

# 国航重塑飞机维修业务版图

450亿元市场引各路资本布局

□本报记者 汪珺

民航市场快速增长，飞机保有量不断增加，由此催生的飞机维修业务市场规模也不断庞大。

中国证券报记者近日从中国国航相关人士处获悉，国航正在力推旗下飞机维修业务的整合，拟将与汉莎的合资企业北京飞机维修工程有限公司（简称“Ameco”）与国航股份工程技术分公司整合，从而提高飞机维修资源利用效率，中国最大的飞机维修企业也将由此诞生。

民航局预计，飞机维修业将在2015年迎来高峰。到2015年末，我国飞机维修行业产值将达到450亿元人民币。广阔的市场空间吸引了各路资本纷纷布局，除三大航加快抢争蛋糕，民营上市公司也在通过定增募投等手段夯实技术实力，加快追赶步伐。

## 整合料近期收官

“整合的事已经酝酿小半年了，人员在做调整，预计近期会有结果。”一位中国国航管理层人士对中国证券报记者表示。

Ameco是国航与德国汉莎航空公司1989年成立的中外合资维修企业，合资期40年，双方分别持股60%和40%。该公司也是中国民航合资最早、规模最大的民用飞机综合维修企业。其主要维修资源位于北京首都国际机场，除承担国航航班机务保障和飞机日常维护任务外，还为多家国内外客户提供飞机、发动机、附件的维修和大修、航线维护、培训和工程技术服务。

国航股份工程技术分公司成立于2004年，是国航2002年重组原西南航空和中航浙江分公司后，整合三家公司的机务系统成立的全民航第一家专业化、系统化的维修公司，为国航股份一级分公司，主要从事国航股份机队工程管理和机务保障工作，总部设在北京，在成都、重庆、杭州、天津、呼和浩特、上海等地设有维修基地。

业内人士指出，Ameco和国航工程技术分公司的整合若实施，将是国内民航业近年来规模最大的一次航空维修资源整合，整合后将产生中国最大的飞机维修企业。

上述国航管理层人员告诉中国证券报记



新华社图片

者，整合完成后，国航在飞机维修公司中的持股比例将进一步增加，飞机维修业务收入将按照持股比例表股股份公司。这也意味着，未来国航将分享到这家中国最大飞机维修企业所带来的利润增长。

据该人士介绍，对于Ameco和国航工程技术分公司整合一事，国航早有考虑。一是因为两者在飞机维修和机务保障业务上存在着一定程度重合，整合后有利于充分利用资源并提高维修效率；二是因为飞机维修业务收益稳定，市场前景看好。

“对航空公司而言，客货运收入的波动性较强，而飞机维修业务的收入会随着飞机保有量的增加而稳定增长。尽管目前这块业务收入的比重还不大，但国航看好这块的市场前景，也愿意在飞机维修业务布局上投入更多。”该负责人透露，未来公司或不排除进一步整合旗下飞机维修业务资产的可能。

## 2015年迎飞机维修高峰

飞机保有量和飞机更新换代的速度，决定了航空维修行业的市场空间。随着国内各大航空公司机队规模不断扩大，平均机龄增加，民航空客机的保养和维修工作量也随之增加。

根据民航局的预测，我国各航空公司的机队近10年来都在成倍增长，而这些飞机大约5-10年内会进入大修阶段，因此预计飞机维修业将在2015年迎来高峰，到2015年末，我国的航空维修行业产值将达到450亿元人民币。

以运输航空为例，民航局数字显示，2013年民航全行业运输飞机期末在册架数2145架，比上年增加204架。过去5年运输航空器数量年复合增长率为11.25%。中航证券预计，2014年和2015年民航运输飞机将增至2386架和2655架。

“低空管制的逐步放开，也将使得第三方维修企业更多地获得私人直升机和军用直升机维修的外包业务，将进一步利好航空维修市场空间扩容。”中航证券指出。

与此同时，飞机维修能力扩容以及维修人员的增长却是一个较为缓慢的过程。门槛较高导致维修业务的盈利能力较强，毛利率较高。中航证券研究报告指出，民航飞机维修包括整机维修、发动机维修、部件维修和航线维护几大类。发动机维修和整机维修具有高技术含量和高毛利率两大特征，其中机载设备维修毛利率已经超过了50%，发动机维修毛利率则更高，接近100%。

海特高新是国内最早取得中国民用航空

总局维修许可证的民营航空维修企业之一。中国证券记者从公司2014年年报中注意到，公司2014年“航空维修、检测、租赁及研发制造”的营业收入为4.11亿元，同比增长18.41%，毛利率达到68.30%，同比增长5.8个百分点。

## 各路资本角逐

巨大的市场空间和丰厚的利润，也引起了各路资本的兴趣。过去几十年中，GE、汉莎、波音、太古、法国斯奈克玛、德国摩天宇等外资纷纷进入中国飞机维修市场，以合资形式抢食飞机维修业务蛋糕。有统计称，目前我国高端飞机维修市场主要掌握在合资飞机维修企业手中。

去年12月初，东方航空宣布成立全资子公司东方航空技术有限公司，经营民航维修业务。该公司的前身是成立于2006年9月的东航工程技术公司，注册资本金为43亿元人民币。东航方面表示，希望通过三至五年时间，将东航技术有限公司由一家航空公司下属飞机维修单位发展成为亚太地区具有广泛影响力的一家独立航空维修企业。

南方航空则于1989年与南华国际飞机工程有限公司、香港和记黄埔飞机维修投资有限公司合资成立了一家飞机及机载零部件维修企业——广州飞机维修工程有限公司，简称GAMECO，在广州、北京、乌鲁木齐、重庆等地设有基地。南航既是GAMECO的股东，又是GAMECO的主要客户。

中航证券指出，加强维修能力建设仍然是未来国内维修企业亟需攻克的问题。由于技术方面的优势，合资企业在国内维修市场份额占比较大，且超过60%的发动机维修和整机维修需要送往海外，国内维修企业承担的维修产值占全球总值的比重不到30%。

海特高新(002023)是两市唯一一家飞机维修类上市公司。今年1月15日，海特高新抛出定增预案，拟非公开发行股票募资不超过16.7亿元，募投项目中就包括天津海特飞机维修基地2号维修机库建设项目和新型航空发动机维修技术开发和产业化项目等，旨在提升和拓展公司的整机维修能力和航空发动机维修能力。

“从能力和业务规模来说，目前三大航旗下维修公司还是主力军，作为民营独立第三方比较突出的公司，海特高新正在追赶。”海特新董秘居平称。

## ■ “新三板”动态

### 拟设立天津清科时代 清科股份布局京津冀

4月16日晚，清科股份(832091)公告称，公司拟设立全资子公司天津清科时代科技有限公司，注册资本为人民币3,000,000.00元。

国家“京津冀一体化”和“互联网+”战略的实施，为清科股份拓展天津市场、落实北方大区布局打开了机会窗口。通过在天津市东丽经济开发区设立天津清科时代科技有限公司，清科股份将贴近天津市场需求，为天津市各级政府提供智慧社区及移动政务服务解决方案；同时，以动感企业平台为依托，为天津企业提供移动互联网应用开发、上线推广、运营培训、数字营销等服务。

清科股份表示，设立天津清科时代科技有限公司，是清科股份以京津冀市场为主体，建立北方大区营销体系的一个关键步骤。(刘兴龙)

### 拟募资120亿元 海航投资布局大金融大健康

4月16日晚，海航投资发布公告称，公司拟非公开发行股票不超过3,037,974,683股，发行价格不低于3.95元/股。预计募集资金总额不超过1,200,000万元。募集资金拟用于：通过增资取得渤海信托32.43%股权、收购华安保险19.643%股权、收购新生医疗100%股权以及补充流动资金。公司控股股东海航资本以现金及持有的华安保险12.5%股权转让，认购金额不少于420,000万元。

海航投资本次非公开发行募集资金拟向渤海信托增资和收购华安保险19.643%的股权符合海航投资的长期发展战略，同时也满足公司业务转型的需要。通过对金融和大健康产业项目的投资，公司将完成从单一房地产开发企业向以房地产、金融和产业投资为主要业务的上市公司的战略转型，公司未来的持续盈利能力将因此得到进一步的增强。(刘兴龙)

### 进军大数据产业 龙宇燃油拟42亿收金汉王

龙宇燃油4月16日晚公告，公司拟以15.58元/股非公开发行2.70亿股，募集资金不超过42亿元，向金汉王科技有限公司收购金汉王技术100%的股份并对其增资建设云计算运营中心。公司股票4月17日起复牌。

金汉王科技主要从事开发和经营以整合基础电信资源和数据通信综合运营为核心的大数据产业园区，公司分别在北京的望京科技园、空港经济开发区、光机电一体产业基地开发建设数据中心。(欧阳春香)

## 烟台万润

### 上半年净利预增逾五成

烟台万润16日晚公布2015年一季报，公司2015年一季度净利润同比增近四成。公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润5534.64-6641.57万元，同比增长50%-80%。

一季度，公司实现营业收入2.65亿元，归属于上市公司股东净利润2361.88万元，分别同比增长34.91%和39.07%。公司称，公司生产经营以定制生产为主，下游客户的需求同比可能存在相应幅度的变动，导致公司销售可能出现与之相匹配变化。(董文杰)

### 复星医药拟募资58亿补血 中国人寿大手笔认购

复星医药4月16日晚公告，公司拟以23.50元/股非公开发行不超过2.47亿股，募资不超过58亿元。募资中，36亿元将用于偿还带息债务，剩余募集资金将用于补充流动资金。公司股票4月17日复牌。

本次发行对象包括中国人寿、招商财富、泰康资管、中信建投基金、汇添富、安徽铁建、中融鼎新和亿利资源。其中，中国人寿将出资12亿元认购5106万股。

公司称，2015年下半年，随着集团中期票据、短期融资券及其他银行贷款等陆续到期，集团将面临较大的现金流出压力。此次募集资金偿还相关中期票据及短期融资券等带息债务后，将有效降低集团资产负债率，资产负债率将从45.94%下降到33.66%。(欧阳春香)

# 五粮液去年四季度业绩增速“转正”

□本报记者 王锦

4月16日，伴随着白酒板块的齐齐大涨，五粮液(000858)股价盘中也出现涨停板并触及两年来高点27.26元，最终报收于27.05元，上涨9.16%。五粮液于当晚公布2014年年报，尽管公司去年收入及净利润出现双双下降，但四季度单季业绩转暖趋势明显，白酒龙头基本面见底回升的信号得到进一步确认。

## 去年四季度净利增三成

年报显示，五粮液2014年实现营业收入210.11亿元，同比下降15.00%；实现归属于上市公司股东的净利润58.35亿元，同比下降26.81%；基本每股收益1.537元，调整幅度可在控范围内。

去年四季度净利增三成

报告显示，五粮液2014年实现营业收入210.11亿元，同比下降15.00%；实现归属于上市公司股东的净利润58.35亿元，同比下降26.81%；基本每股收益1.537元，调整幅度可在控范围内。

报告期末，华夏银行不良贷款余额102.45

亿元，比上年同期增加28.02亿元；不良贷款率1.09%，比上年同期上升0.19个百分点；关注类贷款余额242.31亿元，比上年同期增加119.37亿元，关注贷款率2.58%，比上年同期上升1.09个百分点。重组贷款余额0.03亿元，比上年同期减少0.21亿元。逾期贷款余额228.26亿元，比上年同期增加96.48亿元，占全部贷款的比例为2.43%，比上年同期上升0.83个百分点。华夏银行方面称，报告期内，华夏银行突出重点领域和行业风险防控，加大了问题贷款清收处置等措施。

华夏银行大力推动中间业务发展，中间业

基本面见底的判断。

年报还显示，公司2014年年末应收账款余额为8.58亿元，相比年初的8.25亿元增长了4%。

## 今年力争实现业绩平稳

五粮液表示，2015年是“十二五”收官之年，也是“十三五”规划之年，结合行业现状和经营实际，公司经营目标力争实现业绩平稳。

多数分析师对于五粮液今年的业绩更显乐观，认为包括五粮液、贵州茅台在内的高端白酒基本面出现弱复苏的概率较大。瑞银证券赵琳此前预计，52度五粮液今年销量有望同比增长5%左右，批价在550-600元区间呈现季节性波动。

相较年报，今年酒企一季报将更为“好看”。由于一季度销售旺季的带动，加上去年的

低基数效应开始显现，一季报同比改善空间较大。于五粮液而言，有数据显示，2015年前两个月，五粮液总销售量增长10%。

盛初营销咨询董事长王朝成此前表示，龙头企业的优势正在显现，茅台、五粮液几乎打败了其他所有高端酒，茅台、五粮液坚定奉行不放量、坚守价格的原则。“只要茅台、五粮液价格不大滑坡，高端酒就很难出现大滑坡。高端酒最差的时代已经结束。”

五粮液相关人士在今年3月份成都糖酒会期间表示，今年全年要坚持52度五粮液609元的出厂价不动摇，在销售执行过程中，也会对进、销、存各项数据动态分析，遵循“以销定产、按需供给”的原则，维持销量和价格的动态平衡，力争在2016年春节前全面实现顺价销售的价格目标。

# 华夏银行2014年净利同比增15.96%

□本报记者 陈莹莹

华夏银行4月16日晚披露2014年年度报告，报告期内，华夏银行实现归属于上市公司股东的净利润179.81亿元，同比增长15.96%。截至2014年末，华夏银行总资产达到18516.28亿元，同比增长10.71%；实现中间业务收入89.11亿元，同比增长26.72%。资产收益率达到1.02%，同比提高0.04个百分点；净资产收益率19.31%，同比提高0.01个百分点。

报告期末，华夏银行不良贷款余额102.45

亿元，比上年同期增加28.02亿元；不良贷款率1.09%，比上年同期上升0.19个百分点；关注类贷款余额242.31亿元，比上年同期增加119.37亿元，关注贷款率2.58%，比上年同期上升1.09个百分点。重组贷款余额0.03亿元，比上年同期减少0.21亿元。逾期贷款余额228.26亿元，比上年同期增加96.48亿元，占全部贷款的比例为2.43%，比上年同期上升0.83个百分点。华夏银行方面称，报告期内，华夏银行突出重点领域和行业风险防控，加大了问题贷款清收处置等措施。

华夏银行大力推动中间业务发展，中间业

务收入占比16.24%，同比提高0.69个百分点；深入实施降本增效，实施成本费用细管理，成本收入结构持续改善，成本收入比37.57%，同比下降1.36个百分点，实现了资产收益率、净资产收益率“双提升”。

华夏银行方面称，2014年，华夏银行新资本协议项目加快实施，项目管理机制不断完善。成功发行100亿元二级资本债，2014年末资本充足率达到10.95%。在境外成功发行10亿元金融债，实现了通过境内外两个市场拓宽融资渠道的尝试。

# 沈阳机床拟募资33亿元加速智能装备转型

□本报记者 刘兴龙

4月16日晚，沈阳机床发布公告称，公司拟非公开发行募集资金不超过33亿元人民币，扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。沈阳机床表示，公司正在实施智能产品升级，并开展从工业制造商向智能制造解决方案服务商的战略转型，通过定向增发筹备长期发展资金，有助于公司战略转型。

## 筹资33亿元“补血”

发行预案显示，沈阳机床拟非公开发行股票数量不超过237,410,070股，发行价格为13.90元/股，募集资金不超过33亿元人民币，扣除相关发行费用后将全部用于补充流

动资金。发行对象为沈机集团、申万宏源鼎众盈2号集合资产管理计划、紫光智能和紫光四点零。

沈阳机床2012年末、2013年末和2014年末资产负债率（合并口径）分别为87.54%、83.37%和86.39%，资产负债率较高，资产负债结构不尽合理，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力。本次发行完成后，公司的资产负债结构得到优化，有利于提高公司抵御风险能力。

同时，沈阳机床通过本次非公开发行筹集长期发展所需资金，提高资产规模，优化资本结构，平稳度过行业低谷，加大智能机床技术研发投入和高端产业销售投入，拓展i5智能数控机床高端产业市场，提高综合盈利能力，实施智能

掌握了i5智能数控机床技术。

在产品升级和战略转型过程中，沈阳机床存在较大的资金需求。通过本次定向增发，沈阳机床可以继续加大高端产业智能数控机床产品的研发投入，增加融资租赁业务投入，以融资租赁促进高端产品销售，提高公司盈利能力。

目前，智能制造已成为当今全球制造业发展趋势，是我国今后一段时期推进工业化和信息化深度融合的主攻方向。机床作为“工业母机”，在智能制造趋势中将获得巨大历史机遇。以智能数控机床为代表的智能工厂不仅可以通过劳动成本上升带来的劣势，还可以通过更好的接入互联网而大幅提高生产效率。

### 福建省产权交易中心公告

一、转让标的：上海虹广钨钼科技有限公司100%股权。  
二、挂牌价格：人民币5830万元。  
三、标的简况：标的企业的成立于2000年1月5日，住所位于上海市青浦工业园区天辰路2009号（上海张江高科技园区青浦园区内），注册资本人民币5000万元，原来主要从事钨丝、钨杆、钼丝等钨钼制品及相关模具和配套设备的生产。目前，标的企业的资产包括：1、宗土地使用权，土地面积为25064.2平方米，坐落于青浦区香花桥街道天辰路2009号，用地性质为工业用地；2、房屋建筑物，建筑面积合计7651.60平方米，已办理房产证；3、构筑物，共4项；4、车辆，共2辆。资产情况详见评估报告。在评估基准日2014年12月31日，标的企业的净资产评估值为人民币5,183.24万元。  
四、公告期限：2015年4月17日至2015年5月15日。  
五、联系方式：  
联系人：扶女士  
电话：0591-87845911、87315276、87855200  
地址：福州市湖东路152号中山大厦B座10层  
详情查阅网站：<http://www.fj3091.com>