

军民融合推进 军工股关注度提升

□本报记者 徐伟平

2014年12月25日,第七届中国军民融合年会召开,年会的主题是“军民融合深度发展带来的新机遇”。近期工信部也表示,2015年将继续推进军民融合深度发展专项行动,研究制定重要领域军民互动共享的措施意见。业内人士指出,产业中的军民融合体现在“军技民用”和“引民入军”两个方面。投资方向上,建议投资者关注涉足民用开发的军工集团公司和民参军类公司。

军民融合有望快速推进

近期工信部表示,2015年将继续推进军民融合深度发展专项行动,研究制定重要领域军民互动共享的措施意见。军民融合推行已久,但依旧存在问题,在2015年要加速军工改革,几方面壁垒必须突破,主要集中在军工企业改制,军工科研院所所改制,军民融合统一管理,军工信息化共享。

2014年12月25日,第七届中国军民融合年会召开,年会的主题是“军民融合深度发展带来的新机遇”。会上国防大学的专家对《中国军民融合发展报告2014》作了重点解读。本次军民融合年会在内容上增加重要的“产融结合”板块,首次建制汇聚“资本”的力量来关注和推动军民融合。年会在范围上基本实现了军民融合领域的全覆盖,军地、军民等多界代表积极与会,来自军队总部机关、政府部门代表,地方军工办(局)、开发区、产业园,十大军工集团、上市公司、优势民企、金融机构、核心智库、主流媒体等机构代表踊跃参会,彰显各方对“军民融合寻求新突破”的殷切期待。



新华社图片

破”的殷切期待。

总体上看,当前我国军民融合正处在由初步发展到深度融合发展过渡的阶段。一方面,政策明确提出了推动我国军民融合深度发展的总要求,将其作为深化国防和军队改革的三大任务之一。另一方面,军民融合是一个渐进式过程,前期需要发展军民两用技术,引导和鼓励“军转民”和“民参军”,打开军事工业和国民经济各行业间的通道。之后是在资本市场的牵引下,丰富军工企业的经营模式,淡化军工企业和一般企业间的界限,促成军民一体化。根据有关机构调研和测算,我国军民融合程度达到了30%,初步融合已经实

现,下一步需要根据细分行业和企业实际情况开展深度融合。

业内人士指出,军民融合是我国国防和军队建设长期坚持的战略方向,军民一体化成为军工体制改革的目标。2015年是“规划年”,包括军工在内的国民经济各行业均需要开展“十三五”规划的论证和起草工作,未来五年随着国家陆续出台的相关政策,我国军工体制改革料将呈现加速趋势。

两方向布局军民融合主题

经历了2014年下半年的高速上涨,军工行业整体估值达到高位,军工行业仍处

于上升周期,国家安全环境趋紧,国防军事战略转型、武器装备升级、军工体系和国有军工集团改制等都构成了行业的长期利好。2015年军工行业仍处于牛市周期内,长期向上的趋势没有改变。但经历了2014年短期的大幅上涨,行业整体估值已经偏高(行业平均动态市盈率约80倍),短期内存在估值下调的风险。但围绕军民融合的主题投资是一个长期投资方向,短期的调整反而为投资者介入提供了良机。

信达证券指出,产业中的军民融合体现在“军技民用”和“引民入军”两个方面。鼓励军工集团发展军民两用技术或“军转民”,实现“一份投入、两份产出”。通过开拓民品市场做大企业规模,解决军工企业效益低的问题。引导民营企业参与国防工业的目的在于引入竞争机制,打破原有军工集团“大而全”和体制僵化的问题。在武器装备研制领域,我国军民融合正步入“深水区”,长期封闭的国防工业体系正在逐步瓦解,研究所改制、兼并重组、混合所有制等手段层出不穷。改革的红利也初步显现。

投资方向上,建议投资者关注两类军工上市公司。一类是军工集团下属民品市场开拓较为成功的上市公司,该类公司利用军民技术的互通性,开发高端民用产品,收入规模快速提升。同时,军工集团改制改组仍是未来的大主题,持续关注研究所改制注入和集团整体上市趋势明确的公司。另一类是民参军类公司,研发能力强、目标市场容量大、风险防控到位的上市公司具有较高的弹性。另外,以民品为主“跨界”承担军品业务的公司具有较大的弹性,也应是投资者关注的重点。

■异动股扫描

恒信玺利借壳 宝光股份涨停

□本报记者 徐伟平

停牌6个月的宝光股份12月28日晚间披露重大资产重组预案,12月29日复牌后一字涨停,报收于10.46元,当日成交额仅为87万元,投资者惜售情绪浓厚。

宝光股份拟通过资产出售及发行股份购买资产,实现恒信玺利的借壳上市。本次重组完成后,宝光股份将变身珠宝商,公司实际控制人由杨天夫变更为李厚霖。恒信玺利100%股权截至审计评估基准日的预估值为33.1亿元,预估增值率221.55%。以33.1亿元为收购价格,宝光股份拟以7.77元每股,

向恒信玺利全体股东,即恒信正隆、天津红杉、北京东方诚睿、李厚霖及上海中路合计发行4.26亿股,予以收购。资料显示,恒信玺利主要从事钻石珠宝首饰产品的设计研发、组织外包生产和销售。据公告,该公司2012年度、2013年度及2014年1-11月实现归属母公司所有者的净利润分别为1.36亿元、1.53亿元和1.63亿元。截至2014年11月30日,恒信玺利的总资产和净资产分别为19.07亿元和10.29亿元。

分析人士指出,借壳上市历来是市场热炒的题材,公司停牌时间较长,复牌首日投资者惜售情绪较浓,短期有补涨的需求。

引入战投 广州浪奇复牌涨停

□本报记者 张怡

昨日,停牌三个月之久的广州浪奇发布定增预案,公司股票复牌并无量一字涨停,报收于10.81元。

据公告,公司拟定向增发募集资金约6.5亿元全部用于补充流动资金,此次增发拟引进广州国资发展控股有限公司和员工持股计划作为战略投资者,其中近97%由广州国发认购,剩余的由浪奇资管计划认购。增发完成后,轻工工贸集团占股比例稀释至30.05%,仍为控股股东;广州国发则持有14.22%的股份,成

为第二大股东。

据悉,此次增发的主要目的是引入战略投资者广州国发,同时满足业务扩张和转型升级的资金需求。不过最终公布的内容并非停牌期间曾透露出的收购环保企业的事项,公司表示标的资产暂未满足收购条件,因此终止了收购。

分析人士指出,公司股票停牌期间A股市场涨幅较大,本身具备较强的补涨动力;同时广东国资改革备受关注,广州浪奇此次引入战略投资者引发了更强烈的改革预期,预计短期内上攻动力较强。

■评级简报

中联重科(000157) 行业风险渐出清

安信证券研究报告指出,传统工程机械需求仍面临压力,财务压力下降有助于业绩改善。预计混凝土机械明年销售降幅收窄;起重机械业务大概率会持平,塔机有望实现小幅增长;环卫设备有望实现30%左右的增长。明年传统工程机械二手机压力相对降低,同时公司加强风控管理,重视债权管理,现金流状况将持续改善,降息周期下,公司的财务压力也会大幅降低。资产端质量持续改善。

行业经历调整风险出清,降息通道利于估值修复。工程机械经历3年多调整周期,产业链上下游包括厂商-经销商-最终客户的销售需求更加理性,行业过剩产能逐步去化,产业风险敞口将来将明显收窄。目前房地产销售及基建投资显现企稳迹象,预计明年销量会维持和目前水平持平。未来降息通道开启,主要企业风控增强,企业信用销售风险敞口持续收窄,有助于高负债率上市公司降低财务成本,改善盈利能力。未来开工项目增加,社会存量设备利用率上升,房地产基建链条的资金链开始宽松,销售回款好转,坏账计提

降低,上市企业资产端将逐步改善,资产负债表效应得以持续改善。产业转型收购奇瑞农机资产,预计明年有望并表贡献业绩。公司以20.88亿元参与竞拍公开挂牌转让的奇瑞重工18亿股股份,占奇瑞重工总股本的60%,预计收购奇瑞重工农机业务将于2015年有望并表,公司采用现金收购的方式并不会稀释业绩,农机业务2014年预计收入规模35亿元左右,2013年利润9000多万元,2014年利润将超过1亿元,农机并表增厚公司业绩。

股东减持接近尾声,大股东连续增持坚定长期发展信心。佳卓集团公告通过大宗交易出售中联重科1.47亿股,占公司股本的1.9113%。2014年12月10日公司公告通过购买佳卓集团46.3365%股权,间接增持公司约2.19%股份,是继2008年9月、2013年6月增持后,公司管理层再次增持股份,显示管理层对公司未来持续稳定发展的坚定信心。预计公司2014-2016年EPS为0.25元、0.24元、0.31元,维持“买入A”评级。

远光软件(002063) 燃料管控龙头雏形初现

公司公告全资子公司拟出资5600

万元收购长沙瑞翔科技70%的股权。长江证券研究报告指出,公司收购专业煤质检测分析设备厂商,完善“大燃料”产品战略布局。公司出资5600万收购瑞祥科技70%股权,以被收购标的2015年承若业绩960万元计,对应PE为8.3倍,收购价格合理。长沙瑞祥科技深耕煤质分析仪器仪表领域十余年,位居国内煤质分析仪器行业前三甲,是行业内发展速度最快的企业,在煤质检测分析仪器设备制作领域拥有完整的设计研发、生产能力。依据其官方网站资料,产品包含检测、化验、分析仪器和制样设备、煤场管理设备等共计28种。远光在燃料智能化管控领域产品已涵盖了自动入场计量、信息自动采集、自动采样、自动控制、监控系统等多个环节,标的公司的核心产品煤质检测分析仪器设备的补充将进一步完善远光产品线,强化其在燃料智能化管控领域的竞争优势。渠道协同效应明显。远光可将长沙瑞祥的产品打包至燃料管控方案中,利用其在电力行业的渠道优势推广,而瑞祥在煤炭、化工、冶金领域的客户积累也将有助于远光燃料管控和其他业务加速向电力外行业拓展。

燃料智能化管控龙头雏形初现,最大分享百亿蓝海市场。以全国规模以上(30万千瓦及以上)火电厂1000余家初测,预估电厂燃料智能化管控系统市场规模约100亿。公司通过“自主研发+团队引进+外延收购”共同发力,目前已形成燃料智能化整体解决方案,在当前信息系统互联互通和一体化的趋势下,公司逐步建立起客户资源、渠道、资金、产品和解决方案、项目经验等优势并且不断巩固加强,燃料智能化领域项目总包的优势逐步凸显。根据公司官网等公开信息,公司今年燃料智能化项目订单不少于九个,由于前期主要客户以大型火电厂为主,项目规模偏中上,保守估计今年合计订单规模超过一亿。预估未来三年该领域业务将随着客户需求的释放高速增长,成为公司重要的业绩增长点。

公司传统业务稳定增长,燃料管控接连中标已呈放量之势,同时电改将带来客户数量、业务需求的增长和未来售电及大数据分析等新的业务模式,将打开公司长期成长空间。看好公司的投资价值,公司具备较强的安全边际。预计公司2015-2016年EPS为1.06和1.30元,给予“推荐”评级。

■新股定位

葵花药业

均值区间:77.25-88.00元
极值区间:70.00-91.00元

公司主营业务以中成药为主,同时涵盖化学药和生物药等,集药片制造、营销、科研于一体,共拥有片剂、丸剂、散剂、栓剂、胶囊剂、合剂、颗粒剂、糖浆剂、软膏剂、浸膏剂、喷雾剂等剂型。经过十余年的品牌塑造,葵花品牌得到了消费者和行业客户的高度认可,“葵花”商标在2007年被国家工商总局商标局认定为“中国驰名商标”。

恒泰证券:70.00-85.00元。发行人所在行业为医药制造业,截至2014年12月15日,中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为41.91倍。预计公司2014、2015、2016年每股收益分别为1.99元、2.20元、2.44元。综合目前市场状况,结合公司发行价格36.53元(对应2013年摊薄市盈率22.97倍),预计公司上市10个交易日内在股价核心波动区间为70元-85元。

齐鲁证券:84.50-91.00元。葵花药业主营中药OTC业务,公司产品突出,2013年收入、净利润分别为21.8亿元、2.63亿元,2011-2013年收入、净利润复合增速分别为18.3%、17.3%,显著超出OTC行业平均增速。预计公司2014-2016年营业收入分别为26.75亿元、32.60亿元和38.60亿元,同比分别增长23%、22%和18%;归属母公司净利润分别为3.48亿元、4.75亿元和5.76亿元,同比分别增长32%、37%和21%;考虑新股发行摊薄,对应EPS分别为2.38元、3.25元和

3.95元。考虑到公司强大的品牌和渠道能力,给予其2015年合理估值为26-28倍PE,设定公司目标价为84.50-91.00元。

南威软件

均值区间:37.00-39.50元
极值区间:33.00-46.00元

中矿资源
均值区间:18.55-21.14元
极值区间:18.20-22.68元

公司主要致力于地质工程技术服务,具体包括固体矿产勘查工程技术服务和地基基础工程施工服务。公司主要为国有大型矿业公司境外找矿和生产性探矿项目提供地质勘查工程技术服务;业务领域以海外市场为主,国内市场为辅。公司为国家级高新技术企业、北京市守信用重合同企业,拥有国土资源部颁发的多项甲级资质。

上海证券:18.90-22.68元。根据募投项目建设进度情况,预计2014-2016年归属于母公司的净利润分别为4995万元、5545万元和7428万元,同比增速分别为-2.2%、13.2%和34.0%,相应的基本每股收益为0.42元、0.46元和0.62元。综合考虑可比同行业公司的估值情况及公司自身的成长性,给予公司合理估值定价为18.90-22.68元,对应2014年每股收益的45-54倍市盈率。

申银万国:18.20-19.6元。本次募集资金1.91亿元,主要投向勘探辅助设备购置及配套营运资金项目,有利于增强公司技术研究及开发、转化与应用的强度。预计公司2014-2016年EPS分别为0.43元、0.49元和0.59元,考虑可比公司2015年估值区间,给予中矿资源2015年30-32倍预测市盈率,合理股价为18.20-19.60元。

公司是国家规划布局内重点软件企业,国家火炬计划重点高新技术企业,是国内电子政务解决方案与应用软件的优秀企业。公司一直专注于政务信息化、党务信息化、军队信息化、公安信息化、智慧城市等领域的软件研发、系统集成和技术服务,是以信息化促进依法行政的实践推动者和技术先行者。东北证券:41.00-46.00元。本次IPO实际募集资金37375万元,主要投向政务云应用平台研发项目、智慧型平安城市综合信息平台研发项目、支持国产化的党委信息化解决方案项目、智慧军营综合信息管理平台升级

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
葵花药业 002737	14600万股	3650万股	14.24	2014-12-30
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
36.53	22.97	0.64%	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合	东海证券

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
中矿资源 002738	12000万股	3000万股	4.98	2014-12-30
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
7.57	22.98	0.40%	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合	中信建投证券

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
南威软件 603636	10000万股	2500万股	7.45	2014-12-30
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
14.95	22.96	0.40%	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合	太平洋证券

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
主要业务				

■天壕节能复牌遭抛售

□本报记者 王威

停牌三个月的天壕节能28日发布收购北京华盛预案,并于昨日复牌。昨日该股早盘一度涨停,但随后震荡走低,最终上涨2.36%至14.39元,成交额7.90亿元,为历史天量。从公开交易信息看,机构的集中出货对昨日该股走势影响颇大。

9月29日起停牌的天壕节能在12月28日晚间发布公告称,公司拟以发行股份及支付现金的方式购买西藏瑞嘉创新投资有限公司、西藏新惠嘉吉投资有限公司、上海初璞投资管理中心(有限合伙)等交易对方合计持有的北京华盛100%股权,交易总价暂定为10亿元人民币,发行股份部分及支付现金部分各占本次交易对价总额的50%。公司将向陈作涛、张英辰、钟玉、武汉洛珈非公开发行股份募集资金,配套募集资金全部用于收

■天壕节能复牌遭抛售

购资产的对价支付。由此,昨日天壕节能以15.47元的涨停价大幅跳空高开,但开盘不久便开始逐级震荡下行,最低一度探至13.98元,打破停牌前价格;但午盘收盘前股价开始企稳回升,午后股价一度回升至15.20元,但尾盘再度走弱,报收于14.39元,上涨2.35%。在K线图收出一根带长下影线的大阴棒的同时,昨日该股也创下了7.90亿元的历史天量。

公开信息显示,昨日共有7家机构现身,且抛售特征明显。昨日买入该股的前五大席位中,第一及第四大买入席位分别为机构专用席位和方正证券交易单元,分别买入了3873.76万元和1237.60万元;与此同时,五大卖出席位则全部为机构专用席位,卖出金额在1800万元至8600万元之间,合计卖出2.26亿元,占总成交金额的近三成。

今日走势判断	
选项	比例
上涨	46.3%
震荡	24.3%
下跌	29.5%

目前仓位状况(加权平均仓位:68.7%)	
选项	比例
满仓(100%)	45.9%
75%左右	18.3%
50%左右	13.4%
25%左右	9.4%
空仓(0%)	12.9%

常用技术分析指标数值表(2014年12月29日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动均线	MA(5)	↑3080.66	↑3358.40
	MA(10)	↑3077.94	↑3357.96
	MA(20)	↑2988.67	↑3243.76
	MA(30)	↑2844.62	↑3050.51
	MA(60)	↑2618.11	↑2765.61
	MA(100)	↑2477.81	↑2613.29
乖离率	BIAS(6)	↑2.27	↓2.70
	BIAS(12)	↓3.66	↓3.68
MACD线	DIF(12,26)	↑132.20	↑169.26
	DEA(9)	↓133.68	↓173.94
相对强弱指标	RSI(6)	↑70.46	↑70.78
	RSI(12)	↑70.63	↑71.79
慢速随机指标	%K(9,3)	↑70.00	↑73.11
	%D(8)	↑64.10	↑67.31

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	↑75.00	↑75.00
	MA(6)	68.05	68.05
	+DI(7)	↑37.68	↑29.81
动向指标(DMI)	-DI(7)	↓21.44	↓25.45
	ADX	↓39.52	↓24.35
	ADXR	↓54.00	↓52.97
	BR(26)	↓164.38	↓199.14
人气意愿指标	AR(26)	↓155.23	↓165.12
	%W(10)	↑19.32	↑20.49
威廉指数	%W(20)	↑10.00	↑9.55
	%K(9,3)	↑72.34	↑74.95
随机指标	%D(8)	↑69.09	↑72.00
	%J(8)	↑78.83	↑80.86
	MOM(12)	↑242.27	↑272.44
动量指标	MA(6)	↓158.56	↓198.81
	ROC(12)	↑8.28	↑8.55