

军工集团领跑国企改革

中航工业军工资产证券化提速

□本报记者 欧阳春香

8月12日，中国航空工业集团公司旗下中航飞机、中航机电、中航电子三家上市公司同时停牌，停牌原因均是拟筹划重大事项或有重大事项未公告。此前，中航工业旗下另一上市公司中航资本因重要事项未公告已于8月7日起停牌，引发市场关于中航系资产整合加速预期。

市场人士猜测，此次集体停牌预示着中航工业集团又将有了新的整合动作，中航工业军工资产证券化将加速。军事科学院研究员、防务产业投融资专业委员会副理事长栾大龙表示，资产证券化是军工集团作为央企进行改革最好的路径之一，我国军工集团资产证券化空间巨大。

多家公司集体停牌

综合多家券商分析师观点，上述三家公司同属中航工业旗下，均有较强的资产注入预期。

中航飞机作为中航工业运输机和轰炸机的整合平台，公司经过2008年和2012年两次资产重组，由原西飞国际并购陕飞集团、中航起落架、西航制动，西飞集团等相关资产重组而成，目前形成了军机、民机、航空零部件和国际转包四大支柱产业务。下一步，歼轰-7的设计机构之一中航603所存在注入预期。

中航电子已经被确定为集团航电业务板块整体上市的平台。基于此项原则，前期已有8家公司以资产注入的形式注入中航电子，2013年又收购了青云、长风、东方仪表三家公司的股权，目前共有11家子公司，基本上涵盖了航电板块主要的企业类资产。2014年，中航电子又托管了母公司下属的雷电网（607）、光电所（613）、无线电所（615）、飞控所（618）和计算所（631）五家科研院

六大军工集团及旗下上市公司		
军工集团	部分A股上市公司	数量
中国航空工业集团	中航飞机、中航机电、中航电子、中航黑豹、洪都航空、中直股份、中航动控、成飞集成等	20家
中国船舶重工集团	中国重工、风帆股份	2家
中国电子科技集团	海康威视、太极股份、华东电脑、四创电子、卫士通、国睿科技、杰赛科技	7家
中国兵器工业集团	华锦股份、北化股份、长春一东、光电股份、北方导航、凌云股份、晋西车轴、江南红箭等	11家
中国航天科技集团	中国卫星、航天电子、航天机电、航天动力、四维图新、乐凯新材等	9家
中国航天科工集团	航天信息、航天晨光、航天长峰、航天科技、航天电器、航天通信	6家

所。齐鲁证券分析师驾慧认为，在科研院所改制和军工资产证券化的大背景下，托管的五家科研院所存在改制注入的可能。

中航机电作为中航工业机电板块专业化和产业化发展的唯一平台，2014年已经托管了机电公司的18家企业，公司已经公告拟收购托管企业中的4家企业，且并购1家海外公司。广发证券分析师真怡认为，此次收购再次开启托管公司资产注入的进程，后续14家托管企业的资产注入预期将更加强烈，条件成熟的企业有望优先启动。

军工资产证券化加速

中航工业集团下辖140余家成员单位、近30家上市公司，集团资产总额接近8000亿。中航工业集团资产证券化一直走在军工企业前列，目前集团资产证券化率已达到60%。中航工业副总经理吴献东2014年11月表示，未来3-5年时间，希望集团资产证券化率达到80%。

中航工业近年来一直加快集团资产整合。过去5年，中航工业通过资本化运作，并购了30多家各类企业，实施了20项专业化重

组，涉及95家成员单位，形成了飞机、发动机、发动机控制、航空电子、航空机电等一批专业化公司。

2014年9月，南通科技的“民转军”并购开启了中航工业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的资产整合平台。

紧接着，中航汽车人主贵航股份；中航电子、中航机电托管母公司下属研究所或企业。去年12月，成飞集成获注中航工业旗下的歼击机、空面导弹等产品的研制业务的重组夭折，意味着中航工业集团酝酿多时的防务装备核心业务及资产整体上市的计划因此停步。

今年4月，中航动力、中航资本公告称，为了破解我国航空发动机瓶颈，中航动力、中航资本等8家单位将共同投资设立中航精密铸造科技有限公司，总出资额29.47亿元。

六大军工集团领跑

栾大龙认为，资产证券化是军工集团作为央企进行改革最好的路径之一。截至2015

年6月，我国军工集团公司资产证券化率达42%。相对于国外军工企业70%-80%的水平，我国军工集团资产证券化空间巨大。

中信证券军工分析师高嵩认为，在各大集团积极推动和国防科工局、总装备部等部门管制放宽的背景下，未来1-2年军品总装类资产有望逐步进入上市公司；同时，未来相关政策也将支持事业单位的企业化改制，并推动改制后的研究所类资产证券化进程。

当前军工企业提升资产证券化的方法，一是通过IPO，加快加快资产证券化步伐。2015年以来，中国航天科技集团公司旗下就有航天工程、乐凯新材、康拓红外等公司陆续IPO上市，并受到市场资金的热捧。

二是通过股权划转和增发动作，将控股股东核心资产注入到上市公司。中国电子科技集团近两年市场化运作频繁，国睿科技、太极股份、卫士通、华东电脑、海康威视均取得进展。国睿科技已完成恩瑞特、国睿兆伏、集团微波电路部资产、集团信息系统部资产购买；华东电脑收购了柏飞电子、华讯网存、华存数据股权；卫士通去年7月发行股份购买三零盛安、三零瑞通、三零嘉微资产。

三是对于缺乏上市公司平台资源的集团，通过跨集团资产置换、买壳借壳上市，提升资产证券化率。中船重工集团调整资本运作思路，拟按照十大专业化板块，分别设立资本运作平台，推进资产证券化。

高嵩认为，根据各军工集团证券化进程、政策规划和近期举措，从预期的确定性和注入进度角度可以重点关注中航工业和中国船舶重工集团，从注入弹性角度可以关注兵器工业、航天科技、航天科工和中国电科等集团。

医药电商增速首超传统渠道

业界静待处方药网售开闸

□本报记者 戴小河

商务部近日发布《2015年上半年药品流通行业运行分析及发展趋势预测》，医药电商传出捷报。报告给出的数据显示，医药电商营业收入增速基本都超过50%，首次超过传统流通渠道的增速。

业内人士称，此事可喜可贺，但远不到庆功之时。高增长主要在于其上年基数较低，且销售类型多为B2B，真正B2C的蓝海市场还是一片荒凉。

事实上，这一成绩仅仅是非处方药在网络平台上的单打独斗，处方药的网络销售才是重头戏。国家食药监总局和商务部回应中国证券报记者采访时都表示，处方药的电商好戏何时开锣，尚无时间表。

医药电商成为黑马

2015年上半年，医药电子商务继续快速发展。截至6月30日，拥有互联网交易资质的医药流通企业合计为425家，企业数量同比增长56.3%。其中，B2B为90家，B2C为319家，O2O为16家。主要的交易模式为B2B、B2C形式，其中B2B占销售额比重为90%。

据药品流通统计直报系统不完全统计，拥有互联网资质的医药电子商务营业收入平均增幅超过了50%，远远高于传统药品流通销售模式的增幅。

加快“互联网+”与医药产业的深度融合、拓展医药产业供应链，已成为行业共识。

大型药品流通企业近两年纷纷“触网”，如国药进军体检行业合作成立“国药集团健康商城”、英特新型联盟形式“药店在线”、九州通自营式B2C模式“好药师网”、第三方B2C平台“天猫医药馆”、浙江珍诚自营式B2B模式“珍诚在线”、第三方B2B平台“我的医药网”、金象网O2O模式、上药+京东、阿里健康“云医疗”等，多种模式将为医药电子商务的发展提供更多的业务增长点。

虽然医药电子商务整体销售收入占药品流通市场的比重不高，但其销售增速不断提高。随着“互联网+”政策的进一步明朗，未来医药电子商务的发展潜力巨大。

处方药可售清单未定稿

不过，尽管医药电商已有五成的营收增长，但这仅仅是非处方药一方的单打独斗。我国医药江湖基本分为两大派系，一类是处方药，一类是非处方药。前者占据市场八成份额，后者仅有两成。可以预见的是，一旦处方药的网络销售开闸，多家券商预计每年的市场份额在2300亿元左右。

这也是九州通、国药股份、以岭药业、康美药业为何早搭建网售平台的动力所在。国家食药监总局和商务部接受中国证券报记者采访时表示，目前处方药的网络销售法规还在制定当中，具体何日开闸未有明确时间表。

拟定中的规范处方药网络销售的规章有两部，《互联网食品药品经营监督管理办法》

是其一，可售清单是其二。前者于2014年5月下发征求意见稿开始公开征求意见，至今已近一年半，尚未正式出台。据介绍，该《办法》只是规定了互联网食品药品经营者应具备的资质、监管原则、法律责任，是一部框架性、方向性的法规。

与其配套的可售清单，是业界最为关心的重点。前者一声令下可以开卖，但究竟哪些药品能卖，还得后者说了算。中国证券报记者获悉，销售范围将以正面清单的方式确立，即监管机构将制定一份允许销售的处方药目录。该清单目录现在处于商讨阶段，定稿尚需时日。

医保未能在在线支付是障碍

多位接受中国证券报记者采访的业内人士较为一致的看法是，处方药电商要大发展，需要网上接通处方医保。但这并非易事，接通处方将动医院奶酪、切割医院利益，同时增加医保监管难度。也就是说，线上接通处方医保需要协调医疗行业各主体利益，将重塑医疗利益格局。

传统医疗行业中，医院处于双垄断地位：对于病人来说，要买处方药，必须去医院开处方拿药；对于药企来说，要实现药品放量，必须依靠医院开处方。也就是说，医院以药养医，处方不可能轻易外流。这种局面下，处方药难以出现在零售或者电商终端直接面对消费者。

医药分开、处方外流，必然伴随着医院

补偿机制的完善；线上医保支付，也必然伴随着医保部门有能力对电商监管，并将电商作为医保控费手段之一。这些问题的解决是一个系统工程，牵一发而动全身，不是靠单纯的政府强制医药分开、强制线上医保支付就能推动。

网上接通处方，会给医保部门增加监管难度，医保部门难以保证用户对医保资金的合理使用。但是，医保控费可能会成为正向驱动力。从医保收支现状看，多地医保费用告急，医保部门有强大的控费动力。药品竞价可能成为控费手段之一，电商带来竞价机制，可能成为降低医保费用的推手。在此情况下，线上医保支付可期。

这样一来，新的医疗生态圈将应运而生。医药分开后，零售终端和电商可以分割医院药品份额，药品将可以直接面对消费者，药品竞争将回归性价比；医院补偿机制到位后，医院将不再依赖药品，以发展医疗服务为重点；医生服务价值回归后，医生将有力将处方外流。在新生态圈中，药品和医疗将各自形成竞争，达到整体控费的效果，而电商作为降低药价的重要方式，将焕发生机。

不过，多位业内人士对此只是抱有一幅美好愿景，他们认为真正实施起来并非三五年可及。从这个角度来看，今天上市公司在医药电商领域的布局，也只是出于战略布局的考虑，提前谋划，趁早打出品牌，即便每年有些盈利，也只是一块小蛋糕，大市场，还需时间等待。

皇氏集团拟购完美在线六成股权

□本报记者 任明杰

皇氏集团8月12日晚公告称，公司与杨洪军、董西春、浙江完美在线网络科技有限公司签订收购协议，拟以现金方式出资人民币1.8亿元投资完美在线，占其60%的股权。

公告称，公司已着手成立互联网金融公司，并着力推出“影视宝”等互联网金融平台。完美在线是银联数据的最大电子账单服

务商，占领着城市商业银行渠道短信通知业务90%以上的市场份额，服务的信用卡用户达到约7000万人，同时向银联商务约17万家商户提供服务。此次投资将有利于公司进行双方优势资源的整合，充分利用完美在线在金融客户资源、服务以及新业务拓展的业务专长，实现与公司成立的互联网金融公司以及即将推出的“影视宝”互联网金融平台的客户转化，推动公司互联网金融平台的搭建

以及业务的落地。公司将依托上市公司的资源优势，力求通过本次投资进一步推动公司在金融服务领域的扩展，并实现各方的共同发展。

公司表示，目标公司竞争优势独特，行业发展潜力较大，若完成本次收购，公司将获得目标公司控股权，可以享有目标公司发展成果和利润，同时也有利于公司现有资源与完美在线的有效整合，有利于实现公司业

绩的稳定增长。本次股权收购完成后，公司拟与完美在线共同充分挖掘金融大数据、征信系统，建立健全用户关系，围绕公司的互联网金融平台，联合开发多样化金融衍生产品，努力通过底层数据挖掘及以数据风控模型为核心，面向不同层次的金融客户推荐及营销不同类型的理财及融资贷款类产品，以此打造公司在互联网金融行业内的核心竞争力。

迅雷看看更名响巢看看获130亿元资金支持

□本报记者 王荣

8月12日，迅雷看看宣布更名为响巢看看。响巢看看CEO张玉波称将投入30亿元构建一个全新视频平台，并宣布提前锁定未来三年100亿元的资金支持。

张玉波称，新视频平台将投向自制、独播、互联网金融与精准营销四个方面，其中自

制内容将投入25亿元，另外5亿元将用于独家版权购买。他表示，未来将逐步实现自制内容在响巢看看占比达到80%以上的目标。

响巢看看还与国家开发银行、潇湘资本、中南传媒、百度文学等签署合作备忘录，国家开发银行将在未来三年向响巢看看授信50亿元，潇湘资本在未来三年将向响巢看看提供50亿元资金支持。

响巢看看还宣布将进军影视众筹平台，2016年达到1000万会员的目标。

据了解，迅雷7月15日宣布，将旗下迅雷看看全部股权以1.3亿元的价格出售给北京响巢国际传媒股份有限公司。对于迅雷来说，视频维护成本高，盈利难始终是痛点，于是，最终选择出售非核心、非盈利的迅雷看看。

资料显示，响巢国际成立于2007年4月，是一家集影视策划、投资、制作与发行、新媒体、艺人经纪和广告营销等业务为一体的影视公司，曾制作《丑女无敌》、《雍正王朝》、《乾隆王朝》、《走向共和》等多部影视作品。收购迅雷看看之后，响巢新增了发行渠道。张玉波提到，响巢看看可以做到20个剧组同时“边拍边播”。

■“新三板”动态

雷力生物拟开拓印度农业市场

雷力生物（831337）8月12日公告称，公司拟与PENSHIBAO WANG PVT LTD. 共同出资设立控股子公司雷力作物与土壤解决方案（印度）私营有限公司，注册地为印度的班加罗尔，注册资本为2000万印度卢比(按当前汇率约折31万美元)。其中，公司出资1040万印度卢比，占注册资本的52.00%；PENSHIBAO WANG PVT LTD. 出资5600万印度卢比，占28%；黄志锋出资400万印度卢比，占20%。本次对外投资不构成关联交易。

公司表示，本次投资可加速国际市场开拓业务，有助于提升公司综合实力，对公司未来的业绩和收益的增长具有积极作用。（任明杰）

申万宏源下调定增募资额

申万宏源8月12日晚宣布，对6月13日公告的非公开发行A股股票预案进行相应修订。其中，募集资金总额由原来的不超过180亿元下调为不超过140亿元。

根据修订的方案，发行价格由原来的不低于16.92元/股下调至不低于12.3元/股。募资总额由原来的不超过180亿元调整为不超过140亿元，其中，将不超过140亿元对证券子公司（申万宏源证券）进行增资、补充其资本金调整为将不超过110亿元对证券子公司（申万宏源证券）进行增资、补充其资本金。发行股份数不变，仍为11亿股。

此前，太平洋8月11日曾公告，鉴于近期证券市场变化和公司实际情况，公司对本次配股募集资金总额由原来的不超过120亿元调整为不超过45亿元。（欧阳春香）

梅花生物终止收购伊品生物

梅花生物8月12日晚公告称，由于本次重组拟收购资产发生了影响交易标的能否满足重组条件的事项，公司综合考虑本次交易的各种风险因素，从保护全体股东利益及维护市场稳定出发，拟决定终止本次发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金事项。

梅花生物2014年11月15日晚公告，公司拟向铁小荣及宁夏伊品生物科技股份有限公司等9家企业发行股份及支付现金70000万元购买宁夏伊品生物科技股份有限公司100%权益。该事项已经公司第七届董事会第十一次会议及2015年第一次临时股东大会审议通过。因商务部就本次交易已出具了相关核准文件，为避免对广大投资者造成误导，保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成股价异常波动，经公司申请，公司股票自2015年8月13日起停牌。（王荣）

金通灵上半年净利增逾两倍

金通灵8月12日晚披露2015年半年报。上半年，公司实现营业收入4.43亿元，归属于上市公司股东的净利润2084.40万元，分别同比增长20.37%和233.81%，基本每股收益0.10元。

公司表示，受国内外经济形势持续低迷影响，新开工项目数量较少，市场总体需求不旺，但节能环保领域需求强劲，工业鼓风机市场表现符合公司预期；随着新《环保法》的实施，电厂、钢厂的脱硫脱硝，石化、医药、造纸、垃圾渗透液等污水处理以及食品、饮料行业带来的单级高速、蒸汽压缩机需求旺盛，成为亮点。报告期内，公司实现营业收入同比增长20.37%，主要来源于单级高速鼓风机、蒸汽压缩机、离心空气压缩机等主导产品销售的增长。（欧阳春香）

京威股份

拟逾8亿元收购两公司股权

京威股份（002662）8月12日晚公告称，公司拟受让匡优新、匡泓持有的无锡市星亿涂装环保设备有限公司51%的股权，股权转让价款为1.28亿元。公司拟受让杨革、石凤兰持有的吉林省华翼汽车零部件有限公司100%的股权，交易各方确认标的公司100%股权的定价为6.9998亿元。

公司表示，无锡星亿属于智能装备制造业，本次收购有利于上市公司快速切入智能装备制造业。进入智能装备制造业，是公司未来业务发展的重要方向，有利于增加新的利润增长点，提高公司核心竞争力。同时，无锡星亿的专有技术处于国内领先水平，自2007年起，无锡星亿即被认定为江苏省高新技术企业。收购无锡星亿，公司将完成产业链的自然延伸。公司进入智能装备领域后，将以无锡星亿的自有技术对公司正在使用的智能装备、自动化生产线进行升级，因内部整合产生的协同效应将使公司的盈利能力和核心竞争力得到提升。

公司还称，吉林华翼在汽车内外饰件领域发展多年，其中手套箱、副仪表板、油箱口盖等零部件在相关细分市场领域有着突出地位，副仪表板、油箱口盖为大众的核心供应商。通过本次交易，公司业务面将进一步实现横向拓宽，是公司落实横向一体化战略的重要举措。同时，本次重组有利于丰富公司现有产品类型，进一步优化产品结构。（任明杰）

信达地产拟参与设立地产基金

信达地产8月12日晚公告，公司与公司实际控制人中国信达及关联方信达资本于2015年8月11日签署《宁波宝能信投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同发起设立规模28亿元的基金，以股权和债权形式投资于深圳市中林科技产业园南区项目。

基金认缴总规模28.01亿元，公司作为该基金有限合伙人认缴5000万元，占认缴总额1.79%，自实缴出资之日起投资期限不超过3年；中国信达作为该基金有限合伙人认缴27.5亿元，占认缴总额98.18%，自实缴出资之日起投资期限不超过3年；信达资本作为该基金普通合伙人认缴100万元，占认缴总额0.03%，自实缴出资之日起投资期限不超过3年。（王荣）