

首届中国军工产融年会在山东举行 搭建交流平台 推动军民融合

□本报记者 欧阳春香 康书伟

6月28日，首届中国军工产融年会在山东省枣庄市举行。本次年会由中国航空工业集团、中国船舶重工集团、中国电子科技集团、深圳证券交易所联合主办，来自国家有关部委、科研院所、国有军工集团、民营涉军企业和投资机构的200余名嘉宾参会，共同探讨通过资本市场更好地推动军工产业改革发展。

近年来，促进军民融合深度发展的各项工作加速展开。十八届三中全会提出“推动军民融合深度发展”，将其作为深化国防和军队改革的重大任务之一，纳入国家全面深化改革的总体布局。而新时期军工产业的改革发展和资本运作，是推动军

民融合深度发展的重要内容。

中航工业集团董事长林左鸣在年会上表示，搭建军工产融年会的对话平台，就是为了探索实现产融结合这一重要命题。借助资本市场平台，可以形成产融结合、适度多元的发展格局，打造一批航母级企业，积极参与国际竞争。

国务院发展研究中心研究员陈清泰表示，我国许多军工企业已经有了很好的基础，进一步做强做大需要突破的是体制机制。推动军工企业走上依托市场的发展道路，必须依靠军民融合，充分发挥资本市场作用。

会上，中船重工集团副总经理孙波、中国电科集团副总经理胡爱民、国防科工工业协会常务副会长石金武，以

及来自监管机构、部分投资机构、民营企业、科研机构的代表也就推进军民融合发表了演讲。与会代表一致认为，当前推动军民融合正当其时。全球前100大军工企业80%以上是上市公司，资本化运作。近年来，我国军工行业发展较快，但军工产业证券化率还比较低，军工集团整体资产证券化率仅30%左右，已上市军工企业在涉及核心军品的企业也比较少，很多军工企业和军工科研院所以等尚未改制上市。不过，当前深化军工资产证券化的条件正在逐步成熟，例如法律法规不断完善，军工系统逐渐趋于开放，上市军工企业积累了丰富经验，未来国内军工产业通过资本市场实现产融结合潜力巨大。

会议期间，年会组委会还与枣庄市政府联合发起了“反法西斯阅读万里行”活动，旨在世界反法西斯战争胜利七十周年来临之际，倡导大家阅读《安妮日记》等一系列反法西斯经典著作，牢记历史，珍惜和平。

深圳证券交易所总经理宋丽萍表示，在服务军工产业和促进军民融合方面，资本市场有望更好地发挥平台作用。一是通过证券化盘活军工资产、拓宽军工企业融资渠道；二是提供高效的并购重组市场，促进军工企业在国家工业体系大背景下优化产业链、价值链；三是为军工企业的机制体制创新，探索现代企业制度和混合所有制的实现路径提供一个覆盖面广、包容性强的资本市场平台。

会议期间，年会组委会还与枣庄市政府联合发起了“反法西斯阅读万里行”活动，旨在世界反法西斯战争胜利七十周年来临之际，倡导大家阅读《安妮日记》等一系列反法西斯经典著作，牢记历史，珍惜和平。

中国航空工业集团董事长林左鸣： 借助资本市场打造航母级企业



□本报记者 欧阳春香

左鸣表示，军工企业不解决好产融结合，就很难做好军民融合，也就很难做好军工产业。搭建军工产融年会的对话平台，就是为了探索实现产融结合这一重要命题。上市是目前推动军工企业实现产融结合的最好方式。借助资本市场平台，可以形成产融结合、适度多元的发展格局，打造一批航母级企业，积极参与国际竞争。中航工业集团对资本化运作非常重视，希望构建一个完整的上市公司体系，具备若干个重要的航空和非航空的整体上市业务板块，形成进退有据的体制机制，更好地实现军民融合。

与其他消费行业不同，单一的区域市场不可能支撑军工产业的整体发展，必须走向世界，占领全球市场。但是中国军工行业目前国际市场份额很小，要想进一步发展壮大，必须走深度军民融合的道路。将军工行业的技术创新应用到民用产品行业，形成市场效益，反过来再投入军工产业发展，从而形成良性循环。

金融和产业结合对于促进中国经济发展特别重要。如果金融能够与实体经济、军工企业建立更好的合作关系，不但有助于军工企业发展，也有助于金融企业提高抗风险能力。

中船重工集团副总经理孙波： 拓展新兴产业 抢占市场先机



□本报记者 康书伟

孙波认为，中国经济经过30多年的高速发展，在取得举世瞩目的成果的同时，也进入了战略转型期。

从产业角度看，产业结构需要转型升级，战略性新兴产业是未来的经济支柱，其核心是技术创新。对此，军工企业具有天然优势。中船重工凭借自身优势已经进入节能环保、新一代信息技术、高

端装备制造、新能源和新材料等战略性新兴产业。根据以往的经验，我们认识到不仅需要内涵式发展积蓄力量，还需要资本运营的推动，才能抢占市场先机，做大做强。包括中船重工在内的中央军工企业、地方国有军工企业以及民营军工企业都需要借助资本市场进一步深化军民融合层次。

从资本市场角度看，监管部门响应全面深化改革号召，在资本市场领域内不断推出市场化的改革创新措施。多层次市场体系逐步建立，上市公司治理规范要求不断提高，金融产品和工具层出不穷。这将为军工行业全面推进核心军工资产证券化、跨集团、跨行业、跨所有制并购重组，转变经营体制机制，拓展新兴产业提供更为公开、透明的平台，更为多样化的资源和手段。

军工企业和新兴产业的发展也将丰富资本市场的投资品种，提高上市公司的整体质量，促进资本市场发展壮大和有效发挥资源配置作用，成为经济转型升级的重要力量。

国防科技工业企业协会常务副会长石金武： 促进军民技术双向转移

□本报记者 欧阳春香

石金武表示，军民融合深度发展，是一项紧迫而艰巨的重大任务，必须坚持全面推进建设。要充分发挥军工集团在军品科研生产中的核心骨干作用，促进军、民用技术的双向转移，实现技术、产品和能力的全方位深度融合。具体有以下几点建议：一是国家要重点支持军工技术转化与相关产业发展。政府要进一步研究制定支持性政策，鼓励军工优势技术的辐射带动。二是加大政策倾斜，强力推进军工优势产业的市场化发展。

军工优势产业的发展由于其技术的复杂性和市场的特殊性，特别是在产业发展初期，产业链上下游还不成熟阶段，必须依靠政府的政策支持力度予以重视和倾斜。三是加强支持军民融合产业技术进步。四是军民融合发展，为吸引民营资本促进军用民用产品生产规模提升铺平道路。

军民融合深度发展使军工行业最有希望成为因国企改革和军民融合而迎来大发展的行业。军工企业证券化率低，资产证券化、引入民营资本等难题在新一轮国企改革的时代大背景下，有望迎刃而解。

中航投资控股总经理杨圣军建议： 完善金融体系支持实体经济发展

□本报记者 康书伟

杨圣军就产融结合提出建议：金融机构必须支持实体经济的发展，加强对科技创新的金融支持，促进战略性新兴产业发展，推动经济结构调整；促进资本市场发展，提高其融资功能，例如债券融资、资产证券化、三板融资、产业基金等方式拓宽企业融资渠

国务院发展研究中心研究员陈清泰： 军工产业成为转型升级先锋



□本报记者 欧阳春香

陈清泰指出，对于顶尖技术的本能追求、国外技术封锁的倒逼机制、较为充足的科技资金投入、较强的技术积累，使得军工产业成为推动自主创新、引领转型升级的先锋。培育强大的军工企业，希望在于军民融合。目前，我国许多军工企业已经有了很好的基础，达到了很高的水平，进一步做强做大需要突破的是体

制机制。推动军工企业走上依托市场的发展道路，必须依靠军民融合，充分发挥资本市场作用。

民营企业已经今非昔比，研发和生产能力有了很大的提高，一些技术和产品可以填补军工企业的不足。在首先满足国防需求的同时，军工企业应该充分发挥市场效能。凡是市场上可以获得的资源都可以选择性的利用，凡是高技术企业都可以有选择性的成为合作对象，还可以通过并购将这些企业纳入自己的体系。

军工企业的发展需要强大的资金支持，进入资本市场可以使军工企业获得稳定的融资渠道，为企业的不断发展提供资金保障。同时，通过资本市场的制度约束，将公司运营置于公众监督之下，有助于完善公司治理，提升运行效率。此外，通过资本市场还可以扩大公司的影响力、知名度和认知度。

中国电科集团副总经理胡爱民： 以上市公司为平台推进军民融合



□本报记者 康书伟

胡爱民表示，中国电科是在原电子工业部的47家科研院所基础上，成立仅12年的军工科研集团。经过十多年的快速发展，中国电科已经成为收入过千亿元、利润过百亿元的高新电子产业集

团。集团拥有7家上市公司，2013年底总市值1261亿元。近三年来，中国电科在“一二五四三”战略引领下，积极利用资本市场，以上市公司为平台，深入推进军民融合，以及科研成果转化，提升集团主业竞争力。中国电科作为资本市场的主力军，集团尚有大量的优质业务资源未对接资本市场，集团资产证券化率才刚超过20%，这也为集团公司今后统筹运作、产业整合发展提供了非常广阔的空间。

“十三五”期间，中国电科将继续研究探索军工产融发展新思路，最大限度地利用外部资源，打造覆盖电子材料、装备、元器件、整机集成、软件与信息服务等多业务、多特点的资本市场对接平台，最大化的释放军工资产的内在价值。

北京海兰信数据科技公司董事长申万秋： 通过资本市场推动军工资产市场化

□本报记者 康书伟

通过资本市场推动军工资产市场化，包括以下几方面的优势：

1、合理估值。因为涉及到军工资产，合理估值是操作的关键问题，而资本市场的公开、公平等特征，使得整个估值过程有专业机构参与，在阳光下运行，这是其他方式无法替代的；

2、融资便利。优质的军工资产，都蕴涵着国家多年的大额投入，从国有资产保

值增值的角度，投入方一定要有合理的回报；另一方面，军工产业的快速发展需要拓宽融资渠道，资本市场可以解决资金的来源；

3、激励到位。科研资产最大的特征就是与人高度相关联，如果在运行过程中，不能有效解决对核心人员的激励，可能会导致资产与人员分离，资产出现巨大瑕疵。上市公司平台有成熟的管理层激励制度，这将有效保证科研人员持续推进新技术的攻关和科研成果的改进。

军事科学院研究员栾大龙建议： 完善法规推进军工资产证券化

□本报记者 欧阳春香

针对军工产业证券化，栾大龙建议：完善资产证券化法规。完善资产证券化现行法律法规，制订军工资产证券化指导文件，充分体现军民融合；规范和建立军工资产证券化审核流程、认可标准；加快军工企业股权多元化的股份制改造。军工企业大多属于国有独资，产权结构单一，要积极推进股份制改造，实现投资主体多元

化。股份制改造可以是国有企业吸收非国有资本，也可以是不同企业、不同集团、不同投资单位的国有资本相互投资持股；以军工资产证券化为基础，加速军工资产的集中。军工资产集中可以缓解军工产能的分散、过剩，提高军工企业的规模化效益、专业化水平以及国际竞争力。上市公司为平台，通过军工资产证券化，推动军、民技术的双向转移，推动军工资产的优化配置；加强培训和研究。

湘鄂情否认收购快播

□本报记者 于萍

湘鄂情6月30日发布澄清公告称，公司此次停牌涉及的重大事项与收购深圳市快播科技有限公司并无关系，公司股票和债券将在公司董事会审议通过相关议案后复牌。

针对近期关于公司计划收购快播公司的传闻，湘鄂情表示，截至目前，公司自身与快播公司并未洽谈过对该公司股权转让事宜，也没有通过第三方或联合、委托任何第三方与快播公司洽谈过对该公司股权转让事宜。

湘鄂情因正在筹划重大事项，于6月20日起临时停牌，并于6月23日发布了停牌公告。公司称，正在筹划重大事项，为避免股价异常波动，申请停牌。6月27日公司又发布公告称，正全力推进相关事项进展，股票将自6月27日起继续停牌。

湘鄂情表示，根据目前的发展规划，公司将积极拓展网络新媒体和大数据市场，公司在实施与该产业相关的投资事项时，将及时履行信息披露义务。

九九久签4.92亿元合同

□本报记者 于萍

九九久6月30日公告称，公司与江苏琦衡农化科技有限公司签订了供销合同，在2014年7月至2015年6月期间，公司向琦衡农化销售14400吨三氯吡啶醇钠，合同金额合计为4.92亿元（含税），占公司2013年度经审计营业收入的55.04%。

公告显示，琦衡农化2013年度与九九久发生类似业务的交易金额为1.02亿元（含税）。九九久2013年度三氯吡啶醇钠产品交易总额为2.1亿元（含税），其交易金额占公司2013年度三氯吡啶醇钠产品交易总额的48.85%。2014年一季度琦衡农化与公司发生类似业务的交易金额为2659.48万元（含税），占公司一季度三氯吡啶醇钠交易总额的39.60%。

琦衡农化是生产农药中间体及化工原料的企业，广州浪奇实业股份有限公司持有其25%的股权。九九久表示，琦衡农化与公司有着多年的稳定合作。

ST成城7月1日起披星

□本报记者 王小伟

作为中技系代表性公司，ST成城6月30日发布公告，公司股票将于7月1日起实施退市风险警示，股票价格的日涨跌幅限制为5%。实施退市风险警示后公司股票将在风险警示板交易。

公司表示，截至2013年12月31日，公司其他应收账款账面价值为88580万元，其他应付款账面价值为32569万元。因为涉及到大量的关联方往来及债权债务的转移，公司未能提供真实、完整的财务资料，导致公司2013年年报审计机构亚太（集团）会计师事务所，对公司2013年度财务报表出具了无法表示意见的审计报告。根据有关规定，上海证券交易所对公司股票实施退市风险警示。

拟定增募资不超过60亿元

中华企业加码地产主业

□本报记者 万晶

中华企业6月28日发布定增预案，拟向包括控股股东上海地产（集团）有限公司在内的特定对象非公开发行不超过14.12亿股，发行底价为4.25元，募集资金总额不超过60亿元。中华企业股票将于6月30日复牌。

拟收购控股股东地产资产

中华企业的控股股东上海地产（集团）有限公司将以其持有的上海房地产经营（集团）有限公司10%股权、上海凯峰房地产开发有限公司10%股权和上海地产置地有限公司100%股权参与认购，标的资产的初步评估值约为21亿元，其余部分由其他特定对象以现金进行认购。预计本次非公开发行可募集的现金不超过39亿元，其中28亿元拟投入上海徐汇区小闸镇项目，11亿元拟用于补充流动资金。上述发行完成后，地产集团持股比例将由36.36%降至35.78%，仍为中华企业的控股股东。

上海房地产经营（集团）有限公司及凯峰房产为中华企业的控股子公司。经营集团系国家房地产开发一级资质企业，目前中华企业与地产集团分别持有经营集团90%和10%股份，收购完成后中华企业将持有经营集团全部股权。

凯峰房产主要业务为房地产开发，目前在开发的项目为上海徐汇区小闸镇项目。该项目位于上海市徐汇区田林社区，是上海市中心最为成熟的居住区之一。目前中华企业、大华（集团）有限公司、地产集团分别持有凯峰房产71%、19%与10%股权。

置地置业主营业务为房地产开发，系地产集团为开发“长宁区239街坊地块项目”而成立的项目公司。目前，该项目已开工建设，预计于2015年上半年开始销售，于2016年底前竣工。

中华企业董事长朱胜杰表示，公司多年没有通过资本市场再融资，仅仅依靠内生增长不利于做大地产主业。此次非公开发行收购的都是地产集团旗下优质项目公司股权，有利于扩大公司规模，推进主业拓展，增强发展后劲。

推进上海小闸镇项目建设

此次募集资金中28亿元拟投向上海徐汇区小闸镇项目，系集高层、多层洋房于一体的大型中高端住宅社区。该项目计划总投资金额约90亿元，拟投入募集资金28亿元，其余资金公司将通过自筹等途径解决。中华企业认为，徐家汇作为上海市中心黄金地段由来已久，随着板块日益繁华，高端住宅供应却逐年减少，常年处于供需失衡状态，该项目具有良好的销售前景，在中高端住宅市场具有较强竞争力。

截至2014年3月31日，中华企业合并财务报表口径的资产负债率为78.67%，高于房地产行业可比A股上市公司的平均资产负债率。中华企业管理层认为，通过此次非公开发行，公司资本结构将明显优化，资产负债率将有所下降，抗风险能力将进一步增强。

据了解，中华企业开发的古北御庭、南郊中华园、美兰湖中华园、印象春城、古北香堤艺墅等项目销售业绩良好。2013年中华企业新开工面积42.10万平方米，竣工面积33.40万平方米，销售面积22.69万平方米；2014年前三个季度，新开工面积38.60万平方米，竣工面积4.40万平方米，销售面积4.70万平方米。