

聚焦“强军梦”

军工成今年国企改革重点

□本报记者 欧阳春香

全国两会临近，“强军梦”有望成为两会关注焦点之一。在努力构建中国特色先进国防科技工业体系的战略指引下，国防军工行业的改革料将加快推进：军工领域的事业单位改制已经启动，两会后将初步确定分类名单并上报；国企改革的顶层方案也有望在两会后出台，军工作为2015年国企改革的重点，军工各集团改革也将加快。

“强军梦”提升到新高度

中央高层多次强调，要进一步开创军事外交新局面，围绕实现国家外交战略、安全战略，加强军事外交整体设计。今年1月份中央政治局审议通过了《国家安全战略纲要》。《国防科技工业“十三五”规划总体思路》日前也获得国防科工局原则通过，提出坚持军民深度融合，努力构建中国特色先进国防科技工业体系，努力推进国防科技工业科技发展由跟踪研仿向自主创新转变。

军费开支将成为今年两会关注的焦点之一。我国仍处于军费恢复增长期，政治、军事局势将驱动我国军费保持增长。公开资料显示，1999年开始，中国开始“补偿性发展”的军费增长策略，军费保持每年12%~20%的涨幅，至2014年增加至802亿元。不过，我国国防预算占GDP的比重远低于美国、英国等国，近几年均维持在2%左右，不到世界平均水平(3%)。

随着中国国防政策从和平政策转为积极防御，对军备的支出需求将持续增加。中国目前的经济实力能够支撑更大规模的装备投入，未来几年的高增长确定性较强。中信建投军工和机械行业首席分析师冯福章预计，最晚到2016年能够实现军费突破1万亿元的规模。

军费投入的持续增加将带来武器装备建设的大发展。根据国外国防发展的重心变化和中国目前装备配备的情况，申银万国分析师认为，未来中国国防装备发展的重点集中于航海、航空、航天和信息化建设，集中体现为舰艇制造、运输能力提升(大运/大客/直升机)、航空发动机产业发展、信息化提升(数据链/北斗导航)。

军工上市公司业绩分化

各军工集团陆续交出了2014年业绩

部分军工上市公司2014年年报/业绩预告情况				
证券代码	证券简称	业绩报告类型	年报/业绩预告摘要	净利润变动幅度(%)
600893.SH	中航动力	预增	增长160%以上	160.00
300008.SZ	上海佳豪	预增	净利润约4577.71万元	281.88
600685.SH	广船国际	增长	净利润15149.68万元	169.31
600990.SH	四创电子	预增	增长40%~55%	55.00
300123.SZ	太阳鸟	预减	净利润约1221.56万元~3053.91万元	-80.00
002013.SZ	中航机电	续盈	净利润38302.99万元	-8.50
600677.SH	航天通信	首亏	净利润约-25000万元	-878.20
600760.SH	中航黑豹	首亏	净利润约-14200万元	-903.13
002608.SZ	航天船舶	首亏	净利润约-49825万元~29700万元	-503.28
600072.SH	*ST钢构	扭亏	净利润约500万元~900万元	104.94
601890.SH	亚星锚链	扭亏	净利润约2700万元~4000万元	290.63
600184.SH	光电股份	扭亏	净利润约5500万元	133.07
300101.SZ	振芯科技	扭亏	净利润5031.88万元	428.21
002297.SZ	博云新材	扭亏	净利润约352.83万元~882.07万元	125.00
002023.SZ	海特高新	略增	净利润约16519万元~19061万元	50.00
002190.SZ	成飞集成	略减	净利润4120.58万元	-9.14
002151.SZ	北斗星通	略减	净利润约3022万元~4316万元	-30.00
600879.SH	航天电子	增长	净利润24643.39万元	7.01

“成绩单”，其中中国电子集团成绩亮眼。中国电子集团2014年实现净利润27.6亿元，同比增长59%。据中国证券报记者了解，中国电子集团2015年将继续推进重组整合。

中国电科集团2014年实现利润总额128亿元，同比增25%，计划2015年继续实现20%利润增长。航天科技集团2014年利润同比增11.4%，2015年将稳妥推进军工事业单位改革，积极应对军品竞争性采购“新常态”。航天科工集团2014年利润同比增12%，航天防务产业发展态势喜人。中航工业集团2014年利润总额与去年持平，资产证券化率达60%，2015年计划实现利润总额增长3.6%。

中船重工集团2014年实现利润总额约104亿，同比微增，承接合同金额同比增14%；2015年将强力发展非船产业，扎实推进深化改革与资本运营。中船工业集团2014年实现利润总额约23亿，同比翻两番，军品收入占比约16%。

具体到上市公司，业绩分化情况严重。A股29家国防军工类上市公司中，已有18家发布了2014年年报或者业绩预告。其中，7家预增，5家扭亏，3家预减，3家首亏，8家公司归属母公司股东净利润同比增长率超100%。新兴的航空航天、电子、新材料相关的上市公司业绩增长迅速，而传统的重型汽车、纺织产品类军工公司则亏损严重。

振芯科技以428.21%的净利润增长率居首。振芯科技2014年营业收入4.07亿元，同比增长56.14%；归属于母公司股东的净利润5031.88万元，同比增长428.21%。振芯科技表示，公司围绕高性

能集成电路、北斗导航终端销售及运营、视频图像安防监控等业务继续加大

市场拓展力度，元器件、北斗导航应

用和视频图像安防监控的销售实现较

大幅度的增长。

业绩增长的军工上市公司主要集中在三类：一是以中航动力、博云新材等为代表的航空航天类公司；二是光电股份、海特高新、四创电子等电子类公司；三是广船国际、上海佳豪、亚星锚链等船舶类公司。

处于传统的重型汽车、纺织产品行业中的中航黑豹、航天通信等公司，则出现了较大幅度亏损。中航黑豹预计2014年净利润亏损1.42亿元，同比下降903%。

军工成今年国企改革重点

2015年国防工业改革将会继续推动军工国企的整合，继续提升证券化水平，推进军民深度融合，科研体制改革可能将进入政策配套、实质推进阶段。

有分析称，国企改革的顶层方案有望在两会后出台。军工作为2015年国企改革的重点，预计军工各集团改革将加快，军工集团改革将成为2015年重要看点。

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。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。

中航工业集团有望成为军工资产整合的领跑者。中航工业集团资产证券化率为30%左右，资产整合的空间较大。从中航工业各个分公司来看，核心业务的整合平台都已明确。

中国船舶集团资产整合的阻力最小。中船集团下属单位以企业为主，涉及到事业单位改制的事项较少，相对以事业单位为主的其他军工集团而言，整合的难度最小。

航天科技集团和航天科工集团资产证券化率分别为10%和24%，资产整合的空间较大。但由于集团旗下优质资产集中于事业单位，所以后期的改制仍存在不少的法律规范方面的障碍。

2010年兵器集团按照军民融合、产学研融合和专业化整合的思路对子集团进行了整合，但后期的资产整合并未见到实质性动作。2006年以来，电子科技集团的资产证券化的实现路径更多的是依赖于IPO，譬如2008年的卫士通、2010年的海康威视/太极股份、2011年的杰赛科技。

鸿博股份暂停互联网彩票代购业务

□本报记者 李香才

鸿博股份2月26日晚公告，公司无纸化彩票代购业务从2015年2月25日开始暂时停止，具体恢复时间待定。

2014年，鸿博股份无纸化彩票代购业务产生的净利润占归属上市公司的净利润比例高达78.13%。业内人士指出，此次暂停虽然对2014年业绩不一定构成影响，但如果暂停时间较长，而鸿博股份又未积极应对，将对公司2015年业绩造成不利影响。

彩票无纸化业务受阻

根据鸿博股份披露，2015年2月25日，国家体育总局发布《体育总局关于切实落实彩票资金专项审计意见加强体育彩票监管工作的通知》。受该通知以及财政部、民

政部、体育总局联合下发的《关于开展擅自利用互联网销售彩票行为自查自纠工作有关问题的通知》的影响，部分省级彩票管理中心从2015年2月25日起暂停接受互联网彩票销售订单。因此，公司无纸化彩票代购业务从2015年2月25日开始暂时停止，具体恢复时间待定。

鸿博股份表示，目前，公司暂停无纸化彩票代购业务对2014年年度报告不会产生重大影响。公司无纸化彩票代购业务产生的净利润占2013年和2014年归属上市公司的净利润比例分别为22.58%、78.13% (未经审计)。由于目前尚不明确此次无纸化彩票代购业务的恢复时间，故目前该事项对公司未来业绩的影响存在一定不确定性。

据了解，鸿博股份从2009年开始在彩票无纸化业务方面发力。2014年上半年，公

司彩票无纸化业务进入快速发展轨道，该业务实现营业收入同比增长185.35%，占公司2014年上半年营业收入的比例为27.75%。同时，公司积极拓展彩票无纸化业务销售渠道，通过与中国银联、福建联通以及天涯社区的合作，进一步扩大了公司彩票无纸化业务市场的影响力。

互联网彩票整顿发力

近年来互联网彩票高速增长。2014年，巴西世界杯激发大众对互联网彩票的热情，互联网彩票销售规模增幅超过100%，远高于彩票整体市场的增长速度。有数据显示，2014年互联网彩票销售额达850亿元，较2013年销售额翻番，增长102.4%，互联网彩票增长幅度远超彩票整体市场发展速度，市场份额首次超过五分之一，已成为推动彩票市场发展的重要力量。不过，互

联网彩票快速发展的同时，信息不透明、彩票造假等诸多隐患显现出来。

根据1月中旬财政部、民政部和体育总

局联合下发的通知，代购、代销、合买、网站直接销售和客户端直接销售等形式，都被定义为彩票销售机构擅自委托网络公司进行销售的行为。25日国家体育总局下发的通知中要求，坚决纠正违规通过互联网销售体育彩票行为，采取切实有力的措施进行整改。

实际上，网售被叫停已经影响到相关公司的股价。纳斯达克上市公司500万彩票网2月25日暴跌22.37%，收于9.96美元。美国5家律师事务所先后宣布，将对500彩票网可能存在的不当行为展开调查。

不过，业内人士认为，彩票互联网化是大势所趋，随着监管层对行业的整顿，将有利于龙头公司的发展。

南纺股份收购南京证券股权比例待定

□本报记者 刘兴龙

2月26日晚，南纺股份针对刚刚披露的重大资产重组发布了补充说明公告。南纺股份表示，截至公告日，公司正与南京证券全体股东就重大资产重组相关事项进行持续论证、沟通，所有有意向的股东尚需履行相关决策、审批程序后方可与公司签订重组正式协议。因此，目前尚无法确定本次重大资产重组的交易对方具体

范围及拟发行股份购买的南京证券股权比例。

南纺股份在2月26日公告的停牌进展公告中披露，公司董事会同意公司与本次重大资产重组的标的公司南京证券之控股股东南京紫金投资集团，以及其他四名股东南京紫金资产管理有限公司、南京农垦产业(集团)有限公司、南京市国有资产经营公司、紫金信托有限责任公司，签订《发行股份购买资产意向协议》。上述五名股东合计持有南京证券43.38%股权。

值得注意的是，此前市场关注度较高的凤凰股份，虽占据南京证券二股东之位，却暂未加入此次重组。凤凰股份早在2012年就以2.95元的单价获得控股股东所持南京证券股权，成为其第二大股东。凤凰置业向公司控股股东凤凰集团购买其持有的南京证券1.48亿元股权(占南京证券总股本7.876%)，转

让价格为4.36亿元，即每股2.95元。交易完成后，公司将持有南京证券1.98亿元股权，占其注册资本的10.537%，为第二大股东。

市场人士指出，按照南纺股份的最新公告内容理解，目前收购仍处于论证、沟通阶段，持有南京证券43.38%股权的五名股东已经签署协议同意转让，不排除凤凰股份等其他股东在经过沟通之后加入股份转让行列的可能。

广州发展与沃德福天然气采购谈判延期

□本报记者 刘兴龙

2月26日晚，广州发展发布公告称，目前，公司全资子公司广州燃气集团有限公司和沃德福液化天然气出口私人有限公司就《液化天然气购销协议》进行谈判，并预期难以在《谅解备忘录》确定的锁定期到期日2015年2月28日前达成一致。经协商，双方同意将《谅解备忘录》中的锁定期延

长至2015年8月31日或双方书面同意的其他日期(“终止日”)。

广州发展与沃德福的合作，曾经被看作是公司解决气源问题，进而大力发展燃气业务的“钥匙”。然而，从最新公告来看，双方的谈判并不顺利。

此前，2014年9月24日，燃气集团与沃德福签订了《谅解备忘录》。广州发展拟在25年内每年采购100万吨LNG。该《谅解备

忘录》的签署，意味着广州发展正式开展国际市场天然气采购业务。广州发展高管层表示，公司拟在2015年2月28日签下采购合同，争取拿到价格比较合适、有市场竞争力的气源合同。

市场人士透露，2014年以来，LNG价格

■“新三板”动态

许继智能去年业绩增长174.26%

许继智能(831396)2月26日公布2014年年报。2014年，公司实现营业收入1.2亿元，同比增长13.53%；实现归属于挂牌公司股东的净利润1115.96万元，同比增长174.26%；基本每股收益0.34元。

许继智能主要从事智能配用电产品和自动化系统的研发销售。公司位于许继电气所在地河南省许昌市。由于许继电气为国内电力设备主要供应商之一，该地区已经形成电力设备供应领域的产业集群优势。

公司表示，短期内计划成为中西部地区智能低压配电细分行业的龙头企业。公司将提升集成创新能力，优化设计、关注细节，进一步提升产品工艺水平，全方位提升产品性能和品质。公司还将继续推进标准化和模块化设计，提高标准化设计能力，以标准化的产品促进品质的提升，并提升公司生产效率。(李香才)

华谊兄弟去年业绩增五成

□本报记者 姚轩杰

华谊兄弟2月26日晚发布2014年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入23.88亿元，比去年同期增长18.57%；净利润为8.98亿元，比去年同期增长52.12%；每股收益0.73元。

公司业绩较上年同期相比上升的主要原因是：电影《私人订制》、《前任攻略》、《撤侨女商人最好命》、《微爱之渐入佳境》取得较好的票房成绩；品牌授权及实景娱乐业务收入增加，第四季度业务拓展迅猛，陆续签约多个新项目，取得品牌授权费，提高了该业务板块利润贡献；实现对广州银汉科技有限公司合并报表，互联网游戏业务发展良好，大幅超额完成净利润目标；电影院业务发展良好，取得较好的票房收入，首年实现电影院事业部税后盈利；电视剧、艺人经纪与相关服务呈稳定发展态势，同浙江卫视《奔跑吧，兄弟》栏目的合作，开拓了与电视台新的合作模式；出售所持北京掌趣科技股份有限公司部分股份取得投资收益。

宋城演艺去年业绩增近两成

□本报记者 姚轩杰

宋城演艺2月26日晚披露的2014年度报告显示，公司实现营业收入9.35亿元，同比增37.78%；净利润3.61亿元，同比增17.11%；每股收益0.65元。公司拟向全体股东每10股派发1.5元现金红利。公司预计2015年一季度净利润同比增长40%~60%，盈利6992万元至7990万元。

公司称，2014年宋城演艺所做的三亚、丽江、九寨沟项目都实现了非常好的盈利，前期基础投资费用已经消化。2015年，三地项目将进入高回报期。宋城演艺在杭州大本营的景区2015年将会进行改造升级。公司参股的电影公司大盛国际以及自己设立的宋城娱乐，未来将在影视娱乐、综艺节目等方面发力。

爱尔眼科去年净利增38%

□本报记者 李清理

</div