

# C919正式下线将于2016年首飞

## 国产大飞机产业链迎长期利好

□本报记者 张玉洁

11月2日,我国自主研发的C919大型客机首架机,在中国商飞公司新建成的总装制造中心浦东基地厂房内正式下线。这不仅标志着C919首架机的机体大部段对接和机载系统安装工作正式完成,已经达到可进行地面试验的状态,还标志着C919大型客机项目工程发展阶段研制取得了阶段性成果。

中国商飞公司董事长金壮龙透露C919将于2016年首飞。另据了解,目前C919已经获得了517架订单。分析人士预测,国产大飞机产业链相关上市公司有望持续受益。

### 计划2016年首飞

C919大型客机是我国首款按照最新国际适航标准研制的干线民用飞机,于2008年开始研制,基本型混合级布局158座,全经济舱布局168座,高密度布局174座,标准航程4075公里,增大航程5555公里。后续还可在基本型的基础上,研制出加长型、缩短型、增程型、货运型和公务型等系列化产品。

C919大型客机具有完全自主知识产权。针对先进的气动布局、结构材料和机载系统,研制人员共规划了102项关键技术攻关,包括飞机发动机一体化设计、电传飞控系统控制律设计、主动控制技术等。同时,C919也是先进材料首次在国内飞机大规模应用,第三代铝锂合金材料、先进复合材料在C919机体结构用量分别达到8.8%和12%。

中国商飞公司董事长金壮龙表示,根据工程发展阶段计划安排,C919大型客机项目后续



11月2日,国产大型客机C919首架机在上海总装下线。

新华社记者 裴鑫 摄

还将开展航电、飞控、液压等各系统试验、机载系统集成试验和全机静力试验;首架机作为试飞飞机,首飞前需要完成系统调试、试飞试验设备和仪器安装等工作,计划于2016年首飞。

国资委网站显示,目前C919大型客机国内外用户数量为21家,总订单数达到了517架。其中,国航、东航、南航均订购20架,海南航空订购15架。此外,工银租赁等多家金融租

赁公司的订单达到了345架。

### 产业链将长期受益

业内人士认为,C919大型客机目前对于我国大飞机制造乃至高端制造业都会带来深远的影响。全球预计至2031年对C919所属的160座级单通道喷气客机的需求量为14538架,价值总量12430亿美元。而我国预

## 拆解VIE框架高潮暂告段落

# 中概公司对接国内资本市场“两手准备”

□本报记者 王小伟

巨人网络借壳世纪游轮再度打开了中概股回归A股的想象空间。目前来看,中概企业选择拆除VIE架构回归国内资本市场的路径大致有三条:借壳登陆A股、IPO排队、登陆新三板。其中,挂牌新三板的同时为登陆创业板和未来的战略新三板做准备,成为多数企业的主流选择。

中国证券报记者从多位投行人士处获悉,此前喧嚣火热的中概公司拆解VIE框架以求回归A股的第一波“返乡”高潮正在告一段落。就拆解成功者而言,由于股指的回落和IPO的暂停,越来越多公司选择“两手准备”的新路径。业内人士提醒,虽然A股震荡令第二轮VIE拆解高潮暂未到来,但长期来看,国内资本市场对于互联网企业的长期发展仍有很大的吸引力。

### 三板阵地 两手准备

北京木瓜移动科技有限公司CFO赵巨涛对中国证券报记者表示,作为一家全球领先的移动互联网广告营销服务商,木瓜移动正在依托其Appflood平台的程序化实时竞价移动营销业务对接新三板。“木瓜移动从今年4月中旬开始拆解VIE结构,如今已经拆解完毕,预计11月可以完成股改流程,拿到股份制公司执照,从而正式开启新三板挂牌之旅。公司在对接新三板的同时,还会为登陆即将推出的上海战略新三板或深圳创业板做准备。”

在首波当事公司中,不少公司对接国内资

本市场的步伐开始提速。由于主板IPO的暂停,“两手准备”正在成为不少拆解VIE结构公司回归A股的首选战略。与木瓜移动类似,包括力美等在内的不少公司都在经过新老投资人谈判之后,于今年年中迎来券商进场,转攻国内资本市场;并于第二季度底完成解除VIE工作,新增数家投资机构,准备新三板挂牌资料提交及备战其他板。

安永上海事务所相关负责人对中国证券报记者分析指出,VIE架构曾经为境内企业境外上市成功融资发挥不可替代的作用,但近年来很多已在境外上市的中概公司由于各种原因导致价值被严重低估,再融资能力有限。与之形成对比的是,中国政府对企业创新的支持和中国资本市场的改革深入,促使越来越多的中概股公司和原计划红筹架构境外上市的公司,选择拆解VIE并在国内上市。但从最新情况看,第一波拆解VIE高潮正在过去。

“从目前情况来看,中概公司第一波拆解VIE的高潮已近尾声。”有投行人士介绍,“该回来的几乎都回来了。这个规模大概在100家左右。至于第二波VIE的拆解回归潮,尚不知何时到来。”

### “返乡”是条单行线

今年上半年的A股上涨令不少公司下决心归来,但“估值溢价”并非中概公司选择回归的唯一原因。

赵巨涛向中国证券报记者介绍说,除了估

值溢价因素,木瓜移动有70%的营收来自于中国的广告主,中国的移动互联网渗透率要远高于全球市场,且国内人才和运营成本较国外要低出不少。因此,即使牺牲一些全球市场曝光度和品牌关注度,公司最终还是选择了回归A股。

多家公司向中国证券报记者透露,拆解VIE框架的时间周期大概在3个月到半年左右。之所以用时不等,主要是每家公司拆解期间都会面临多种问题。比如,老股东美元基金“洗”不出去,不停讨价还价,导致人民币接盘资金成本抬高;再比如,重组过程中会产生不少涉税事项,股东进出都会牵涉到税务问题,即便集团内的并购动作也可能涉税,因此不少事情会让公司搭上时间成本。

业内人士介绍,在拆解VIE框架的操作层面上,会面临诸多与商务部、外管局、工商局、税务局和发改委等部门的接洽,比如,发改委对某些行业牌照的监管,商务部进行境内外实际控制人变动的备案,工商局负责重组登记等,而很多事项顺序是不能犯错的。“整体来看,一般公司拆解VIE框架通常需要3个月到半年时间,而包括律师、审计师、券商投行、跑工商等部门的地面服务商等在内,资金成本通常在数百万元人民币。”

“所有这些事性事的困难,并不能拦住很多优质海归公司的回归之路。拆解VIE框架是一条单行线,以后公司将完全融入中国资本市场,我们对中国资本市场的未来有充分的信心。”赵巨涛表示。

### 国内市场提供想象空间

中国证券报记者梳理发现,目前企业选择拆除VIE架构回归国内资本市场的路径大致有三条:借壳登陆A股、IPO排队或是登陆新三板。据投行人士介绍,不少回归公司体量较小,主板壳费昂贵,创业板又不允许借壳,第一条路较为难走。面对主板暂停IPO,新三板无疑成为国内资本市场的唯一敞口。

事实上,越来越多的回归公司选择做“两手准备”。赵巨涛对中国证券报记者介绍说,挂牌新三板的同时,为登陆战略新兴板和创业板做准备,并不矛盾。“从行业题材、营收规模和成长性指标来看,一旦分层推出,公司有望进入新三板的首层。公司可以先通过新三板实现融资功能以做大做强,然后再筹备登陆战略新兴板或创业板,通过停牌、摘牌实现‘转板’。”

有投行人士分析指出,第一波“返乡”公司正在明显加速与资本市场的对接,但这波拆解VIE框架高潮过后,第二波高潮何时到来尚未可知。

前述人士进一步表示,本轮众多VIE公司回归已经成为一个里程碑式的事件。国内资本市场对于具有技术创新和商业模式创新的海归企业给予了很大的想象空间,互联网金融、O2O、互联网医疗、电商、游戏等尤其是国内资本更为偏好的题材。可以肯定的是,借助当前国内资本市场制度改革的红利,拆除VIE框架的海归公司们将通过类似“两手准备”的方式,捕捉到进入中国资本市场的最佳窗口期。

山水文化同时称,公司拟通过收购逸趣科技进入游戏研发与运营领域,拓展新的利润增长点,实现业务转型。在完成上述非公开发行后,新鸿鹄科技将成为公司第一大股东与控股股东,新鸿鹄科技承诺会全力支持上市公司的发展,在上市公司完成收购逸趣科技后的三个会计年度内,如果逸趣科技在任意会计年度无法实现当年的承诺利润,上市公司通过内部决策程序后可以原收购价将其转售给新鸿鹄科技。

山水文化同时称,公司拟通过收购逸趣科技进入游戏研发与运营领域,拓展新的利润增长点,实现业务转型。在完成上述非公开发行后,新鸿鹄科技将成为公司第一大股东与控股股东,新鸿鹄科技承诺会全力支持上市公司的发展,在上市公司完成收购逸趣科技后的三个会计年度内,如果逸趣科技在任意会计年度无法实现当年的承诺利润,上市公司通过内部决策程序后可以原收购价将其转售给新鸿鹄科技。

弘讯科技公告称,公司于2015年9月28日以部分闲置自有资金3000万元购买的“上海浦东发展银行利多对公结构性存款公司15JG808理财产品”已到期收回,实际年化收益率3.90%,获得理财收益人民币约11万元。艾华集团公告称,截至本公告日,公司使用闲置募集资金购买保本型理财产品的总金额为人民币48900万元,使用闲置自有资金购买保本型理财产品的总金额为人民币14000万元,公司累计购买理财产品总金额为人民币62900万元。

### ■ “新三板”动态

## 陆道股份 将开发荔波县旅游资源

陆道股份(430475)11月2日晚公告,10月29日,公司与贵州省荔波县人民政府签署战略合作协议,双方就荔波县文化旅游资源的投资、开发、设计、招商等业务领域达成战略合作。

陆道股份表示,与荔波县人民政府形成的战略合作,是陆道股份打开贵州市场乃至更好地深耕西部市场、扩大西部市场占有率的重要举措。公司将利用在文化旅游产业上形成的“六位一体”的文旅全产业链服务体系,助推荔波全域旅游战略升级,打造国际化的荔波文化旅游新格局。(欧阳春香)

## 互动娱乐 拟收购皇家西班牙人

互动娱乐11月2日晚公告,公司全资子公司拟按每股78欧元的价格收购皇家西班牙人足球俱乐部45.1%-56%的股权,并承诺在未来4年以每股78欧元的价格再收购卖方保留的5%股份。股权交易完成后,公司全资子公司将向皇家西班牙人增资金额不超过4500万欧元。

公告披露,互动娱乐及其全资子公司皇家西班牙人俱乐部(香港)有限公司于2015年10月30日在西班牙巴塞罗那与皇家西班牙人足球俱乐部股东Tevimore SL以及Daniel Sanchez Llibre签订股份买卖合同,公司全资子公司本次购买皇家西班牙人45.1%-56%股权金额在1,430.48万欧元-1,776.21万欧元之间。

互动娱乐表示,通过控股世界顶级赛事俱乐部,公司可以直接从体育产业的顶层资源“赛事和俱乐部”中直接切入体育产业,分享行业爆发增长红利。公司将借助体育稀缺资源,全面开启体育“产业+投资”战略,进一步推动游戏、玩具、影视产业和体育产业的深度融合,丰富和完善公司构建的泛娱乐产业生态圈。

公告显示,皇家西班牙人主要开展职业足球俱乐部的运营,是西班牙足球甲级联赛的球队之一。(蒋洁琼)

## 荃银高科 拟收购同路农业6成股权

荃银高科11月2日晚公告,公司拟发行股份及支付现金购买同路农业60%的股权,作价1.44亿元。其中,股份支付对价占总对价的60%,现金支付对价占总对价的40%。同时,公司拟以询价方式向其他不超过5名特定投资者发行股份募集不超过7000万元配套资金,不超过标的资产作价的48.61%,用于支付购买资产的现金对价及本次交易费用。

根据交易方案,荃银高科拟支付股份对价总额为8640万元,拟支付现金对价总额为5760万元。募集配套资金部分,公司拟发行股份约1049.82万股,发行价为8.23元/股。通过募集配套资金支付现金对价,有利于减轻上市公司财务压力,提高此次交易的整合绩效。

公司表示,此次交易前,公司的主营业务主要是从事杂交水稻、玉米、小麦等农作物种子研发、繁育、推广及服务。交易完成后,上市公司将成为以杂交水稻、杂交玉米为主体,并增加油菜、花生等农作物种子,集研发、繁育、推广及服务于一体的现代化农业企业,填补了油菜、花生等种子业务空缺,使公司产品结构更加丰富,竞争能力进一步增强。

根据同路农业管理层预测,同路农业2016年度、2017年度及2018年度预计实现扣非净利润分别不低于1600万元、2000万元、2400万元。交易完成后,若预计业绩能够实现,平均每年可为上市公司贡献不低于1200万元的扣非净利润。(李香才)

## 证通电子 拟建大数据科技产业园

证通电子11月2日晚公告,10月30日,公司与长沙市人民政府、中国电信股份有限公司湖南分公司签署《互联网大数据科技产业园战略合作协议》,为促进智慧湖南建设和IDC云数据服务中心建设,三方决定就长沙市“互联网大数据科技产业园”项目建设建立战略合作伙伴。

根据协议,证通电子在长沙望城区投资建设中部最大的“互联网大数据科技产业园”,为长沙市政府提供大数据相关项目建设配套的基础网络设施及相关应用平台开发,证通电子表示,在长沙开展IDC数据中心的建设和运营,对公司未来发展将带来积极影响。与长沙市人民政府、湖南电信签署战略合作协议,有助于公司进行优势互补。公司同日公告,与长沙市望城区人民政府签署商务合同,就公司在长沙市建设“互联网大数据科技产业园项目”的项目建设用地,与望城区人民政府签订框架协议。项目规划总用地面积约180亩,净用地面积约133亩。(欧阳春香)

## 东风汽车董事长 接受组织调查

东风汽车11月2日晚公告称,根据中共中央纪律检查委员会、中华人民共和国监察部网站消息,公司董事长朱福寿涉嫌严重违纪,目前正接受组织调查。朱福寿同时还任东风汽车公司党委副书记、董事、总经理。(戴小河)

## 多家上市公司购买理财产品偏好低风险

□本报记者 蒋洁琼

11月2日晚,艾华集团、星光农机、迎驾贡酒、弘讯科技等多家上市公司发布公告,披露企业利用闲置募集资金或闲置自有资金购买理财产品及进展情况。

### 偏好低风险理财产品

艾华集团公告称,公司于2015年10月30日与中国工商银行益阳银城支行签订了银行理财产品认购合同,合计使用闲置募集资金4000万元购买保本型理财产品“中国工商银行保本型法人91天稳利人民币理财产品”,预计年化收益率为3.60%,实际理财天数为182天。星光农机公告称,公司于2015年11月2日

与浙江南浔农村商业银行和孚支行签署《“金伙伴理财”2015年第九期(总第35期)人民币理财计划说明书》,使用闲置自有资金4000万元购买保本浮动收益型产品“‘金伙伴理财’2015年第九期(总第35期)人民币理财计划”,预期税前年化收益率4.55%,实际理财天数为56天。

迎驾贡酒公告称,公司于2015年10月31日与中国工商银行霍山支行签署《中国工商银行法人理财产品协议书》,使用5000万元暂时闲置募集资金购买“中国工商银行保本型法人35天稳利人民币理财产品”,收益率3.3%,投资周期为35天。

星光农机表示,为控制风险,公司选择银行机构作为发行主体进行结构性存款或购买理财

产品,投资的品种为安全性高、流动性好的中短期理财产品或结构性存款,投资风险小,处于公司风险可承受和控制范围之内。

### 多次理财实现收益

多家上市公司就投资理财产品的到期收回情况进行了公告,理财产品年化收益率在3.5%-5.5%之间。

星光农机公告称,公司于2015年7月13日在浙江南浔农村商业银行和孚支行以6000万元闲置自有资金购买的“金伙伴理财”2015年第六期(总第32期)人民币理财计划已于10月28日到期收回,实际年化收益率5.05%,获得理财收益人民币约89万元。

迎驾贡酒公告称,公司于2015年7月23日