

## 军品整体上市提升盈利能力

## 一机集团核心资产将注入北方创业

□本报记者 张玉洁

北方创业10月26日晚公告重组预案，公司拟以发行股份+支付现金的方式，合计作价77.08亿元，收购控股股东一机集团主要经营性资产及负债及其旗下北方机械100%股权、山西风雷钻具100%股权和秦皇岛风雷钻具100%股权。

公司表示，本次重组标的资产交易价格不进行调整，发行股份数量将根据调整后的发行价格进行相应调整。

方案显示，一机集团主要经营性资产及负债，包括一机集团公司军品主营业务相关经营性资产及对应的负债、全资子公司大地石油100%股权以及一机集团持有的大成装备13.38%股权和特种技术装备20%股权。其中，军品为包括轮、履两大系列装甲车辆的研发与生产，相关资产具备军品整机和核心零部件的设计开发、工艺研究、计量检测、实验能力和以车辆传动、悬挂、动辅、大型精密结构件加工和整机装配等为核心的一整套综合机械制造能力。石油机械业务资产为大地石油100%股权，其主要包含抽油杆、抽油管等石油钻采工具的制造。一机集团主要经营性资产及负债2014年度实现营业收入64.95亿元，净利润2.72亿元。

北方机械是我国军用口径火炮的科研、生产基地及综合性骨干军工企业，主要产品为兵器工业集团将通过下属单位参与此次

配套融资的认购，以确保配套融资发行完成后，兵器工业集团关联方合计持有上市公司股权比例达到50%以上。重组完成后，公司控股股东仍为一机集团，实际控制人仍为国务院国资委。

山西风雷钻具是集钻杆、钻铤、加重钻杆、方钻杆、稳定器、无磁钻具、井下动力钻具和各种转换接头等钻具的生产与研发为一体的专业石油钻具产品制造基地，2014年分别实现营收和净利润52.8653.30万元和571.96万元。秦皇岛风雷钻具主要生产、销售石油钻具、离心主管、机械产品、铸件等，2014年分别实现营收和净利润292.41万元和74.81万元。

资产价格方面，一机集团主要经营性资产及负债、北方机械100%股权、山西风雷钻具100%股权和秦皇岛风雷钻具100%股权评估增值率分别为109.56%、196.99%、31.81%和7.24%。

## 提升上市公司盈利能力

公告显示，本次重组募集的30亿配套资金中，拟用于投资新型变速器系列产业化项目、军贸产品生产线建设项目、综合技改项目、战术车产业化建设项目等多个项目共计10.2亿元，支付标的现金对价11.56亿元，补充流动资金8.24亿元。

北方创业表示，本次交易完成后，上市公司业务范围将从铁路车辆业务扩展到装甲车辆业务，形成军品主业突出、民品布局合理的产业结构，产品类型更加丰富。本次资产注入后，上市公司的资产规模、盈利能力将得到大幅提升；公司得以整合兵器工业集团下属核心子集团一机集团的技术资源、市场资源以及优秀的人力资源，通过丰富产品类型、延伸产业链条、形成协同效应，增强公司抗风险能力，进一步提升公司的可持续发展能力和综合竞争力。

本次交易前，由于上市公司部分业务为一机集团相关军品业务提供配套，从而形成了上市公司和一机集团之间的关联交易。本次交易完成后，一机集团相关军品资产和业务将注入上市公司，实现整体上市，将全面减少一机集团与上市公司之间的关联交易，进一步完善法人治理结构，切实保障上市公司及股东利益。

本次交易后，可有效提升北方创业的整体规模并改善经营质量，提升上市公司整体价值。同时，将有助于未来上市公司更好地承接军品任务，巩固上市公司在相关军民业务领域的领先地位。

北方创业同日发布的三季报显示，2015年前三季度公司实现营业收入10.5亿元，同比下降49.7%，净利润为-6824.6万元。

## “新三板”动态

山水园林  
签署PPP合作协议

山水园林(831562)10月26日公告，公司与陕西眉县人民政府于10月22日签署《陕西眉县生态建设PPP合作框架协议》，双方将就眉县生态景观建设、环境治理、湿地建设等项目展开合作，合作内容包括但不限于项目规划设计、融资、建设、后续运营、养护等，项目总投资额约10亿元。双方同意采取PPP合作模式，共同运作项目。

公告显示，上述协议为指导双方合作的框架性协议，涉及的具体合作项目，均须在履行国家法律法规所规定的各项程序后，依据协议所确立的原则另行签订业务合同。(刘杨)

## 华纺股份拟募资赴越南建厂

华纺股份10月26日晚公告，公司拟非公开发行股票不超过12162.16万股，发行价格不低于7.4元/股，募集资金总额不超过9亿元。募集资金中，1.5亿元将投资于纺织产业链智能化研发中心项目，7亿元将投资于越南年产5000万米高档服装面料(染整)项目，5000万元用于补充流动资金。公司第一大股东滨州滨州国资公司将以现金6000万元参与认购此次发行股票。

首次异国建厂，是华纺股份此次定增投资方案中的一大重点。根据公告，公司将在越南永隆省和富工业园区建设染整生产线2条，年产量5000万米，项目在越南总用地面积约15.67公顷。预计该项目全部投资(税前)财务内部收益率为20.29%，全部投资(税前)投资回收期6.77年(含建设期3年)，经济效益良好。

近年来，中国纺织企业越来越多地在越南、柬埔寨、印尼等东南亚国家投资建厂。而随着TPP协议推进，越南正成为纺织企业抢先布局的区域。一方面，越南是TPP协议12个谈判国之一，按照TPP的规定，产于越南并输往美国的服装，其关税未来将降为零；另一方面，越南近几年一直是全球最大的面料进口国之一和最大的服装出口国之一，服装加工业发展水平和规模相对雄厚，而纺织行业相对薄弱，本土面料生产不能满足服装加工的需要，服装加工所需面料相当一大部分依赖进口。这也是在染整领域具有领先优势的华纺股份选择越南建厂的主要原因。

公司还将通过本次非公开发行募集资金建设科技研发中心，实现对棉花、纺纱、织造、印染、成衣等纺织行业全产业链全覆盖，并通过生产数据、实验数据联网，率先在纺织行业实现工业4.0智能化制造的突破，这将进一步增强公司的科技优势，提升产品科技含量，并通过提供研发、检测第三方服务，直接促成科技成果产业化。(康书伟)

## 交易对方不接受调整方案

## 上海三毛终止收购万源通

10月26日午间，上海三毛发布公告称，公司股票复牌(10月19日)后，重大资产重组交易双方就方案调整事项进行深入研究与沟通。26日上午，公司接交易对方通知，由于交易对方未能就本次重组所涉及的交易价格、发行股份解禁权重及业绩奖励事项达成一致意见，不接受调整方案。因此，公司与交易对方经协商决定终止本次重大资产重组。

上海三毛终止本次重大资产重组，发生在股票复牌后的第六个涨停板上。从19日复牌至26日午间的5个半交易日，上海三毛股价均以涨停板收盘。

上海三毛于9月1日披露了重组报告书等与本次重大资产重组相关的文件，公司拟购买印制电路板生产厂商万源通100%股权并募集配套资金，交易价格为3.3亿元。

据了解，万源通主要从事单面板、双面及多层印制电路板的生产及销售业务。万源通2013年、2014年和2015年1-3月分别实现净利润84万元、2065.5万元、179.89万元。交易对方承诺，万源通2015年至2018年扣非净利润分别不低于2500万元、3000万元、3500万元、4000万元。交易完成后，公司将充分利用万源通的客户资源并加以整合共享，实现宝鸡凌云与万源通在印制电路板业务上的互相渗透和延伸。

重组方案在10月9日突然出现“变数”。当日，公司发布公告称，接控股股东重庆轻纺控股(集团)公司(下称“重庆轻纺”)通知，要求公司就本次重组方案中的交易价格、发行股份锁定期及业绩奖励与交易对方进行磋商修订。

重庆轻纺在上述通知中表示，经深入研究，建议上海三毛与交易对方就方案中以下事项进行磋商修订：交易价格，在之前协商确定的交易价格基础上，更进一步按照标的公司所属行业的资本市场的估值情况修订本次交易的交易价格；发行股份锁定期，修改交易对方本次以资产认购而取得股份的分期解锁权重；业绩奖励，对超过累计承诺净利润额(扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润)的部分，按一定比例进行奖励，而非全部。

10月17日，公司披露了与交易对方代表拟定的初步调整方案。公司将交易价格拟调整为3.135亿元。

调整方案未获得交易对方的接受，但目前公司股价(26日上海三毛报收17.59元)，已较此前公布的发行股份购买资产的发行价格9.64元，上涨超过80%，较10月19日复牌前的股价上涨超过76%。

上海三毛已经向上海证券交易所申请，公司股票自2015年10月26日下午开市起连续停牌，待公司董事会履行终止重大资产重组事项的相关审议程序、召开关于终止重大资产重组事项的投资者说明会并披露投资者说明会召开情况后复牌。(官平)

## 火电业绩良好

## 水电有所分化

□本报记者 王维波

建投能源10月26日晚披露三季报，今年前三季度公司营业收入同比下降14.13%，而净利润同比增长10.40%，每股收益为0.978元。

截至26日晚，两市共有16家电力类上市公司发布三季报。综合来看，火电类公司业绩表现良好，而水电类公司业绩则有所分化。

## 火电类公司业绩良好

在已发布三季报业绩的火电公司中，建投能源、华能国际、皖能电力属典型的火电企业，指标表现也相似。根据三季报数据，华能国际、皖能电力今年前三季度每股收益分别为0.92元和0.90元，同比增长13.58%和34.33%。两公司营收和净利润情况也表现相似，华能国际营业收入同比下降7.98%，皖能电力营业收入下降12.53%，而净利润均实现增长，同比增长分别为16.74%和33.45%。

在营业收入下降的情况下，净利润实现增长，主要是盈利能力的提高。如华能国际今年前三季度加权净资产收益率为18.4%，去年同期则为15.32%；皖能电力今年前三季度为10.97%，去年同期为10.22%。盈利能力的提高主要源于单位成本的下降。华能国际今年前三季度销售成本率为69.66%，去年同期则为74.39%；皖能电力这两个数据分别为75.98%和80.51%。

成本的下降则是多方面的原因，如煤炭价格的下降，先进的发电机组和有效的管理等。煤炭价格去年环渤海动力综合指数为497元/吨，而目前仅为384元/吨，下降了20%以上。煤价下降直接降低了火电企业的成本。另外，大型火电企业的发电机组技术先进，效率高，耗煤低，也是成本低的重要原因。华能国际火电机组中超过50%是60万千瓦以上的大型机组，还包括12台世界最先进的百万千瓦等级的超超临界机组，这使其在环保和发电效率方面都

处于行业的领先地位，平均煤耗、厂用电率、水耗等技术指标甚至世界领先。

对火电企业来说，目前以及今后相当长的时期内一个不利的因素是电力需求的下降。由于我国经济增速下降，特别是高耗能行业下降明显，对电的需求减少，因此一些小型的火电企业面临着较为严峻的市场形势。在此情况下，先进机组带来的技术指标优势将对公司的盈亏甚至未来发展产生重要影响。

## 水电企业业绩出现分化

在披露三季报的水电企业中，多数业绩有所增长，但也有的出现下降。如川投能源、三峡水利、桂冠电力业绩同比都有一定增长，而明星电力等业绩有所下降。

川投能源前三季度净利润同比增长10.26%，每股收益达到0.7281元/股，若按今年6月26日10转10股之前股本计算，每股收益高达1.45元多。该公司业绩增长主要来源于公司参股企业

雅砻江公司，后者1-9月发电量同比增加11.09%，受电价下调影响，其销售收入同比增加9.13%，实现净利润同比增加11.96%。雅砻江公司近年来不断有新机组投产，是川投能源业绩增长的重要动力。

对水电企业而言，业绩增长主要受两大因素的影响，即电价和来量情况。在电价不变的情况下，来水多寡就是主要影响因素。一些公司业绩同比下降，就是今年其水库来水欠佳造成的。如明星电力今年前三季度营业收入同比增长3.58%，而净利润同比下降24.07%，主要原因之一就是受涪江来水减少影响，公司自发上网电量比上年同期减少7.67%，致使外购电量增加，外购电成本增幅较大。

其他因素也对有的公司业绩形成较大影响，如岷江水电前三季度在营业收入同比增长16.22%的情况下净利润却下降11.94%，主要原因一是公司上年同期收到保险公司保险理赔款3400余万元，而今年没有这项营业外收入。

## 传媒公司前三季度业绩总体向好

## 影视制作类、游戏类、有线电视类公司抢眼

□本报记者 蒋洁琼

截至10月26日，传媒行业共有48家上市公司公布三季报或三季报业绩预告。有33家公司业绩实现增长，占比达69%，其中有4家公司业绩增长超过1000%；净利润亏损50%以上的公司有6家。分析人士称，从已公布业绩预告或三季报的传媒公司情况看，影视制作类、游戏类、有线电视类概念公司业绩抢眼，且发展潜力相对较大。

## 业绩出现两极分化

在48家公布三季报或三季报业绩预告的公司中，实现业绩增长的共有33家，占比达69%；业绩下降或亏损的有15家。

顺荣三七预计前三季度净利润约34000万元-35300万元，同比增长10322.09%-10720.59%。公司表示，业绩变动的原因是控股子公司三七互娱(上海)科技有限公司预计前三季度将实现净利润54,500万元-56,500万元，公司持有其60%股份，自2014年12月份开始纳入公司合并范围。

延续上半年的高增长态势，东方财富、当代东方、华媒控股、完美环球等9家公司前三季度利润同比增幅超过100%，其中，东方财富、当代东方、华媒控股业绩增幅都超过1000%。

业绩下降或亏损幅度最大的公司是上海

## 部分传媒公司前三季度业绩情况

证券代码	证券简称	业绩预告摘要
002555.SZ	顺荣三七	净利润约34000万元-35300万元，增长10322.09%-10720.59%
300059.SZ	东方财富	净利润约142000万元-152000万元，增长2166.71%-2326.33%
000673.SZ	当代东方	净利润约6000万元-7000万元，增长1874%-2203%
000607.SZ	华媒控股	净利润约11500万元-13000万元，增长1627.92%-1853.30%
002624.SZ	完美环球	净利润约7713万元-8178万元，增长728%-778%
300426.SZ	唐德影视	净利润约7100万元-7350万元，增长390.76%-408.04%
300291.SZ	华录百纳	净利润约16302.90万元-17906.46万元，增长205%-235%
300336.SZ	新文化	净利润约13792.10万元-15243.90万元，增长90%-110%
002238.SZ	天威视讯	净利润约19476万元-22912.94万元，增长70%-100%
300052.SZ	中青宝	净利润约1395.69万元-2233.10万元，下降20%-50%
002181.SZ	粤传媒	净利润约6224.94万元-12449.88万元，下降0%-50%
000835.SZ	长城动漫	净利润约800万元-1100万元，下降37.99%-54.90%
300058.SZ	蓝色光标	净利润约15230万元-22845万元，下降55%-70%

数据来源：Wind资讯 制表/蒋洁琼

快速下跌，导致公司亏损扩大；公司加大对钢铁现货交易平台的投入，尤其是高端IT人才的引进，导致人力成本上升，三项费用同比增加。

## 三子板块表现突出

持续受到市场关注的传媒板块相关子板块包括影视制作类、游戏类、有线电视类等，相

关概念公司三季报业绩表现突出。

影视制作类公司业绩表现突出的有唐德影视、完美环球、华录百纳、新文化，前三季度净利润预增分别达到306%、425%、235%和103%。唐德影视主打影视内容制作，公司前三季度营收同比增长190%，利润同比增长306%。报告期内，公司电视剧业务实现收入5,337.56万元，主要来源于电视剧《拥抱星星的月亮》首轮卫视电视播映权、信息网络传播权以及电视剧《左手劈刀》首轮卫视跟播播映权、信息网络传播权等发行收入。

游戏类概念公司业绩表现突出的有掌趣科技、顺荣三七、天神娱乐、顺网科技，前三季度净利润预增分别达到35%、10721%、69%和105%。掌趣科技作为领先的手机游戏开发商，通过收购玩蟹科技、入股国际领先的游戏引擎开发商Unity，公司游戏研发实力进一步增强。若完成对晶合思动、天马时空的收购，将完成涵盖轻中重度移动游戏产业链打造，并与公司强大的游戏运营营销产生合力。

华数传媒、天威视讯、湖北广电是有线电视概念板块中三季报业绩表现较为突出的公司，净利润预增分别为74%、100%、72%。

传媒板块热点包括IP概念、在线教育、互联网金融、移动游戏、数字营销等，分析人士建议继续关注热点概念公司，比如中文在线、唐德影视、万达院线、新文化和奥飞动漫等拥有优质IP及IP变现渠道的企业。

## 巢东股份拟置出水泥业务专注类金融服务

□本报记者 李香才

巢东股份10月26日晚公布重大资产出售暨关联交易报告书(草案)，公司拟将水泥业务相关的全部资产与负债出售给海螺水泥的全资子公司巢湖海螺，巢湖海螺以现金111386.68万元向巢东股份支付对价。公司称，本次交易契合公司着力发展类金融服务业的战略方向。

## 解决同业竞争

本次交易对方巢湖海螺为巢东股份第二大股海螺水泥的全资子公司。截至本报告书签署之日，海螺水泥直接持有巢东股份1628%的股

份，根据《上市规则》，本次交易构成关联交易。

公告称，本次交易前，巢东股份主营业务包括水泥生产与销售及类金融服务业并行的双主业。