

聚焦军民融合与央企重组 政策利好军民技术产业股



从去年7月胡锦涛提出“不断开创军民融合式发展新局面”以来,国家反复强调军民融合的重要性:去年12月,工信部部长李毅中表示“以保军品、强能力、调结构、促转变为中心,加快核能、航天、航空、船舶、电子信息等军民结合型产业发展”;今年6月,国防部长梁光烈强调“要坚持走军民融合式发展的路子,统筹国防动员建设和经济社会发展”,《解放军报》发表题为《让科技引领军民融合发展》的文章;7月24日,防务科技产业投资基金、北京工业大学举办的军民融合发展战略座谈会提出:推动军民融合发展,相关部门要积极推动军民两用产品实现产业化、规模化发展,充分发挥国防军工的高技术优势。种种迹象表明军民融合已经从概念阶段发展到了落实阶段。 D 吴云峰

事件:1、宁波市人民政府联合主办的军工产学研项目首次对接活动7月8日~9日在宁波市鄞州区举行。年初,军民结合推进司组织收集了150多家军工科研单位,涵盖光机电一体化、电子信息与软件等8大技术门类,共675项可向社会推广的技术成果。

2、我国第一支主要投资于航天行业及其技术领域的产业投资基金2010年1月18日在北京设立。总规模50亿元人民币,远景目标是达到200亿元的规模。将集中在航天产品、航天技术应用产业等特种技术应用产品、产业基地等板块进行投资。

3、据了解,目前国新资产管理公司已获国务院批准,最快于本月挂牌。“中投2号”公司注册资本金将上百亿,公司以资产运营为主,并可处置不良资产,改善股权运营。规模较小、主业不清晰、竞争力不强的20多家央企可能被注入“中投2号”,其他央企的非核心产业、辅业等资产剥离后也有可能被注入“中投2号”。

4、2010年1月12日,我国大型客机发动机项目责任主体和总承制单位中航商用飞机发动机有限责任公司(简称“中航工业商发”,AVIC/ACAE)研发基地在上海市闵行区开工,预计将于2013年完成各项功能建设,投资额约32.3亿元,预计将于2013年竣工。

5、十一届全国人大常委会第十三次会议2010年2月26日表决通过的《中华人民共和国国防动员法》自2010年7月1日起施行。该法为完善国防动员体系、促进军民融合式发展、提高国防动员能力提供了基本依据,标志着我国国防动员建设进入了法制化、规范化发展的新阶段。

6、按国务院提请审查的预算报告,2010年国防费预算为5321.15亿元,比上年预算执行增加371.16亿元,增长7.5%。其中,中央本级安排国防支出5185.77亿元,比上年增加360.76亿元,增长7.5%。

资产整合军民融合政策使军工企业实现快速发展

十七大提出“走出一条中国特色军民融合式发展路子”,在加强钢铁、冶金、化工、能源、原材料、大型设备制造等六大传统基础产业融合和重组中,应强化其国防服务功能并确保国家主导控制。在核、航天、航空、船舶、兵器、电子等六大制造产业中,形成军用和民用技术良性发展机制。把信息技术(包括软件技术)、生物技

术、新能源技术、新材料技术、先进制造技术、海洋技术等六大高新技术产业尤其是信息产业作为军民融合的新起点,从产业政策上对具有军用价值的高科技企业给予鼓励,采取多种方式引导其为国防和军队建设服务。

央企资产注入上市公司将显著提升上市公司业绩,分析师看好军工行业是因

为军工行业集团内部、上市公司之外还有大量优质资产,未来,军工集团必然要借助资本市场的力量实现快速发展,据了解,央企军工企业资产证券化率不到20%,军工企业集团向产业化、专业化发展以及向多元化投资主体方向发展的趋势明确,资产整合是军工企业实现快速发展的重要手段。

央企整合重组加速军民融合产业实现突破

按照国资委规划,2010年中央企业将减少到80-100家。随着央企整合到80-100户的“大限”日益临近,近期央企重组步伐再度加快。

国资委5日公告称,经报国务院批准,中国房地产开发集团公司整体并入中国

交通建设集团有限公司、上海船舶运输科学研究所整体并入中国海运(集团)总公司。

多家研究机构认为,央企资产重新进行排列组合,可以把旗下的上市公司当做资产运作的平台注入相关资产,使资产总

规模、盈利能力获得量的飞跃,进而实现质的突破。科研院所与产业集团重组,是国资委鼓励的方向。国资委副主任黄丹华不久前在2010中央企业科技工作会议上指出,国资委将继续支持科研院所、设计企业与产业集团的联合重组。

目标一:科研院所寻求产业集团支持

从重组数量上看,今年的整合目标应该会转移至科研院所类公司,这类央企数量多,但缺乏一个产业集团支持。与此同时,科研院所类企业又是科技创新优势突出的领域,与目前培育新兴产业有着紧密

关系。央企科研院所类的整合正处于天时、地利、人和的时期。此前,长沙矿冶研究院、中国建筑材料科学研究院、沈阳化工研究院、北京有色金属研究总院已分别并入中国五矿集团、中国建材集团、中国

中化集团、中国钢研科技集团公司等。目前还没有进入相关产业集团的科研院所还有武汉邮电科学研究院、上海船舶运输科学研究所、中国建筑设计研究院、中国建筑科学研究院、机械科学研究总院等。

目标二:在集团框架内进行有效产业整合

虽然已进入集团,但还没有有效产业整合的,像中国电子科技集团、中国电子信息产业集团、中国航天工业、中国航天科技等集团旗下的上市公司或研究所,如中国航天科技集团的航天机电600151(切入太阳源),中航工业的成飞集成002190(拟入主“中航

锂电”)、航空动力(600893)、哈飞股份(600038)等。中国电子信息产业集团的振华科技000733(动力电池)、长城开发000021(智能电网)、中国软件600536(基础软件)等。中国电子科技集团(CETC)旗下的公司:华东电脑600850(32所)、四创电子

600990(38所)、卫士通002268(30所)、太极股份002368(15所)、海康威视002415(52所)。从业务架构上,基本上分布于集团主要优势产业之中。此外,与中国电子科技集团有重组合作的还有,如高淳陶瓷600562(14所)、天通股份600330(48所)。

目标三:两类企业将直接受益军民融合

第一类是属于国防体系或与国防体系联系紧密的企业;第二类是拥有较多军队客户或潜在军队客户的企业,主要投资

标的:航天信息600271(集团的部分军民信息化业务有并入公司的可能性),华力创通300045(公司有望获得更多军队订

单),川大智胜002253(军航对公司产品的需求可能增加),卫士通002268(与军队在加密产品的研发上形成合作)。

军民技术产业潜力股点评

太极股份 002368: 产业并购树立国企信息化领军地位

该公司控股股东为华北计算机研究所(15所),15所已在航天测控、军用共性软件、信息化武器装备以及国防预先

研究和型号研究等四个专业领域有优势地位。在政府、公共事业、金融、能源等多个领域拥有强大竞争力。公司正

积极推进产业并购计划,目前总市值规模仅35亿,与同类公司市值相差较大,拓展空间取决于公司的产业并购计划。

华东电脑 600850: 期待产业整合或资产注入

该公司控股股东为华东计算技术研究所(32所),下属有IT公司十数家,并已在相关领域形成了一定的相对技术优势和市场优势。作为一家上市较早

的公司,公司正从毛利率低的低端产品生产及代理向高端产品代理与集成转型,已形成高端产品分销于集成、智能建筑、软件开发三大业务领域。成立华

普信息技术有限公司,主营高端服务器类产品,推出“唐舟”国产OFFICE软件。目前总市值规模26亿,投资弹性来自于可能的产业整合或资产注入。

*ST高陶 600562: 关注重大资产重组进展

该公司通过国有股权转让,南京电子技术研究所(14所)已合计持股47.42%,成为公司控股股东。5月公司公告,公司重大资产重组申请正在获得

中国证监会受理,本次重组事项尚存在不确定性,公司将根据重组进展情况及时披露有关信息。

14所实力雄厚,拥有国内一流研发

设施,产品覆盖了雷达、通讯等数十个专业领域。重大重组方案一旦获通过,以目前总市值35亿,其未来潜力仍然不小。

