

军工科研院所改革破冰 注入核心动力资产 风帆股份嬗变扬帆

□本报记者 欧阳春香

从中国船舶重工集团电池业务平台到注入集团核心动力资产,风帆股份正在“脱胎换骨”。按公司公告安排,10月24日前,风帆股份将复牌交易。

9月1日,风帆股份在停牌3个月后披露重大资产重组预案,拟注入中船重工集团、中国重工等持有的包括5家军工院所核心动力资产在内的16家公司作价144亿元的动力资产,并募集配套资金138.75亿元。通过此次重组,风帆股份业务范围将从过去单一化学动力扩展到七大动力业务,成为国内技术领先、业务最全面的动力龙头企业。此次注入风帆股份的动力资产,2014年归属于母公司净利润之和是风帆股份同期净利润的6.6倍;而发行股份购买资产及募集配套资金,将使公司股本提高2.4倍。如此大手笔的资产注入,远超投资者预期。

全程参与此次重组的中船重工集团资产部副主任吴忠透露,此次重组首开军工科研院所核心资产证券化的先河,得到了财政部、国资委、国防科工局、总装备部等部门充分肯定与积极支持。中船重工以动力板块作为军民融合专业化分板块资产证券化的破冰杰作,还仅仅是有关动力业务重组上市的开始,后续集团科研院所及动力资产的注入将会为风帆股份带来持续的看点。

他也坦言:“公司股价停在高位,说没有压力肯定是不现实的。不过,更重要的是信心,集团和上市公司有基于重组后公司业绩持续增长的自信。”

动力三大领域成看点

16家公司,144亿元资产,涉及5家军工科研院所,覆盖燃气动力、蒸汽动力、热气机动力、民用核动力、全电动力、化学动力、柴油机动力等七大动力业务,风帆股份的此次重组已经让人“眼花缭乱”。而军工领域一直蒙着一层厚厚的神秘面纱,更是经常让投资者觉得“云里雾里”。

中船重工董事长胡问鸣表示,此次风帆重组是从深化国有企业改革、推进军工院所改革破冰、落实国家海洋战略和建设军民融合、产融结合、技术领先的创新型企业集团的战略层面出发,重构集团业务板块的一项重要举措,是中船重工集团借助资本市场揭开军工资产神秘面纱的第一步。

根据公告,此次注入风帆的研究所和企业资产都是围绕七大动力展开的。其中,703所旗下的广翰动力主要是燃气动力和蒸汽动力;化学动力板块包括风帆股份原有的动力电池业务,以及此次注入的火炬能源,武汉712所旗下的长海新能源;民用核动力主要是武汉的719所,此次注入了海王核能;全电动力包括712所旗下的长海电推和上海704所的上海推进。热气机动力和柴油机动力由上海711所的齐耀重工提供,711所是国内舰船用柴油机唯一的一个国家级研究所。

此外,此次还注入了和柴油机相关的制造部分。如中国重工的宜昌船柴——主要生产低速柴油机,河柴重工——主要生产船用中速机和高速机。

吴忠介绍,短期来看,市场需求最大和最有看点的业务主要是燃气轮机、化学动力和民用核动力,尤其是海洋核动力。

核潜艇其实就是海上一个浮动的核电站。据悉,本次重组募集资金的一个使用方向就是将核电应用向海上领域推广,公司有望成为海上核电应用第一家。今后海岛、海上油气采掘平台、深海空间站以及核动力破冰船的原动力,都将来自海洋核动力。

虽然前景广阔,但也有券商分析师对这一块业务并不看好,“中船重工的发动机,除了军用和船用以外,还有谁买他们的发动机?”吴忠对此解释道,一般人都会有这样的误解,认为中船重工搞出来的动力就只应用于舰船上的。其实,公司的动力资产在民用领域已经有很多应用。如西气东输中每隔100—150公里需要一个加压站,就是采用了中船重工的燃气轮机。未来俄罗斯和冰区的管道油气输送,都需要这个。实际上,中船重工还在核电站应急柴油发电机组市场占据着主导地位。

燃气轮机结构复杂,能效比非常高,对应的市场价值巨大。谈到在燃气轮机领域的竞争对手,吴忠表示,

从电池平台到集团动力平台

在河北保定市城西工业区乐凯大街附近,有一条不大的双车道马路,风帆股份就坐落旁边,五层的办公楼后面还有一些厂房。风帆股份董秘张亚光说,风帆股份一直专注于汽车启动电池业务,此次注入这么大体量的动力资产,他都感到很意外。

风帆股份停牌前两周是以重大事项停牌,两周之后才转到重大资产重组。吴忠介绍,“前两周我们研究,以既有的电池平台再整合3家公司,化学动力平台雏形就出来了。而集团领导站在更高的战略层面,提出分板块推进改革的思路。我们梳理了集团的动力业务,两周后,把风帆股份打造七大动力平台的构想就出来了。”

事实上,早在胡问鸣任中船工业集团期间,就为中船集团规划了6大产业板块的发展战略,中船防务正是他板块化打造上市公司平台的杰作。今年3月底调任中船重工董事长之后,胡问鸣更是明确提出,将中船重工集团业务划分为四大领域十大产业板块,分板块加快推进集团军工资产证券化。

对于中船重工资产证券化思路的变化,胡问鸣解释说,集团任何一个板块都可以“独当一面”,是面向全行业的。如果不分专业全放在一个资本平台里面,别人会误以为其他板块只是为自己的舰船或海洋装备配套。而通过专业板块划分,将集团有竞争力的产品按产业归类分别整合上市,将产生聚合效应,催生巨大的市场空间。

吴忠介绍,在分板块专业化的思路下,用董事长的话说,就是从以前的群狼战术变成现在的狼群战术。群狼



风帆股份 七大动力平台亮点

□本报记者 欧阳春香

通过此次交易,风帆股份将成为中船重工下属动力业务板块的资本平台,公司将打造成为“中国动力第一股”。业务范围涵盖燃气动力、蒸汽动力、热气机动力、民用核动力、全电动力、化学动力、柴油机动力等七大动力,整合后的上市公司将成为国内技术上最全面的动力业务上市公司。

燃气动力:燃气轮机装备系统集成等,主要应用领域是军用的船舶动力、民用的工业发电和驱动、工业燃气轮机等。我国海军水面、水下大型舰艇的动力装置均由703所研制。2014年,703所在军用船舶动力和民用的工业发电和驱动领域产值已经超过了9亿元。2015年,预计产值超过14亿元;到2020年,预计将完成50亿元的经济总量,实现利润7亿元。

蒸汽动力:703所是我国海军舰船蒸气动力装置的唯一供应商,为大中型舰船提供主锅炉、主汽轮机组、涡轮增压机组、汽轮循环系统等核心装备及动力监控系统。703所当前军民品年总合同额约10亿元,2014年产值超过3亿元。

蒸气动力:703所是我国海军舰船蒸气动力装置的唯一供应商,为大中型舰船提供主锅炉、主汽轮机组、涡轮增压机组、汽轮循环系统等核心装备及动力监控系统。703所当前军民品年总合同额约10亿元,2014年产值超过3亿元。

综合电力推进系统:712研究所是我唯一的舰船电力推进装置专业研究所。中国船舶电力推进系统的领航者,先后取得了270多项科技成果,其中省部级重大科技成果160多项,国家重大科技成果奖20多项(含国家科学技术进步奖特等奖一项、一等奖四项、二等奖四项)。

民用核电:719所是核电三大业主单位——国家核电技术公司、中核工程公司、中广核工程公司的合格供应商,业务范围包括核动力装置辐射监测与防护系统,核电站工程设计开发和系统成套,核电站设备、船用核级设备和石油特种设备的研制开发。

柴油机动力:711所是中国唯一的国家级船用柴油机研发机构,拥有国内唯一的船舶动力系统国家工程实验室,共获得各类科技成果转化464项,其中国家科技进步奖1项、一等奖4项。

热气机动力:热气机技术,目前全世界只有德国、瑞典和中国3个国家掌握。711所研制成功拥有完全自主知识产权的新型发动机,与国外最先进的同类产品相比,功率提高了117%,属世界首创,现已列入国家下一代舰船的应用计划。

化学动力:风帆股份占据国内高端汽车配套市场的50%,产品正式纳入美国通用公司全球采购体系。

动力传动:703所作为国内唯一的大中型船用齿轮传动装置及传动元件设计和试验研究的总体单位,成功完成了航空母舰、驱逐舰、护卫舰、两栖登陆舰、气垫船等大中型舰船齿轮传动装置的研制任务。2014年产值约1亿元,预计2015年将达到1.5亿元。

破冰军工科研院所改革

风帆股份此次重组的最大亮点是,中船重工集团将5家军工研究所事业单位的部分资产注入了公司,风帆股份因此成为注入研究所核心军工资产的第一家上市公司。

在军工集团中,科研院所一直被视为各大军工集团的最优质的军工资产,被称为“军工钻石矿”。因为科研院所技术领先、人才密集,不需要重资产即可运营,堪称“现金牛”。在中船重工集团,28家军工科研院所贡献了集团超过30%利润。

广证恒生研报认为,军工研究院所改制的进度直接影响军工体系的市场化进程,是新一轮军工体制改革的关键。军工科研院所改制细则一旦破冰,各大军工集团的资产证券化率将提升一个层次,而作为整合平台的上市公司也将获得价值的重估。

不过,由于军工研究所改制涉及面广、难度大,一直是整个军工改革的深水区。国务院国资委研究中心副主任卢永真表示,军工研究所改制面临六大难题,包括改制涉及大量国有资产的移交、事业编制人员的转制、转企后军品需要纳税等。正因为如此,军工科研院所改制进程也一直是“雷声大、雨点小”。今年年初,国防

科局确定了军工科研院所改革分类的原则,军工科研院所根据功能定位分为公益一类、公益二类和企业类这三类。但因为在国家层面军工科研院所改制方案尚未出台,众多军工集团仍处于观望状态。

中船重工集团副总会计师兼资产部主任张英岱说,“中船重工此次是实打实地把5家科研院所核心的军工资产,装进了上市公司。我们在政府有关部委的支持下将科研院所能够产生盈利的一部分资产转为了经营性资产,并新成立了公司将这部分资产装入。有国企改革“1+N”文件,有各部委指导和支持,市场担心类似重组受阻的情况不会在这里发生。”

事实上,中船重工已经拿到了国家国防科工局的“准生证”。

当然,风帆股份的此次破冰之举,过程也并非一帆风顺,内外部都困难重重。员工们在内部曾戏称,集团经常做第一个吃螃蟹的人,此前中国重工就开创了核心军工业务注入上市公司的先河。

从内部来讲,首先是大家的思想认识不可能一步到位。在风帆股份确立为动力平台之前,大家也有过一番激烈的讨论。吴忠介绍说,“更重要的是,科研院所改制涉及到具体的人,国家政策还没有让他转企,现在就切一刀进入上市公司,自然会有阻力。不过,很多研究所分配机制已经市场化了,所以我们就确保转制员工收入待遇不低于原来,决定为参加转制的骨干员工申请股权激励,构建绩效激励机制。”

此次风帆股份改革最终能够获得支持,一个重要原因是中船重工集团明确了此次注入的5家科研院所中4家的未来改革方向是转为企业。

“转企方向既定,我们先尝试一步,就比较可接受了。此外,由于此次注入的5家科研院所各有自己的专业侧重,生产的产品都不一样,所以并没有违反竞争性采购这个规定。在做方案的时候,我们就考虑到了,并避开这些问题。”吴忠说。

某种意义上讲,风帆股份此次改革是在给军工科研院所改革政策试水。风帆股份这次改革的成效能否达到预期,对其他军工集团科研院所改制是一个很好的参照。据中国证券报记者了解,风帆股份的方案出来后,短短两周时间,其他的军工集团就都动起来了,纷纷研究设计自己的科研院所改制方案。

调一致。与以前相比,动力板块的相关企业将会更好地发挥协同效应。

“我们对平台重构并不陌生,过去中国重工就是这么做的,路子已经趟出来了。”吴忠说。

未来,风帆股份的定位是打造成为国内龙头国际一流的的专业化动力公司。此次拟注入资产中军工业务利润占比约50%,未来公司首要是完成海军装备需求。因此,重组募集的138多亿元资金中,约70%将用于军工业务。而在民用领域,公司短期内会优先发展燃气轮机、化学动力、海洋核动力这些市场需求较大的领域。

随着国家海洋强国战略的地位不断凸显,中国海军启动了新一轮的战略转型,逐步实现从近海防御向近海防御与远海护航型结合转变。中国海军迎来造舰高峰期,特别是新型水面舰艇和水下装备的研制与列装空间巨大。其中,舰船动力驱动系统是决定海军战斗力的关键环节。

胡问鸣表示,建设海洋强国是国家发展战略,发展海洋装备是集团未来发展重点。集团未来将重点发展海军装备和海洋空间站、深海潜器、海上浮式核动力平台、核动力破冰船、海岛开发设施、岛际邮轮和海洋钻井及生活平台等一系列海洋装备及其配套设施。而舰船核心动力装备的绝对主导地位,为中船重工动力平台未来发展带来巨大市场空间,风帆股份有望在动力新蓝海重新扬帆起航。

扬帆动力新蓝海

在风帆股份停牌的3个月期间,资本市场经历“过山车”,给上市公司带来了巨大的压力,也是投资者担心的原因。

国泰君安分析师认为,重组预案开创了核心军工研究所资产注入先河,给予风帆股份今年115倍PE、目标价54元增持评级。不过,也有券商分析师认为,风帆股份此次停牌在4900点的高位,复牌后股价面临补跌压力,而且军工重组政策障碍多,一些投资者也担心会不会出现又一个成飞集成。

“虽然风帆股份停牌时大盘在4900点,而目前只有3400多点。但是,市场当时预期风帆股份仅仅是集团公司电池业务平台,而本次注入的业务范围、规模以及利润增厚程度远超市场预期。真金不怕火炼,相信重组后的风帆股份在资本市场上会有很好的表现。”集团内部人士表示。

吴忠认为,预案中发行股份价格采用的是120日均价,即17.97元/股,相对来说并不算高。而募集配套资金发行价为不低于25.9元/股,目前机构投资者总体反映还是非常好的。

风帆股份从电池平台到动力平台,只是集团搭建动力平台的第一步。此次注入的研究所资产规模占5家研究所资产不到50%,未来还有很大的资产注入空间。此外,集团还有不少和动力有关的业务。

此次资产注入之后,中船重工集团旗下尚有少数未能盈利的动力板块