。从民营资本融合的特性分析, 军工国企改革将有三大领域可能吸引资本聚集——民用产品、军工科研院所改制、武器装备社会化采购。

对于军工企业来说, 军用与民用产品融合早已成为常态, 吸引民营资本促进民用产品生产规模提升, 成为迅速扩大资产规模、加强企业管理水平的捷径。广船国际日前因“正在谋划与本公司有关重大事项”停牌, 市场人士称重大事项目或为中国船舶工业集团公司整体上市。中船集团是中国十大军工集团之一, 在军舰方面, 中船集团研制的产品几乎涵盖了我国海军所有主战舰艇和军辅船装备, 是中国海军装备建设的骨干力量。在民船方面, 中船集团能够建造符合世界上任何一家船级社规范, 满足国际通用技术标准和安全公约要求, 适航于任一海区的现代船舶。

一直以来, 我国军工科研院所科研活动的成果全部属国家所有, 未经国家批准, 成果不得转

投资动向

## 股权众筹将走出灰色地带

□陈洋

当前股权众筹正成为行业热门话题。22日, 先锋集团高级董事总经理兼原始会负责人陶烨表示, 继第三方支付之后, 股权众筹很可能成为互联网金融中第二个阳光化的业态。从2014年初开始, 证监会已经针对股权众筹进行密集调研, 很快就会出台政策, 把股权众筹纳入合法监管范围, 股权众筹的阳光化是对行业的巨大利好。

陶烨是在网信金融举办的首届全球众筹峰会上作出的以上表述。

她认为, 传统的线下融资的缺点之一就是沟通渠道非常有限, 融资时间成本高昂。股权众筹可以借助互联网技术特有的优势, 达到提高投资效率, 降低投资门槛的目的。

在美国乃至在全世界, 中小企业都是经济的中坚力量。陶烨说, 在美国, 中小企业贡献了65%的就业和50%的GDP。在金融危机之后, 美国金融业借贷紧缩, 仅有17%的小企业可以获得资金支持。之后股权众筹应运而生, 股权众筹就是优化资本配置, 从开始的众创、众筹, 再到股权众筹, 实际上是对互联网优势和互联网思维的演绎: 打破壁垒, 优化资产配置。

在中国创业氛围有待培养, 国内有人才, 也有扶持政策, 但是缺乏资金支持。在过去十年, 中国资本对成长型企业的支持已经较为成熟, 但是对初创企业的支持力度非常有限。股权众筹作为民间资本的一种形态, 门槛低、覆盖面广、效率高等特点满足了创业企业的需求。

网信金融CEO盛佳表示, 股权众筹挑战着大家的创新想像力。在中国, 中小微企业在GDP、纳税和解决就业等方面的贡献有目共睹, 而融资困难是其面临的最大瓶颈。广大的受众群体、良好的政策趋势和亟待改善的投融资现状, 将为股权众筹的发展提供良好土壤。

那么, 国外的股权众筹是如何运作的呢? 来自国外的众筹网站OurCrowd的合伙人Denes Ban介绍了一种较为成功的方式, 即把天使投资、奖励众筹和股权众筹各自的优点进行集合, 摒弃劣势。

OurCrowd是风险投资和众筹两种方式的一个结合体。据Ban介绍, 其工作的基本模式是每年一对两千多家公司进行考察, 只筛选其中的部分, 通常只占总数的一到两个百分点。一旦这些公司被选择出来, OurCrowd首先把自己的钱投进去, 不作局外人, “我们不是在旁边只给投资者建议, 而是亲身参与其中, 身先士卒参与风险。如果这种模式, 我们的投资取得成功, 就提供一个平台, 把这些投资推荐给大众。”

他同时介绍了两种不同的投资方式。一是例如有50家公司, 只选择其中的一两家进行投资; 二是揽子投资, 投资者可以选取推荐的很多公司, 然后把资金分成很多小块, 投资到这些公司中去。总之, 投资的一个重要诀窍就是“多样化”。

据世界银行预测, 2025年全球众筹市场规模将达到3000亿美元, 中国市场将占到500亿美元。目前, 以众筹为代表的互联网金融在中国已经进入发展到最为迅速的阶段, 随之而来的大众金融消费习惯的改变和传统金融业务的革新初现端倪, 股权众筹如雨后春笋般不断蔓延。

## 徐小平的天使投资法则:救急不救穷

□本报记者 殷鹏

5月16日, 聚美优品在纽交所成功上市。这是徐小平最得意的投资项目。他前后总计投给聚美38万美元。IPO前, 徐小平持有聚美8.8%的股份。聚美估值为30亿美元, 依此推算, 徐小平将把2.3亿美元收入囊中。4年间, 38万美元的投入, 获得了超过600倍回报。

## 救急不救穷

在5月20日的“第二届中国天使投资人大会”上, 徐小平分享了他的经验。他说, 投资人和创业者可谓爱恨交加, 但是这种关系能够产生令人激动的人生果实。天使投资的生存法则是“救急不救穷”, “如果你真有急事, 我们真的帮你。兰亭集势曾经出现过供应商堵门口, 我们就直接帮助解决他们的燃眉之急。去年3月1日, 聚美优品发生历史上最大危机, 作为天使投资人, 我们天天跟他们在一起, 帮他们渡过难关。还有一家公司因为战略错误导致失败, 我们给他一笔钱再次失败; 而后我们第三次给他了资金, 因为我们相信这个人是名优秀的游戏行业创业者, 最后终于渡过危机。

## 感性投资法

中关村是徐小平的“福地”。在中关村, 他成了著名留学签证专家、新东方的创业元老、青年们的精神导师; 同样也是在中关村, 他完成了由“徐老师”到中关村“著名天使投资人”的成功转型, 他投资的成功企

## 潘向东:地方自主发债利于稳增长

上接01版

在当前的过渡期, 要预防不顾实际偿债能力乱发债的道德风险, 还需要中央给予严格的监督和审批。对地方政府债务实行限额控制, 分类纳入预算管理, 推行权责发生制的政府综合财务报告制度, 建立考核问责机制和地方政府信用评级制度。

中国证券报: 允许地方政府发债对于全社会的资金价格预计会产生什么影响?

潘向东: 一般而言, 地方政府债券由于其违约风险低于企业债券, 所以利率水平低于一般的企业债券; 但由于风险高于国债, 所以利率又高于国债。整体来看, 允许地方政府发债将有助于降低全社会的资金价格水平。

过去几年, 地方政府通过影子银行等渠道变相融得的资金成本相对较高。这是因为地方官员在任期内的负责都是留给下一任期的官员偿还, 在任的官员很少关注资金价格, 更在乎如何

让、销售。目前, 军品科研任务一直是军方和院所之间以经济合同方式完成。除需要国家给予事业费(财政补贴)和各种优惠政策外, 还要进行大量的保障条件和军工技改的投入。今年4月, 工业和信息化部副部长、国家国防科技工业局局长许达哲在接受媒体采访时表示, 深化国防科技工业改革, 就是要务实推进重点领域、关键环节的改革, 特别是结合新一轮军品科研生产能力结构调整, 推进军工科研院所改革、军工投资体制改革和科技管理体制变革。

此外, 今年以来公布进入武器装备体系的上市公司数量激增, 民营企业在武器装备供应、装备科研等方面正在发挥越来越重要的作用。国防科工局网站公布的数据显示, 2013年新取得武器装备科研生产许可的单位中非公有制企业占2/3。截至目前, 取得武器装备科研生产许可的非公有制企业数量已占许可单位总数的1/3以上。在上市公司当中, 西北轴承通过武器装备质量管理体系认证现场审查, 奥维通信获得武器装备科研生产许可证, 东华测试获批武器装备科研生产单位三级保密资格。

市场人士指出, 目前中国主要军工集团的整体资产证券化率不高, 未来研究所改制和资产注入将成为重点, 国有军工集团将依托资本市场进行多元化改造, 实现整体上市, 军工资产证券化将迎来高潮。此外, 军工资产上市将打开民用化窗口, 高端军事技术民用化的市场空间广阔, 将吸引更多资本迎接军工改革大潮。

## 机构人士美股藏私货

上接01版

## 中概股A股化

国内投资圈乐此不疲的参与热情正在改变中概股走势。有华尔街分析人士近日表示, 4月末, 受中国加强网络监管影响, 美国中概股大跌, 而同期纳斯达克指数仅小幅调整。数据显示, 中概股走势已经偏离标普500和纳斯达克指数, 与A股沪深指数呈正相关。

一个可以作为佐证的现象是, 中概股的交易活跃期多在北京时间的傍晚, 而当北京时间进入深夜后, 中概股成交渐趋平淡。“毕竟白天还要投资A股, 太晚睡, 第二天怎么有精神。”上述深圳私募人士说。华尔街的分析人士认为, 影响中概股的资金大部分来自中国。大量的私募机构以“离岸基金”的形式驻留中国内地, 进行实地调研并在美股市场投资。

阳光私募投资中概股已蔚然成风, 根据私募排行榜统计, 目前投研团队运作于国内且在海外发行有对冲基金的私募公司, 包括景林、淡水泉、天马、柏坊等近30家机构。从中国证券报记者了解的情况看, 大部分私募在产品名称上都有中国或相近的标识, 在产品募集说明书中限定了投资范围。海外私募产品多数只投资中国概念股, 真正进行全球性投资私募屈指可数。

数据显示, 目前内地已有10%的阳光私募发行海外基金, 40%的阳光私募参与海外市场投资, 还有30%的阳光私募正在筹备设立海外基金。阳光私募设立海外基金的通行模式是先开办离岸资产管理公司, 并在香港设立公司型基金; 投研团队在内、而香港的办公地点只负责后勤和市场。“香港的办事处没有多少事情做, 主要是为了应付香港监管部门的检查。”一位管理着数只海外产品的私募人士说。

对于国内富裕人士而言, 投资美股并不是一件十分麻烦的事。不少投资人士有美国亲属, 可以代开账户; 而通过网上美股券商开户, 手续也非常简单, 只要在网上填妥相关表格, 寄到美国总部即可, 有些券商甚至支持无纸化开户。此外, 可以通过国内券商的香港子公司或香港券商委托下

## 中山大洋电机股份有限公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整, 并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。2014年5月23日, 中国证监会监督管理委员会发行审核委员会对中山大洋电机股份有限公司(以下简称“公司”)非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过。公司将收到中国证券监督管理委员会书面核准文件后另行公告。特此公告。

中山大洋电机股份有限公司  
董事会  
2014年5月24日

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告										
投资账户名称	5月16日		5月19日		5月20日		5月21日		5月22日	
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价
平安发展投资账户	2.718	2.6647	2.715	2.6583	2.7179	2.6646	2.7277	2.6742	2.7344	2.6807
平安永年投资账户	1.624	1.5921	1.6247	1.5928	1.6249	1.593	1.6251	1.5932	1.6253	1.5934
平安基金投资账户	2.8327	2.7772	2.8197	2.7645	2.8281	2.7727	2.8463	2.7905	2.8527	2.7968
平安价值增长投资账户	1.9199	1.8822	1.9194	1.8817	1.9191	1.8814	1.9186	1.8809	1.9189	1.8812
平安精选收益投资账户	0.756	0.7412	0.7477	0.7331	0.7525	0.7378	0.7608	0.7459	0.7712	0.7561
平安货币投资账户	1.2763	1.2513	1.2763	1.2513	1.2763	1.2513	1.2767	1.2517	1.2768	1.2518
以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供										
中国平安 PINGAN 附：账户、交易										

证券简称: 恒康医疗	证券代码: 002219	公告编号: 2014-051
恒康医疗集团股份有限公司关于股东股权质押的公告		
本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容的真实、准确和完整, 并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担责任。		
本公司接到公司第一大股东阎文彬先生通知: 阎文彬先生将其持有的本公司无限售条件的流通股1,000,000股(占公司总股本的0.16%)质押给中信信托有限责任公司, 另将其持有的本公司无限售条件的流通股3,400,000股(占公司总股本的0.56%)质押给平安信托有限责任公司。上述质押行为已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股份质押登记手续, 质押期限分别为2014年5月21日、2014年5月22日至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请解除质押止。		
截至本公告披露日, 阎文彬先生持有本公司股份数量为317,604,000股(均为无限售条件流通股, 占公司总股本的51.51%), 其累计质押本公司无限售条件流通股数额为233,648,000股(占公司总股本的37.89%), 仍为公司第一大股东和实际控制人。		
特此公告。		
恒康医疗集团股份有限公司 董 事 会 二〇一四年五月二十三日		