

军民融合领域业绩喜人

# 四大改革正兑现 军工行业迎风起舞

□本报记者 欧阳春香

本周军工板块强势上演二度冲高行情。据Wind数据统计,截至7月31日,已披露上半年业绩(含预告、快报和中报)的13家国防军工类上市公司中,有6家公司业绩报喜。分析人士指出,传统军工行业不能光看业绩基本面,其估值往往是由将来注入的那部分资产能够雄厚的业绩来决定。在全面深化改革的大背景下,今年下半年,混合所有制改革、科研院所改制、军民融合、军品定价体系改革四大改革利好有望陆续兑现,军工行业下半年有望迎风起舞。

军民融合板块业绩喜人

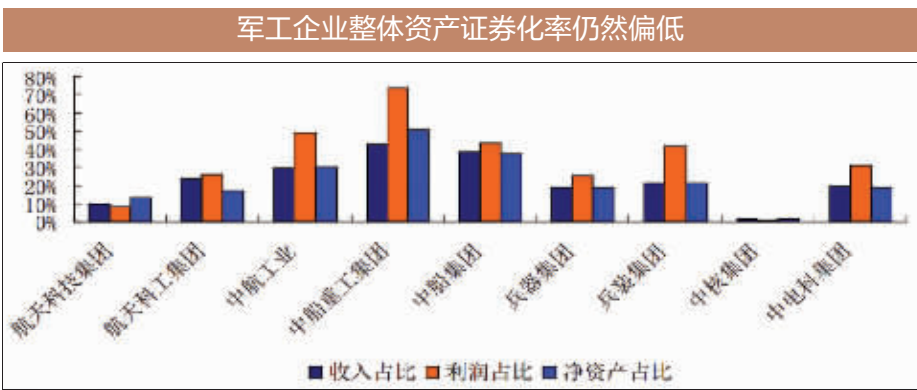
截至7月31日,在国防军工板块29家上市公司中,有13家已经披露中报业绩情况(含预告、快报和中报),其中6家公司业绩预喜,上海佳豪以业绩同比增长227.12%排净利润增幅首位。

在预喜公司中,舰船制造子行业占据了净利润增幅前两席。其中,上海佳豪今年上半年归属于上市公司股东净利润为1998.40万元,同比增227.12%。亚星锚链预计上半年净利润5800万元左右,同比增92.73%。二者均表示,上半年业绩增长很大一部分原因是海洋工程设计或装备收入快速增长。

北斗导航和通航产业等军民融合业务业绩喜人。净利润增幅居第二位的振芯科技为北斗产业链公司,其预计上半年扭亏为盈,净利润最高值为1300万元,同比增长212.03%。公司表示,本期元器件、卫星导航终端以及视频图像业务增长较快,导致本期营业收入较上年同期大幅增加。

主营航空设备维修及技术服务的海特高新7月31日发布业绩快报称,上半年归属于上市公司股东净利润7134.83万元,同比增长41.05%。同属于通航产业链的中航机电预计,上半年归属于上市公司股东净利润1.51亿元-2.22亿元,同比增长-25%-10%。公司预计,航空产品销售同比将有一定幅度的增长。

不过,上半年一些大幅蹿升的军工个股的业绩和其股价走势相去甚远。其中,A股第一大牛股成飞集成上半年业绩出现首亏,公司预计,上半年净利润最大亏损1021.21万元,净利润最大降幅为150.0%。中航飞机也预告,上半年净利润最大亏损



资料来源:Wind、公司公告 制图:中万研究

部分国防军工公司2014年中期业绩及业绩预告一览

证券代码	证券简称	类型	业绩或业绩预告摘要	净利润变动幅度(%)
300008.SZ	上海佳豪	增长	净利润1998.40万元	227.12
601890.SH	亚星锚链	预增	净利润约5800万元	92.73
002297.SZ	博云新材	预减	净利润约178.53万元~535.59万元,下降70%~90%	-90.00
002013.SZ	中航机电	预盈	净利润约15144.65万元~22212.46万元,增长-25%~10%	-25.00
002151.SZ	北斗星通	续亏	净利润约-1400万元~-800万元	-1,043.10
002190.SZ	成飞集成	首亏	净利润约-1021.21万元~0万元	-150.00
000768.SZ	中航飞机	首亏	净利润约-11381万元~-7588万元	-250.00
300101.SZ	振芯科技	扭亏	净利润约800万元~1300万元	212.03
002023.SZ	海特高新	略增	净利润7134.83万元	41.05

数据来源:Wind资讯

1.14亿元,同比下滑249.99%。原因是主要航空产品将集中在下半年交付,导致本期利润呈现亏损。

中航证券军工行业分析师表示,传统的军工企业自有资产中军品占比不大,盈利能力也不是很强,公司基本面往往和现在的估值是不匹配的,主要是看预期。但在“民参军”这一块,如通航和北斗产业,主要是看业绩,一般二级市场反映的就是其基本面,如果中报业绩超预期,肯定会受到二级市场的热捧。

四大改革点燃牛股行情

在全面深化改革的大背景下,业内预计,与军工行业相关的配套政策有望在下半年陆续出台。特别是混合所有制改革、科研院所改制、军民融合、军品定价体系改革四大改革主题,将搅动下半年的A股上市公司。

多位业内人士向中国证券报记者表示,军工科研院所分类改革相关政策第三季度有望出台。我国军工资产证券化率还

比较低,十大军工集团的资产证券化率只有30%,已上市军工企业中涉及核心军品的企业也较少。与国外军工公司资产证券化率一般处于70%-80%的水平相比,我国军工企业未来提升的空间很大。预计未来五年,我国军工资产证券化比例有望提高2-3倍,市值有望增长5-10倍。中国重工党委书记郭同军此前也向中国证券报记者表示,一旦国家相关政策出台,中国重工将全面启动30个科研院所事业单位的改制转企工作。

关于军民融合领域,近日有报道称,改革动作之大或许“史无前例”。相关部门将研究制定国防科技工业军民融合深度发展规划,建立有利于军民融合深度发展的投资、财政、税收、金融、产业等政策体系。未来有望在军品立项审批程序、审价办法、审查机制等方面进行市场化改革,部分政策的调整力度或许远超市场预期。据透露,总装备部正会同有关部门,出台简化军品市场准入程序等相关政策,加快军民融合步伐。

呼吁了很长时间的军品定价体系改

与辽宁广电战略合作

## 刚泰控股期待圆影视传媒梦

□本报记者 汪珺

继一周前宣布设立影视传媒子公司上海刚泰影视传媒有限公司后,刚泰控股8月1日公告,为促进新设公司在影视传媒领域的发展,公司近日与辽宁广播电视台签订《战略合作框架协议》,双方相互指定对方为其战略合作伙伴,将在影视传媒各个领域展开全面合作,重点加强在新媒体业务方面的合作。

根据公告,双方在此战略合作框架之下,具体的合作事宜通过签订独立合同的方

式予以明确。双方的合作期限为两年,自2014年7月31日至2016年7月31日。协议到期后,经双方协商同意,可以续延,续延期限双方另行协商确定。

双方期待,通过本次战略合作,刚泰控股可以迅速完成影视传媒业务定位、市场布局蓝图,不断加大在影视传媒领域的市场占有率;辽宁广播电视台可以巩固乃至进一步提升自身在影视传媒领域的优势;双方均获得良好的社会效益和投资回报。

刚泰控股称,与辽宁广播电视台的合

作,将推动公司进入影视传媒领域的快速发展,但对公司本年度经营业绩无重大影响。

继网游概念之后,影视概念近来成为A股市场上的焦点。上市公司投资影视业也成为一股潮流。今年7月21日晚,刚泰控股公告,为提升全产业链黄金文化企业的文化内涵,将黄金文化产品与影视文化产品相结合,拟设立全资子公司上海刚泰影视传媒有限公司,以提升公司软实力,加大对影视传媒方面的投资管理。新公司注册4000万元,拟定经营范围:影视投资,影视文化艺术活动交流策

划,电视节目制作、发行,动漫设计,设计、制作各类广告,利用自有媒体发布广告。

刚泰控股曾在2013年年报中描述,公司发展战略是“专注于打造一家集黄金资源开采、黄金珠宝翡翠设计加工销售、黄金艺术文化于一体的全产业链的黄金文化企业。”同时,“充分利用上市公司的融资平台,在相关行业或产业链内进行兼并重组,做强做大。”

业内人士认为,投资影视既烧钱但也可能“一夜暴富”,刚泰控股的“影视传媒梦”能否成真,还需进一步观察。

## 福日电子拟8亿元收购IPO折戟公司中诺通讯

□本报记者 王小伟

又一家IPO折戟企业借道并购实现“曲线上市”。自4月中旬就开始停牌的福日电子8月1日披露资产重组预案,公司拟通过发行股份方式收购深圳市中诺通讯有限公司100%股权,并募集配套资金。重组完成后,公司将快速切入世界知名通信企业的手机

设计、合约制造服务领域。

根据公告,中诺通讯100%股权评估值为81373.66万元,增值率为137.97%,双方确认交易价格为8亿元。福日电子拟向交易对方合计发行9650.18万股,发行价格为8.29元/股。同时,公司拟非公开发行股票募集配套资金不超过2.03亿元,发行底价7.47元/股。

中诺通讯主要从事通信终端的研发、生

产和销售,主要客户包括华为、联想、迅锐、致远等。中诺通讯自2011年9月起接受IPO辅导,2012年4月向中国证监会报送IPO申请材料,但2013年3月撤回IPO申请。撤回申请的原因被解释为业绩出现较大程度下滑。公告称,在撤回IPO申请后,中诺通讯通过加强自主研发、资产并购及业务模式改造等方式,已成功转型为移动通信终端的

ODM合约制造商,设计制造能力、业务拓展能力显著增强。交易对方承诺,中诺通讯2014年度至2016年度合并报表扣非净利润分别不低于0.8亿元、1亿元和1.2亿元。

福日电子表示,公司将以本次重组为契机,快速切入世界知名通信企业的手机设计、合约制造服务领域,推动智能手机业务的延伸和整合。

添了新的海外融资渠道。2007年以来,阳光股份通过与GIC的合作,成功搭建起了海外资本平台。随后公司又与三菱、麦格理合作开发项目,积累了海外资本和品牌资源。据阳光股份人士介绍,公司的思路是,借助国际资本孵化一批商业项目,当这些项目产生较好的效益可以退出时,就从大股东手里将这些成熟的资产包项目予以收购,增持股权比例,从而获得稳定而持久的回报。

业内人士指出,与国内房企在海外融资多采用债权融资不同的是,阳光股份正在探索一条新的海外资本运作之路,即结合股权合作和债权融资的优势,兼顾控制权和资金杠杆的使用。以此次资产收购为例,在保证部分控制权的前提下,阳光股份自有资金仅出资不到4亿元就完成了收购,继续保持并增加了对原有商业地产项目的管理和控制,保持并扩大了公司商业地产规模。

探索海外资本运作

此次阳光股份收购一系列资产,主要由境外公司豪威投资作为交易主体。阳光股份通过境外战略合作伙伴Eternal Faith Developments Limited(恒信发展有限公司)与其联合投资,这标志着,阳光股份又增

完成资产包交割 探索海外资本运作

## 阳光股份布局一二线商业地产

阳光股份持有豪威投资30%股份,至此,阳光股份间接持有上述9家物业的权益已由10%上升至37%。

去年底,阳光股份与豪威投资斥资约15.1亿元增持了12个商业项目,分布在北京、天津、沈阳、西安、郑州、石家庄等国内多个一二线城市,建筑面积超过40万平方米,其中超过22万平方米的项目资源位于北京、天津等一线城市的核心区。除上述9个物业外,还有3个物业正在办理交割,完成后,阳光股份将直接加间持有天津北辰90%股权、北京朝阳路物业68.5%股权、沈阳长青60.8%股权。

“公司目前在天津有8个在运营的项目,1个在建项目。”阳光股份董事会秘书李峻告诉中国证券报记者,公司在天津的天环项目及北辰项目可以进行大规模改造,具体时间表还要与地方政府进一步洽谈。

阳光股份在天津的天环项目位于天拖地块区域内。2013年9月,融创曾以百亿元的总

■ “新三板”动态

呈创科技2000元购九华信息

呈创科技(430341)7月31日晚公告,公司31日分别与陶志军、刘军签署《股权转让协议》,以公司自有资金2000元收购陶志军、刘军持有的南京九华信息技术有限公司100%股权。

根据公告,九华信息成立于2014年4月9日,注册资本1万元,主营业务包括软硬件、电子产品的研发、销售;信息技术咨询、技术服务。公司成立至今尚未开展实质业务。

呈创科技是一家以计算机软件开发、系统集成和技术服务为核心的高新技术企业。公司专注于政府信息化系统建设。公司称,本次收购九华信息100%的股权有利于公司主营业务的拓展,进一步加强公司研发及销售能力,提升公司整体实力。(汪珺)

海欣股份两董事

反对授权经营班子做短投

海欣股份7月31日以通讯表决方式召开第七届董事会临时会议,审议《关于提请董事会授权经营班子进行短期投资的议案》。尽管议案最终获得通过,但9名董事中,包括副董事长在内的2名董事投了反对票。

根据海欣股份7月31日晚发布的公告,公司2013年度股东大会授权,公司董事会在遵守《公司法》和公司《章程》等规定的前提下,2014年度可决定公司净资产10%限额内的短期投资和委托理财事项。董事会在获得以上授权的基础上,授权公司经营班子可进行短期投资(包括股票、债券、基金等),2014年度短期投资总额控制在1亿元人民币以内(与2013年度相同)。其中,用于二级市场股票投资的限额为5000万元人民币(与2013年度相同)。

不过,该议案遭到了两位董事的反对。其中,副董事长崔倩认为,该议案的补充汇报材料未能解答2014年6月20日董事会提出的疑问,且未能明确如何加强完善风险控制;董事范杰认为授权短期投资金额过大,风险难控制。

海欣股份前几日公布了半年度业绩预减公告,预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润同比将减少60%左右,上年同期净利润5060.13万元。业绩降低主要原因在于,今年上半年公司出售长江证券130万股,较上年同期出售数量减少930万股,投资收益同比减少约6770万元。(汪珺)

金花股份控股股东

转让3000万股抵债

金花股份8月1日公告,公司控股股东金花投资与关联方世纪金金股份有限公司签订协议,将其持有的公司股份3000万股(占总股本9.83%)转让给世纪金花。转让价款为每股10.52元,转让款总计3.16亿元。

公司一季报显示,金花投资总共持有金花股份7800万股,占总股本比例为25.55%。本次转让后,金花投资持有公司4800万股股份,占公司股份总数的15.72%。本次权益变动不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变化。

权益变动书显示,此次股份转让目的系为偿还往来资金欠款,且世纪金花并无在未来12个月内减少或增加在金花股份中拥有权益的股份之计划。

中国证券报记者注意到,金花投资所持公司股份大多处于抵押状态。金花股份2月份曾公告称,控股股东金花投资将其持有的公司1450万股股份质押给长安国际信托股份有限公司,期限18个月;金花投资质押股份总数为4345万股,占其持有公司股份总数的55.71%,占公司总股本的14.23%。(王小伟)

泰和新材

获武器科研生产二级保密资格

泰和新材7月31日晚公告称,近日公司被山东省武器装备科研生产单位保密资格审查认证委员会批准,获得武器装备科研生产单位二级保密资格。该资格的取得奠定了公司的行业地位,将助推公司芳纶产品在军工领域的市场拓展。

据介绍,武器装备科研生产单位保密资格分为一级、二级、三级三个等级。一级保密资格单位可以承担绝密级及以下项目科研生产任务,二级保密资格单位可以承担机密级及以下项目科研生产任务,三级保密资格单位可以承担秘密级项目科研生产任务。根据有关规定,申请成为二级保密资格单位需要已承担或拟承担机密级武器装备科研项目。

泰和新材专业从事芳纶系列产品的研发、生产和销售,其间位芳纶、对位芳纶、芳纶纸等系列产品均可用于军工产品。公司通过该项认证,表明公司具备了参与承担军队系统装备部门的涉密级武器装备科研合同项目招标、订货和承包单位分包涉密合同的资格,对推广公司芳纶系列产品在军工领域的应用具有非常重要的现实意义。(董文杰)

金健米业上半年净利大降82%

金健米业8月1日发布2014年半年度报告,公司上半年实现营业收入7.61亿元,同比增长12.38%,实现归属于上市公司股东净利润436万元,同比降82.44%。基本每股收益0.0068元。

公司称,业绩下降主要原因是投资收益较上年同期减少5030万元。2013年同期,公司转让全资子公司湖南金恒房地产有限公司100%股权,取得投资收益5005万元。(王小伟)

舜天船舶拿下17亿元造船合同

舜天船舶8月1日公告,公司于7月29日就4艘5000箱双燃料集装箱船舶的业务与国外买方签订了《船舶建造合同》,合同期限至2018年,合同金额约为7000万美元/艘。

根据公告,该4艘船的买方为注册在德国的单船公司,实际控制人为德国的集装箱船东里德海恩,后者是德国最大的集装箱船船东之一,拥有完整的船东、船舶管理和船员体系。该系列船于2015年开工,2017年起陆续交付使用,合计合同金额约17.3亿元人民币(按1美元=6.17元人民币折算),按5年合同期估算,年均合同金额约为3.46亿元,占公司上一个会计年度经审计营业总收入32.68亿元的10.6%。(丁菲)