



创造·分享·共同成长

## 成飞集成获注158亿军工资产

中航工业防务装备核心业务及资产将实现整体上市

证券时报记者 翁健

继中国重工之后,又有一家上市公司获得巨额军工资产注入。停牌5个月的成飞集成今日披露重组预案,公司将获注歼击机和空面导弹等军工资产,交易估值达158.47亿元,而控股股东中国航空工业集团公司的防务装备核心业务及资产将实现整体上市。

成飞集成董秘程雁向证券时报记者表示,此次资产注入尚需取得有关审批机关的备案批准,目前正按正常程序运作。此前,中国重工的资产注入从提出预案到完成资产交割共历时4个月。

公告显示,此次拟注入的军工资

产规模达158.47亿元。成飞集成将以16.65元/股的价格,向控股股东中航工业、华融公司及中航工业全资子公司洪都集团定向发行约9.55亿股股份,购买所持3家军工企业100%股权。

拟注入的3家企业分别为:沈阳飞机工业有限公司(沈飞集团)、成都飞机工业有限责任公司(成飞集团)、江西洪都科技有限责任公司(洪都科技)。截至2014年一季度末,这3家军工企业预估值为158.47亿元,增值率为93.9%。

其中,沈飞集团预估值为79.3亿元,公司主营业务为歼击机及其零部件研发、制造、销售及售后服务。中航工业和华融公司分别持有沈飞集团94.15%

和5.85%的股权。成飞集团预估值为71.36亿元,公司为中航工业全资子公司,是中国重要歼击机研制生产基地。而洪都科技预估值为7.8亿元,是由洪都集团为此次重组专门设立,用以承接空面导弹研制业务相关资产的全资子公司。

另外,成飞集成将以相同的价格向中航工业等10名特定对象发行股份募资不超过52.83亿元,并全部用于3个项目的建设,这3个项目分别为:先进战斗机及航空武器系统能力提升项目、沈飞民用飞机零件制造产业化建设项目、柴油发动机电控燃油喷射系统扩能技改及研发条件建设项目。交易完成后,中航工业及旗下企业合计持有成飞集成的股份占比将从

52.28%上升至87.37%。

中航工业认为,此次资产注入一方面使优质军工资产得以依托上市平台更好地吸收社会资源,获得较强的融资能力;另一方面,将优化军工企业产权结构,激发经营活力,从经营管理和体制机制方面增强综合竞争力。

此次交易前,成飞集成的主营业务为汽车车身零部件、新能源锂电池等产品;重组完成后,公司的主营业务将变更为以歼击机、空面导弹等军品研制为主。

记者对比发现,拟注入资产去年实现的净利润约为成飞集成的14倍。数据显示,去年沈飞集团实现净利润2.9亿元,成飞集团实现净利润3.7亿元,而成飞集成净利润为4535万元。

## 发改委:加快推进电力油气盐业改革

A2

## 4月房价回落城市增多 楼市进入周期性调整

A2

## 内幕交易调查风声紧 私募避嫌急自查

A13

## 今非昔比“5·19”

A11

## 国家铁塔公司将挂牌 统筹基站共建共享

A9

## 中上协探讨上市公司治理及合规官制度

A15

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 同业“解连环”时机成熟



证券时报记者 罗克关

革难以成功。同业的监管政策也是如此,从最初的酝酿起草,到市场情绪反复波动,再到问题和条款的反复斟酌,如何找到解决问题和平稳过渡之间的最佳平衡点,殊为不易。但至少有一点可以肯定,正式文件此刻下发意味着解决问题的外部条件已经基本成熟。简要梳理去年底以来相关政策,经济和金融系统双双去杠杆的格局已经呼之欲出。

首先是年初打破人民币单边升值预期。汇率改革先行一步,从根本上掐断了同业业务腾挪空间的基础——外部资金的不断流入。去年10月,尽管外汇占款当月大增4416亿元,但银行间市场依然非常缺钱。央行此后在货币政策报告中直陈,不断膨胀的同业业务是扰动市场的根源所在,且周期与外汇占款波动曲线高度吻合。卡断这一点,才能从根本上遏制无效需求,并倒逼金融资源重配。

一直被业界牵挂的“9号文”上周五终于落地,并被冠以新的名称——银发[2014]127号文。与此前流传版本比较,这份《关于规范金融机构同业业务的通知》不仅明确了同业业务的类别和边界,还着重强调了会计记账方式的合规性。毫无疑问,监管层充分研究了市场自去年底以来为规避同业监管而开辟的新途径,也一并给出了相应的规范。

此文最终下发殊为不易,其酝酿时间之久、论证争议之激烈,市场有目共睹。归根到底,同业业务在相当程度上支撑起了过剩产能和融资平台等无效率部门过去数年持续加杠杆的空间。对同业业务的规范和整顿,看似是对金融资源分布不均现状的重新洗牌,但从更广泛意义上,这意味着目前经济结构中不合理的部分必须做出调整。

这种转变必定牵连广泛,不可能一蹴而就。正如国务院总理李克强本月初在《求是》杂志撰文所指,利率市场化是系统工程,单兵突进的改

其次是主动调低的经济增速。解开同业的连环扣,最佳时点显然要等根源上的资金需求回落才行,如此政策出台的冲击才能降到最低。而比较去年底和现在,资金市场已从紧平衡逐渐过渡到相对宽松,紧绷的融资链条也随着需求的回落而逐渐纾缓。银监会140号文第八条证明了当前窗口时机的难得——商业银行须在9月底前完成整改,仅有3个多月时间准备。

最后是“堵邪路、开正门”的努力在进一步铺开。短短半年时间,优先股等诸多与直接融资相关的政策先后落地,这将分流因整顿同业而对市场形成的融资压力。这些配套政策的落地,亦是同业新规姗姗来迟的重要原因。

## APEC贸易部长会议: 同意制订推动实现亚太自贸区路线图



2014年亚太经合组织(APEC)贸易部长会议18日在青岛闭幕。商务部部长高虎城在会后召开的新闻发布会上表示,2014年APEC贸易部长会议同意,将从2014年起为加强区域一体化和推进亚太自贸区采取切实行动,为推动最终实现亚太自贸区奠定坚实基础;同意在亚太经合组织贸易投资委员会建立加强区域一体化和推进亚太自贸区“主席之友”工作组,启动亚太自贸区进程,全面系统推进合作;同意制订《APEC推动实现亚太自贸区路线图》,为推进亚太自贸区进程提供支持和指引。

## 杭报集团22亿资产借壳华智控股

A10

## 泽熙投资15个月现身14只重组定增股

A14



李剑阁:新“国九条”是长期健身计划

A6

宋卫平:退出绿城因退休限购令影响销售

A10