

3月27日，中国太保发布2015年年度业绩。报告显示，2015年集团实现营业收入2472.02亿元，同比增长12.5%；实现净利润177.28亿元，同比大幅增长60.4%；加权平均净资产收益率14.2%，同比提升3.9个百分点。太平洋寿险实现一年新业务价值120.22亿元，同比增长37.8%。太平洋产险实现承保盈利，综合成本率为99.8%，同比下降4.0个百分点。集团内含价值2056.24亿元，较上年末增长20.0%；集团有效业务价值905.59亿元，较上年末增长22.3%。

其中，个人业务新业务实现保费收入913.39亿元，在总保费中占比达到84.1%。其中新保业务收入278.64亿元，同比增长61.2%，在总新保中的占比达76.0%。营销员月均人力达到48.2万人，同比提升40.1%；每月人均首年保险业务收入4776元，同比增长16.6%。

太平洋产险实现车险业务收入749.61亿元，同比增长2.4%，综合成本率98.0%，同比下降4个百分点，推动整体产险业务实现承保盈利。资产管理业务实现投资收益较快增长，集团投资资产实现总投资收益559.10亿元，同比增长33.2%，总投资收益率达到7.3%，同比提升1.2个百分点，为近五年来最高；净投资收益398.81亿元，同比增长8.6%，净投资收益率达到5.2%，同比下降0.1个百分点；净值增长率达到8.2%，同比下降0.6个百分点。太平洋资产管理及长江养老合计第三方资产管理业务管理规模超过2300亿元；管理费收入达到6.53亿元，同比增长64.9%。

太保资管方面介绍，公司受托管理资产规模从2015年年初的7908亿元上升到9148亿元，增长16%。其中，来自太保集团外部的第三方资产管理规模达到1497.86亿元，增幅为66.7%，公司的第三方业务规模成功跨入行业第一梯队。第三方收入同比增长96.3%，第三方收入在公司的收入占比中达到51%，并且提前完成三年的规划目标，同时也标志着公司的市场化经营模式基本成型。（高改芳）

## 五粮液2015年净利 同比增长5.85%

五粮液3月27日晚间披露2015年年报称，报告期内，公司实现营业收入2165.9亿元，同比增长308%；归属于上市公司股东的净利润61.76亿元，同比增长5.85%；基本每股收益1.627元。公司拟向全体股东每10股派现8元（含税），共计分配现金30.37亿元。

公司表示，本次净利润增长系产品收入、销量增长所致。公司表示，随着宏观经济变化，白酒行业深度调整已近四年，正处于周期性底部区域，行业发展由快速下滑转入相对平稳发展阶段，白酒消费逐渐回归品质、回归理性。行业呈现出探底复苏的态势。

业内人士认为，VR现在最缺乏的是能够运用技术，做出优质内容的人才和团队。目前最优秀的电影导演也未必有驾驭VR技术制作出好内容的能力。因此，并不是有技术就能做出好内容，技术和内容都需要人才驾驭，两者发展是相辅相成的。

公司表示，2016年将坚持以市场为中心，创新营销模式，推进渠道扁平化、多元化建设，提高市场占有率。按照公司“1+5+N”品牌战略规划，继续优化品牌结构，加强品牌建设，同时继续强化公司全价位、全产业链品牌的打造和宣传。在掌控传统营销渠道，构建“互联网+”等新型渠道的同时，进一步完善市场化营销规则设计，快速推进营销系统业务组织架构调整，强化营销队伍的快速反应能力和执行力。（蒋洁琼）

## 金马股份拟116亿 收购众泰汽车全部股权

金马股份3月27日晚间发布公告称，公司拟通过发行股份和现金支付的方式，合计作价116亿元收购众泰汽车100%股权。同时，公司拟向铁牛集团、清控华科等9名对象以5.44元/股的价格发行18.38亿股股份募集配套资金100亿元。本次交易构成关联交易。

众泰汽车拥有众泰汽车、江南汽车两个自主品牌，在传统汽车方面，2014年、2015年推出的众泰T600、大迈X5两款SUV销量在自主品牌同级别SUV中位于前列。在新能源汽车方面，2011年与国家电网合作在杭州市出租车市场批量推广运营换电模式的众泰纯电动汽车。2015年众泰纯电动汽车销量合计超过2.29万台，约占全国新能源汽车销量的6.92%。

财务数据显示，2014年、2015年，众泰汽车实现营业收入分别为66.20亿元、137.45亿元，归属于上市公司股东的净利润分别为1.81亿元和9.09亿元。交易方承诺众泰汽车2016年、2017年和2018年扣除非经常性损益后的净利润分别不低于12.10亿元、14.10亿元和16.10亿元。

公司表示，收购众泰汽车如能成功，公司现有汽车零部件产品将全面进入众泰汽车配套体系，进而形成零部件业务和整车制造业务的良性互动。公司主营业务将从汽车车身、仪表、线束零部件扩大到整车制造，进军汽车销售与售后服务中心，获取纵向一体化带来的经济效益，提高公司综合竞争实力。公司原有的防盗门、装饰门、防盗窗等业务将成为主营业务的有益补充。（蒋洁琼）

### 中国国防军工融年会召开

# 姚峰：军工企业与资本市场对接潜力大

□本报记者 张玉洁

2016年3月25—27日，中国国防军工融年会在京召开。年会由中国上市公司协会联合上海证券交易所、深圳证券交易所共同举办，十一大军工集团协办，中上协国防军工行业委员会和金融服务委员会联合六大券商共同承办。

中国退役士兵就业创业服务促进会理事长、原总参谋长助理杨志琦在致辞中指出，当前正在进行的国防军队改革，在我国国防军队发展史上具有重要的里程碑意义。作为我国军队现代化赖以发展的重要基础，军工集团将在今后的国防事业发展中起到更重要的作用。希望今后包括军工行业在内的更多的上市公司能够积极支持退役士兵就业创业工作。

中上协党委书记、执行副会长姚峰致辞指出，我国军工集团总资产证券化率大约平均为25%，潜在空间巨大。军工上市公司掌握着大量高精尖技术，汇集着大量优秀人才，具有良好的公司治理和前瞻的管理团队，并且又有国家的财政大力支持，企业发展前景和业绩增长可期。因此国防军工企业与资本市场之间对接的潜力巨大。中上协作为上市公司的自律服务组织，重要的职责之一是为会员和社会各相关方面搭建平台，此次年会就是根据国防军工行业特点和国防军工企业利用资本市场实现快速发展

展的迫切需要，整合各方资源，为上市公司会员和社会各相关方面搭建一个政策传导、信息沟通、项目对接、产融结合、军民融合和投资者交

流的平台。

此外，年会还举行了中上协与中证指数公司的国防军工指数合作开发备忘录签字仪式，

以及上协、中证指数公司与银华基金、中军金控投资公司的国防军工指数授权使用备忘录签字仪式。

### 军民融合有望提速

□东吴证券 陈显帆

军工产业发展和军民融合主题再次站上风口，军民融合将全面提速，有望成为下一个万亿级别的跨年度的投资主题。

3月16日，国防科工局印发了《2016年国防科工局军民融合专项行动计划》。十三五规划纲要提出，推进军民深度融合。十三五期间中国要上100个重大项目，其中约有40个项目涉及军民融合。例如：航空发动机和燃气轮机，深海空间站，量子通信和量子计算机，国家网络空间安全，天地一体化信息网络，大飞机研制，北斗导航卫星商业化等。

这40个涉及军民融合的大项目旨在加快军工体系开放竞争和科技成果转化，鼓励民营企业与军工单位建立产学研用合作机制。军民融合已经上升为国家战略，预计会掀起军工集团改革、民参军热潮。越来越多的单位享受到军民

融合带来的“制度红利”，由过去的“要我融”主动向“我要融”转变。

十三五规划纲要指出，要推进军民融合深度发展。投资者可关注“军工集团改革”和“民参军”主题。

首先，“民参军”已成为军民融合重点方向。目前，我国已经取得武器装备科研生产许可证的企业超过1000家，其中已经实现军品收入和存在具备与军方合作条件的上市公司超过100家。而按照整体目标和时间节点，2016年将重点推进建立国防知识产权制度、制度竞争性采购规章制度以及配套法规等。32项“民参军”措施任务于2017年底全部完成。民参军政策的核心目的就是引导优秀民营企业和社会资源进入军品科研、生产、维修的各个领域，从而推动军工产业的升级，为铸造强军利器提供物质技术的支持。

其次，军工集团改革和科研院所改制是“军转民”的长期任务。《专项行动计划》提出，

推动军工设备设施开放共享，推动航天资源和数据共享。加强国防科技平台的共享和交流。扩大信息共享。实施军民标准通用化工程。

对于十大军工央企而言，除涉及国家安全核心机密部分要保持国有独资外，其他民品部分完全可以放开，推行股权多元化，发展混合所有制经济。

再者，发展融合产业，服务稳增长调结构。未来推动军工产业融合的重点领域是：核、航天、航空、高技术船舶和海洋工程以及电子信息高端装备和产业。利用军工优势发展和支持相关项目的立项实施，可以有效推动项目纳入国家重大科技项目和相关规划。信息化是现阶段军民融合的现实需求，信息基础设施的建设特点是投资量大、投资周期长、通用性强的特点，也更具有军民共用的性质。在此背景下，看好军民两用集成电路、航空航天、海洋工程等高端产业的融合发展。

### 跨国合作成趋势

## 影视上市公司“走出去”正当时

□本报记者 蒋洁琼

去年以来，多家影视上市公司加速国际化步伐，或宣布与境外影视公司合作，或收购境外资产。与此同时，国际影视公司也瞄准了新兴的中国市场。电影产业跨国合作成为趋势。

### 跨国合作成为趋势

伴随着中国电影市场的成长，国内影视上市公司正在探索自身的发展方向。一方面，该类公司正积极引进美国市场的专业人才和技术，3月15日，华谊兄弟宣布投资设立全资子公司点睛动画，点睛动画主业为开发和制作国际一流水准的动画及特效电影。该公司的核心团队主要来自梦工厂、派拉蒙。

另一方面，上市公司纷纷加速国际市场布局，探索海外淘金之路。去年11月，乐视影业CEO张昭发布了乐视的中美合作战略——“G2”。张昭表示，中国拥有巨大的电影市场，中国文化也拥有最丰富的影视故事资源，而美国好莱坞则是世界电影的制作中心。该战略的核心目标是面向全世界。

在3月25日举办的2016年中美电影产业峰会上，华纳兄弟影业国际部副总裁理查德·福克斯

表示，中国电影市场的成长速度让人兴奋，目前，华纳兄弟影业正通过成立合资公司等方式探索进入中国电影市场。他表示，“成立合资公司的方法可以使双方合作、相互学习，解决人才和文化的融合问题。”

据了解，去年9月，华纳兄弟与华人文化成立合资公司“旗舰影业”，双方将共同开发和制作华语电影和英语电影，面向全球市场发行。与此同时，多家海外影视公司也瞄准了中国电影市场。

### “走出去”模式多样

中国电影产业国际化并非盲目扩张，IM Global创始人、总裁斯图尔特·福特表示，其中一个重要原因是海外会说中文的人口数量逐渐增长，这部分人群通过互联网了解到华语新片，产生了观影需求。同时，他认为，目前中国公司对于好莱坞内容领域的投资将十分可观，因为好莱坞是全球最大的电影生产基地。中国公司从观望、学习，到通过资本运作直接投资好莱坞的制片片头，内容能够取得丰厚的回报。

具体来看，上市公司投资电影内容并参与全球票房分账是电影产业国际化的一大方向。奥飞动漫于2014年始斥资6000万美元先后投资了三

部好莱坞大片，包括日前于国内上映的影片《荒野猎人》，公司将获得每部影片10%的票房分账；当代东方、万达院线、阿里影业等公司则参与投资了去年上映的《碟中谍5》，并享受全球票房分账。

电影海外发行渠道中的互联网渠道，是影视上市公司可探索的第二大方向，海外互联网发行的扩张，将助力华语片、合拍片的推广和销售。据理查德·福克斯介绍，美国的票房收入中互联网购票的占比只有13%，而中国的互联网购票在票房中的占比达到70%。中美两国之间的合作，不仅仅限于做更好的电影，中国电影市场的互联网营销模式也可以运用在美国电影市场。

引入海外电影产业相关资源是影视上市公司探索的第三大方向。电影产业相关资源包括好莱坞电影IP、人才、电影技术等。华谊兄弟、乐视影业等公司在国际合作中取得了部分好莱坞电影IP。通过对好莱坞电影IP的开发，延伸到主题公园、衍生品等构成的产业链，将进一步助力上市公司业绩成长。

而对于万达在海外购买影院资产的扩张方式，亚提森格维创始人、总裁鲍礼诚则认为，获得市场份额固然重要，但影院作为分销渠道并不是最重要的，最重要的是票房和销售收入。在中国市场的成功并不意味着在海外市场能同样获得成功。

### VR投资潮起

去年以来，多家上市公司布局VR产业，其中不乏影视上市公司。但也有业内人士认为，目前VR技术与电影产业的关系存在逻辑误区。日前，华策影视、康得新、百合网陆续发布公告，共同参与投资了VR影视公司兰亭数字。其中，华策影视出资1470万元，持股比例为7%。兰亭数字是国内较早从事VR，并专注高端VR影像制作的公司之一。华策影视表示将把虚拟现实技术渗入公司内容制作中。

是否引入新技术就能做出优质的影视作品？美国南加州大学电影艺术学院院长俞丽沙白·戴利表示，技术只是电影讲故事的工具，能够使用技术做出好的内容才是关键。

三七互娱也于3月初宣布以3166.7万美元投资加拿大虚拟现实公司Archiavt，获得其10%的股权。不过，三七互娱总经理李卫伟日前在投资者互动关系平台上表示，VR目前在中国市场仍不成熟，对于相关技术的使用，公司仍在研发和探索阶段。

业内人士认为，VR现在最缺乏的是能够运用技术，做出优质内容的人才和团队。目前最优秀的电影导演也未必有驾驭VR技术制作出好内容的能力。因此，并不是有技术就能做出好内容，技术和内容都需要人才驾驭，两者发展是相辅相成的。

## 赛莱拉2015年净利润增长超四成

### 收购康琪莱拓展精准医疗产业

□本报记者 黎宇文

赛莱拉(831049)近日公布了2015年年报，报告期内，公司实现营业收入8681.66万元，同比增长58.57%；实现净利润1791.72万元，同比增长43.97%。公司还公告，拟出资3180万元收购广州康琪莱生物科技有限公司100%股权，该笔收购将与公司现有的干细胞、健康管理、新药研发等业务产生良好的协同效应。

### 干细胞相关业务快速增长

2015年，赛莱拉健康管理收入大幅增长。年报显示，2015年，公司健康管理收入增长至27556.2万元，营收占比为31.74%；干细胞产品收入增长至34878万元，营收占比为40.17%；与干细胞及健康

管理相关的创新业务合计营收占比已超过了70%。

在细胞存储和治疗方面，公司已和华侨医院及中山大学口腔医院达成合作，今年将推出相关服务。其中，公司与华侨医院已合作开展角膜损伤的干细胞新药研发；与中山大学附属口腔医院在牙源性干细胞资源库建立、牙源性干细胞体外诱导分化及牙体组织体外重建等方面开展独家合作。

同时，公司的干细胞医疗器械产品“医药敷贴”目前已拿到生产许可证，正进行产品注册，今年有望推向市场；公司总部的健康管理中心目前已经落成，常规检测和基因检测项目预计在3月底正式对外推出。

### 拓展精准医疗产业

赛莱拉此次拟收购的标的广州康琪莱生物

科技有限公司是一家以精准医疗为核心目标的大健康领域科技企业。若此次收购成功，双方将在精准医疗、营养保健品产业和新药研发方面产生更好的协同效应。

在新药研发方面，康琪莱专注于针对重大难治性疾病及肿瘤治疗相关新药。目前公司已拥有一项针对肿瘤治疗能够有效的提升白细胞数以及促进造血干细胞增殖的新药（盐酸千金藤碱注射液），该新药现已通过I期临床，准备进入II期临床试验。据了解，该新药是国内独家抗肿瘤升白细胞方面的有效申报药物，可用于肿瘤放疗所致白细胞减少症的防治，具有巨大的市场前景。此外，与该新药相关的三个发明专利，也已由康琪莱享有专利申请及相关权利。

在营养保健品方面，康琪莱拥有符合GMP标准的营养保健食品生产基地并获得营养食品生产资质及批号，旗下产品“康琪莱芦荟胶囊”获得保健食品注册批件，胶原蛋白粉、蓝莓固体饮料、纳豆魔芋固体饮料等产品也均符合国家相关生产标准。2015年度，康琪莱已有销售收入388.8万元，净利润108.99万元。

精准医疗方面，康琪莱在精准医疗布局较早，在平台、人才和技术等方面都已占据先发优势。平台方面，公司建立了以中国工程院詹启敏院士为核心广东省康琪莱精准医疗研究院，具备良好的资源平台和技术研发实力。此外，其申报成立的广东省康琪莱精准医疗院士工作站，刚刚通过广东省科技发展专项资金立项。

## 棱光实业集团拟退出上海玻钢院

司2016年数据显示，截至2016年2月29日，公司实现营收228万元，净利润-342万元。

经评估机构评估，公司净资产为33,866.6万元，100%股权转让价格为49105.9万元。该项目挂牌价格人民币76805.9149万元，由标的公司100%股权及转让方对标的公司人民币2.77亿元债权组成。

意向受让方资格方面，在登记受让意向时，意向受让方须提供2014年度或2015年度审计报告，经审计后的净资产不低于人民币35亿元，且须提供项目挂牌期间由银行出具的金额不低于本项目挂牌价格的存款证明；意向受让方不得采用联合、委托或信托等方式参与受让。值得注意的是，因标的企业的为涉军企业，意向受让方应自行核查并判断是否符合涉军企业股东资格。

### 昔日风光不再

资料显示，上海玻钢院100%股权曾于2010年被当时的上市公司棱光实业通过定增的方式注入上市公司。由于彼时行业仍处于爆发期，公司业绩良好，公告显示，上海玻钢院2008年10月31日至2010年5月31日实现10027.74万元。因此该收购当时也寄托了当时的上市公司棱光实业转型风电的期望。不过5年过去，上海玻钢院目前的业绩可谓与当初的期望相差甚远。

实际上，自2014年年底，风电行业已经明显转暖，行业上市公司业绩反弹明显，这一趋势延续至今。不过上海玻钢院并未从中明显受益。从相关行业资料来看，上海玻钢院所处行业在产业链中的位置和其自身的一些特点或许是其业绩波动的

主要原因。上海玻钢院主要生产风电叶片装置，这一行业居于风力发电行业的中游。为了抢占市场份额，这些企业只能靠打价格战来恶性竞争。数据显示，2008年5月，国内从事风电叶片的厂家数目仅为30个，而仅仅两年，这一数字迅速上涨了3倍，达120余家。行业利润率正不断下滑。若产量和规模方面不占优势，缺乏大公司的稳定订单又无母公司的销路保证的情况下，经营必然受到影响。

不过，尽管目前上海玻钢院业务表现不佳，但从官网信息上看，公司的优势业务仍在推进。近日，上海玻璃钢研究院有限公司与江苏省东台市人民政府签署投资协议，在东台市投资风电叶片制造项目。玻钢院拟投资约15亿元，建设年产为630MW风电叶片的生产基地。该项目建成后，可形成年产630兆瓦风力叶片生产能力，销售超3.6亿元。公司表示，收购众泰汽车如能成功，公司现有汽车零部件产品将全面进入众泰汽车配套体系，进而形成零部件业务和整车制造业务的良性互动。公司主营业务将从汽车车身、仪表、线束零部件扩大到整车制造，进军汽车销售与售后服务市场，获取纵向一体化带来的经济效益，提高公司综合竞争实力。公司原有的防盗门、装饰门、防盗窗等业务将成为主营业务的有益补充。（蒋洁琼）