

■ 展望2015

科研院所改制开启军工“大年”

掘金四大投资主线

□本报记者 欧阳春香

近期,国防科工局下发军工科研院所改革重要文件,确定了军工科研院所改革分类的原则和标准,要求十大军工集团提交科研院所分类的最终正式方案。这标志着军工事业单位改制迈出关键一步。

随着军工科研院所改革、军品定价机制改革等政策在未来一段时间的逐步兑现,业内人士认为,2015年军工行业可以关注四大投资主线:民参军、定价/采购体系改革、事业单位改制和资产整合以及特殊行业扶持。

科研院所改制提速

市场期盼了多年的军工科研院所改制终于有了实质性的政策推动。国防科工局已下发军工科研院所改革重要文件,军工科研院所改革根据功能定位分为三类:公益一类、公益二类和企业类,公益一类和公益二类不能超过一定的比例。

军工科研院所改制一直被认为是未来3—5年军工行情的主要催化剂。以科研院所类资产为主的航天科技、航天科工、中电科等军工集团资产证券化空间仍较大,预期随着未来一段时间相关政策出台,其下属科研院所改制工作有望加速推进。

军工科研院所多涉及军品系统甚至总装业务,收入规模较大,盈利能力往往强于其下属或相关的已上市公司。譬如中船重工集团的28家科研院所贡献了集团40%利润,而上市公司中国重工的净资产占中船重工的55%,净利润仅占集团的22%。如果科研院所资产得以注入上市公司,将显著提升上市公司的收入规模和盈利水平,增厚公司业绩,带来二级市场的投资机会。

随着国家层面军工科研院所改制政策的出台,军工资产证券化进程将大幅提速。中国重工董秘杨晓英此前曾表示,2014年年内集团完成军工科研院所的分类,待国家方案出台后全面启动集团科研

院所改制工作,未来将有四大科技控股公司作为这批科研院所上市的载体。中航工业集团高层也表示,如果科研院所改革政策能落实的话,集团80%的资产证券化率任务将很快完成。

中信证券研报认为,2015年底至2016年主要院所可能完成改制,驱动相关上市公司估值提升;而2016年起可能成为改制后的科研院所注入的高峰期。潜在资产规模较大的公司包括中航电子、中国卫星、航天长峰、航天动力、航天科技等,若实现注入,业绩将获得明显增厚。

资产整合成改革主题

在2014年国企改革大背景下,各大军工集团纷纷加快了集团改革步伐。中国兵工集团2014年7月提出大力推进无禁区改革,旗下北方导航、北化股份、华锦股份等上市公司紧接着启动了资产整合步伐。

2014年A股市场南通科技、闽福发A的两起重要的“民转军”并购事件则开启了中航工业集团、中航科工集团资产证券化的新路径。南通科技通过收购中航复材、优材京航和优材百慕的100%股权,成为中航工业旗下专业从事航空新材料业务等的资产整合平台。闽福发A通过航天科工二院下属的南京长峰资产,成为航天科工系第七家上市公司。

此外,航天科技集团和中船重工集团等也明确提出改革方向,混合所有制、员工持股、事业单位改革成为未来改革重点。

目前我国军工资产证券化率还比较低。截至2013年底,按照净资产占比计算,中船重工集团、兵器装备集团、中航工业集团、船舶工业集团的资产证券化率超过或接近40%,航天科技集团、兵器工业集团、电子科技集团和航天科工集团资产证券化率仍较低,还有较大提升空间;按照利润总额计算,中航工业下属上市公司占集团比例已经达到61%,而兵器工业集团、航天科技集团和航天科工集团仍偏低,分别为15%、19%和23%。

2015年一季度有望出台的国企改革顶层设计和总体方案,则将加速军工集团改革进程。中信证券董事总经理金剑华表示,各大军工集团母公司层面的股份制改造特别是整体上市,可能是下一阶段的改革重心。我国军工集团借助资本市场发展,目前正处于借助上市公司平台进行专业化整合,即军品资产的注入阶段,未来的发展目标是整体上市,包括单一板块整体上市或分板块整体上市。

中信证券认为,随着我国军工企业核心资产上市步伐的加快和军工事业单位改制工作的推进,未来5—10年大约有万亿元的军工资产有走向资本市场的需求。

不过,成飞集成重组预案被否也提醒市场,军工资产证券化的路途也存在一些变数,军工资产注入仍存在较大的政策风险。

四大投资主线

申银万国军工行业首席分析师李晓光认为,2015年军工行业可以关注四大投资主线。

一是“民参军”概念,建议关注基础配件配套、核心配件配套和军工产业平台逻辑;二

| 军工行业部分公司2014年业绩预告情况 | | | |
|---------------------|------|--------|---|
| 证券代码 | 证券简称 | 业绩预告类型 | 业绩预告摘要 |
| 002151.SZ | 北斗星通 | 续盈 | 净利润约3900万元—5200万元,增长—10.00%—20.00% |
| 002013.SZ | 中航机电 | 续盈 | 净利润约31394.18万元—43951.85万元,增长—25.00%—5.00% |
| 600677.SH | 航天通信 | 首亏 | 累计利润仍为亏损 |
| 300101.SZ | 振芯科技 | 扭亏 | 扭亏为盈 |
| 002297.SZ | 博云新材 | 扭亏 | 净利润约352.83万元—882.07万元,增长110%—125% |
| 002023.SZ | 海特高新 | 略增 | 净利润约16519万元—19061万元,增长30.00%—50.00% |
| 300008.SZ | 上海佳豪 | 略增 | 较大幅度增长 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 略减 | 净利润约2268万元—4535万元,下降0.00%—50.00% |
| 002608.SZ | 舜天船舶 | 不确定 | 净利润约—3706.45万元—2470.97万元 |
| 数据来源:Wind资讯 | | | |

政泉控股拟自行召集方正证券股东大会

□本报记者 郭力方

方正证券1月4日晚公告,公司二股东政泉控股拟于1月21日在北京自行召开2015年临时股东大会,审议《改选方正证券股份有限公司第二届董事会的议案》和《改选方正证券股份有限公司第二届监事会的议案》。不过,方正证券1月1日公告,公司监事会作为召集人拟于1月20日和2月12日在湖南长沙分别召开2015年第一次和第二次临时股东大会,第一次会议拟审议《关于本届监事会任期届满前不改选董监事的议案》。

政泉控股称,已于2014年12月11日致函方正证券监事会提请召开临时股东大会。虽然方正证券2015年1月1日发布了上述两次临时股东大会通知,但方正证券监事会未经与政泉控股协商,修改了相关议案内容,并且不当设置了召开股东大会的前提条件,实质拒绝了政泉控股要求于2015年1月15日召开股东大会的提议。

此外,根据方正证券《公司章程》规定,董事会和监事会法定人数分别为9人和3人,考虑到方正证券其他股东推荐董监事候选人,并兼顾吸收现任董事、监事等实际情况,政泉控股提出了5名董事候选人和1

名监事候选人的议案,但均被董事会和监事会拒绝。政泉控股称,为确保改选公司董事会和监事会的人数符合法定要求,经征求公司其他股东及公司现任董事的意见,以政泉控股的名义推荐提名6名董事候选人、3名独立董事候选人、2名非职工监事候选人。

政泉控股表示,根据方正证券《公司章程》的相关规定,定于2015年1月21日依法自行召集召开方正证券2015年临时股东大会,审议《改选方正证券股份有限公司第二届董事会的议案》和《改选方正证券股份有限公司第二届监事会的议案》。

完善社区金融生态链

三泰电子拟收购网上保险营销平台

□本报记者 郭新志

三泰电子意欲完善其社区金融生态链。公司1月4日晚间公告,拟以不高于7.5亿元收购烟台伟岸100%股权,拟将其核心资产全国最大的网上车险营销平台金保盟网站纳入麾下。

公告显示,自然人程春、程梅分别持烟台伟岸信息科技公司99%股份、1%股份,且二人为兄妹关系。烟台伟岸的利润来源于其运营的金保盟网站。金保盟专注于金融和保险产品互联网推广及网络营销领域,目前已成为全国最大的网上车险营销平台。2013年度,该营销平台的成交额达20亿元,

累计为全国3000多万客户服务。目前该平台主要专注于车险、意外险、寿险、个人小额消费贷等产品销售,理财产品、信用卡开户、证券开户、基金产品等金融产品正在引入。

未经审计的财务数据显示,截至2014年9月30日,烟台伟岸资产总额2.45亿元,负债887万元,净资产2.36亿元,营业收入8271万元,净利润7985万元(该数据尚未扣除第四季度将集中支付给代理商的费用)。

按照相关规定,上述收购行为构成重大资产重组。

三泰电子为此精心设计了收购方案。初步测算,烟台伟岸2014年扣除非经常性损益后的净利润约为5000万元,此次收购

对价约为7.5亿元,以此粗略计算,此次收购PE约15倍。三泰电子拟全部以现金支付此笔收购款项,其中收购款的55%(约4.13亿元)在此次收购获股东大会通过后支付给交易对方;收购款的45%(约3.36亿元,待此次收购获股东大会通过后12个月内支付)则存于收购三方共管账户,用于通过大宗交易或者二级市场购买三泰电子股票。王氏兄妹承诺该部分股票锁定期为36个月。

同时,此次收购拟定了业绩对赌条款:烟台伟岸实际控制人承诺2015年、2016年和2017年扣除非经常性损益后的净利润,在2014年经审计后扣除非经常性损益后的净利润的基础上平均每年增长20%。如以初

是定价和采购体系改革,预计该主线可能后来居上,成为配置主流;三是军队事业单位改制和资产整合主线;四是特殊行业扶持主线,涉及北斗导航、发动机和材料领域。

随着军工改革红利兑现,军工集团“转民”和民营企业“参军”取得实质进展。在“军转民”领域,信息技术在军民市场间具有良好的互通性,在民用市场拓展有望首先突破,军工集团下属信息及配套电子业务的上市公司值得关注。

而在“民参军”领域,多位专家认为,北斗应用和通用航空将成为未来军民融合重点突破的领域。2014—2015年北斗二代军用品仍将保持40%—50%以上的较高增速。而随着低空空域开放,预计未来10—15年有望带动上万亿的市场规模,相关产业的年均增速有望超过15%。随着民营企业进入军品配套体系的门槛降低,主业清晰、管理出色的优质公司成长前景看好。

中信证券研报认为,未来3—5年军工行业预计将发生科研院所改制、员工持股、军品定价机制改革、军民融合等一系列大变革,将逐步提升军工企业经营效率,从而带动业绩实质性增长,不断催生军工行业投资机会。

拟定增募资逾51亿元

索芙特进入智慧城市领域

索芙特1月4日晚间发布定增预案。公司拟以6.03元/股的价格,向10名特定对象非公开发行合计不超过84908.79万股,募集资金总额不超过51.2亿元,其中41.2亿元拟用于购买杭州天夏科技集团有限公司100%股权,不超过10亿元拟用于补充天夏科技流动资金。交易完成后,公司业务将拓展至智慧城市产业。公司股票1月5日复牌。

公告显示,天夏科技主营业务包括软件产品销售、系统集

成建设与运营服务,近10年来建设了上百个数字城市项目。

天夏科技2012年、2013年和2014年前三季度的净利润分别为-738.70万元、3417.97万元和5622.40万元。据公司预测,其2015年、2016年、2017年合并报表口径下归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润分别不低于3.10亿元、4.10亿元和5.21亿元。公告称,天夏科技100%股权预估值为41.2亿元,增值率为2891.31%。(郭力方)

利亚德拟收购两演艺设备公司

利亚德1月4日晚间发布重大资产重组草案。公司拟以8.9亿元对价,收购励丰文化100%股份和金立翔100%股份。公司股票1月5日开市起复牌。

交易方案显示,励丰文化100%股份对价确定为6.47亿元。其中,闫荣城、中金华创持有的励丰文化12.48%股份对价为1亿元,利亚德以现金支付;周利鹤、朱晓励、代旭、国通宏易、深圳聚兰德、菁英投资、海汇创投及李明智8名股东持有的励丰文化87.52%股份对价为5.47亿元,由利亚德非公开发行股票支付。本次交易完成后,利亚德将直接持有励丰文化100%股份。

金立翔100%股份作价为2.43亿元。利亚德将以发行股份和现金方式支付交易对价。其中,以现金方式支付7500万元,以非公开发行股份方式支付16767.50万元。

本次购买资产股份发行价格为17.65元/股。此外,拟向利亚德员工持股计划发行股份募集配套资金,股份发行价格为

21.31元/股。

根据业绩承诺,励丰文化2014年、2015年、2016年和2017年经审计扣非净利润分别不低于2800万元、5400万元、6400万元和7600万元。金立翔2015年、2016年、2017年和2018年经审计扣非净利润分别不低于1900万元、2400万元、2900万元和3400万元。

利亚德表示,通过此次并购将向LED文化传媒领域发力。励丰文化系国内领先的高端文化演艺设备研发生产及销售、系统集成及整体解决方案、概念策划与创意设计综合服务提供商,金立翔系国内领先的LED舞台视效服务提供商和LED设备租赁提供商。

公司同日公告,全资子公司利亚德香港拟以99.3万美元认购Dimenco公司增发的20582股股份,认购完成后利亚德香港持有Dimenco公司9%股权。Dimenco公司在荷兰注册,主要研发裸眼3D显示技术。(傅嘉)

高德红外称红外探测器实现量产

高德红外1月4日晚间公告,公司生产的非制冷红外焦平面探测器质量符合设计要求,生产线已经具备批量生产的条件和能力。

公司表示,通过前期紧张的建设和工艺调试,非制冷红外焦平面探测器产业化项目已顺利建设完成。公司已收到国家红外及工业电热产品质量监督检验中心对产品抽样检验后出具的检测报告,抽检产品符合要求。

高德红外称,公司非制冷红外焦平面探测器产业化项目

成功批产,首次在国内实现以自主、可控的完整生产线为基础的批量化生产。

公司称,这是公司围绕“军民并进发展”战略目标,实现核心器件替代进口,大力拓展新兴民用领域重要一步。非制冷红外焦平面探测器属军民两用产品,可用于轻武器瞄具、单兵头盔式红外热像仪、单兵手持式红外热像仪等军用领域,也可用于交通电视、安防监控及民用手持机等新兴领域。(向勇)

视觉中国签订国家旅游局BOO项目

视觉中国1月4日晚间公告称,国家旅游局以BOO(建设—拥有—运营)方式,委托公司进行国家智慧旅游公共服务平台项目建设。初步预计建设期限为12个月,在2015年8月31日前完成核心系统开发,12月31日前正式上线并试运行。

公告显示,在未来二十年的特许期内,公司拥有该项目“融资、投资、设计、建设、拥有、运营”的独家权利,包括设计、建设、拥有、运营以旅游公

共服务热线网络及12301号码为载体,将旅游公共信息的采集与发布、旅游产业监管信息的采集(包含旅游投诉受理接口)、景区游客承载量统计与预警、旅游形象推广等功能集成在互联网平台上的相应系统。公司自主经营管理该项目并在完成特许经营的各项公共服务职能之外,自行开展与旅游业相关的增值服务,并获取相关收益。该项目计划投资3亿元,由公司负责项目的融资及偿还项目贷款。(丁菲)

科力远拟10股转增8股

科力远1月4日晚间公告,公司实际控制人钟发平提议公司以2014年12月31日总股本472235198股为基数,以资

本公积金向全体股东每10股转增8股。公司全体董事均承诺在公司董事会审议上述预案时投赞成票。(郭力方)

万达电商引入两家投资基金

中国证券报记者1月4日获悉,盛科有限公司以及香港虚德仁道电商投资有限公司两家境外互联网投资基金出资10亿元,获得万达电商5%股份。这意味着成立仅4个月的万达电商估值翻了4倍,已达200亿元。此外,万达电商还将在2015年第四季度启动第二轮募资。

去年8月29日,万达、腾讯、百度在深圳签署战略合作协议,

宣布在香港注册成立万达电商公司,注册资金50亿元,万达集团持有70%股权,百度、腾讯各持15%股权,计划5年投资200亿元,打造全球最大O2O电商公司。之后,万达集团所持万达电商股权经过变更,王健林与万达商业(HK.03699)各持万达电商35%股权。此次增发后,王健林、万达商业仍是万达电商的绝对控股方。(张朝晖)

达刚路机有望打开军品市场

达刚路机公告称,根据军队物资采购网披露的“2014年第六批入库供应商公告”,公司入围军队采购入库供应商名单。达刚路机表示,入围军队采购供应商,为公司开拓军队物资市场奠定了基础。

在开拓军品市场上,达刚路机早已蓄力待发。达刚路机此前公告成立特种设备分公司。而早在2012年,达刚路机就已获得中国人民解放军兰州军区颁发的《兰州军区物资采购供应商准入资格证书》。(徐洪萍)

□本报记者 李香才

随着国务院下发文件要求建立健全政府和社会资本合作机制,在若干领域积极推广PPP模式以来,上市公司签订PPP项目有提速的迹象,包括福星晓程、国中水务、东方园林、新筑股份等多家公司公告签订PPP项目。综合多家机构分析来看,PPP模式有望化解城镇化融资困境和当前地方融资平台窘境,将给环保、园林等行业公司带来机会。

PPP项目提速

国中水务日前公告,公司控股子公司湘潭污水拟与湘潭经开委签订《湘潭经济

技术开发区污水处理一期工程PPP项目特许经营合同》。项目总投资约为29902.21万元,分二期建设,一期和二期工程设计的每日处理污水的能力均为5万立方米。污水处理厂二期预计于2019年初开工建设,2020年建成投产。

东方园林也披露,东方园林近日与中国宜兴环保科技有限公司园管委会完成了《宜兴环科园环科新城生态项目合作框架协议书》的签署,项目总投资额约为20亿—50亿元,建设工期约5年。项目采用PPP模式之中的BLT模式(建设—租赁—移交),即东方园林及东方园林引入的第三方公司与中国宜兴环保科技有限公司园管委会下属国有投资公司共同出资成立合资公司,合资公司

由东方园林相对控股。

2014年12月24日,新筑股份与成都市新津县人民政府签署《新津现代有轨电车项目PPP合作框架协议》,双方就新津现代有轨电车项目达成合作框架协议。新津现代有轨电车项目起点于新津城区,对接天府新区和成都主城区,总里程约20公里,预计总投资约21.5亿元。

多公司有望受益

安信证券认为,中长期来看,国内投资增长必须依赖于改革,PPP模式是化解城镇化融资困境和当前地方融资平台窘境的一大利器,除引入海量民营资本支持基础设施建设外,还将大幅提高项目