促使上市公司成为“以军为本、军民融合、技术领先、产融一体”的主要力量——

拥抱资本市场：股市上的“军工”很给力

经济日报·中国经济网记者 杨国民 温济聪

热点聚焦

军民融合将驶入中国特色快车道，优质企业有望享受政策红利。整个国防工业体系在中国经济转型升级进程中将扮演举足轻重的角色，军工板块也将从幕后角色走向大舞台，驱动整个工业体系和国防工业革新，释放巨大产能和机会

最近一段时期，国内军迷们着实兴奋：先有朱日和庆祝中国人民解放军建军90周年“沙场阅兵”，后有海军在黄海、渤海相关海空域实兵实弹对抗演习，又有在中国境内举行的一系列国际军事比赛，场面宏大，令人震撼；另一边，在没有硝烟的资本市场上，军民融合、军工集团混改等相关利好消息也不断传来，军工股频频“表现”，同样引起了空前高涨的关注热度。

何为真正的军工股

目前，A股市场上近百只“军工概念股”让普通股民有了圆“军工梦”的机会。但要选出真正的军工股，还需精挑细选，慧眼识股。仔细查阅上市公司公告和研报就会发现，其实在所谓的“军工概念股”中，只有一部分算得上真正意义上的军工股，其余的不过是徒有概念的“伪军工股”。

怎样判断真正的军工股？在中国船舶重工集团公司董事、中船投资公司董事长张英岱看来，一是主营军品业务且核心资产是军工资产的上市公司。涉及的业务主要集中于军用舰船、战机、军事卫星、军用光电和导航系统、航电和航控系统等领域，核心业务资产涵盖了海陆空打击和防御等领域的军品资产；二是从产品角度，所生产、销售的产品直接或间接为军工服务。

华泰证券军工行业首席分析师王宗超表示，军工集团下属上市公司主营业务是军品的上市公司主要有：中航系的中直股份、中航飞机等；中航发集团下属的航发动力、中航动控、成发科技；航天科技集团中的航天电子；航天科工集团中的航天电器、航天发展；兵器工业领域的北方创业等；中国船舶重工集团中的中国重工、中国动力；船舶工业集团下属的中船防务等。这些上市公司是以军品业务为主，业绩主要与军工投入相关。其他军工集团下属的上市公司目前还是以民品为主，还需要等待资产证券化。

例如，中航飞机是运20等军用大飞机的唯一生产商，2012年11月份公司以非公开发行股票方式购买西安飞机工业（集团）有限责任公司、陕西飞机工业（集团）有限公司等四家公司航空业务相关资产，航空飞机产业航母正式启航，其核心资产为军用资产；再如，航天电子是航天电子信息类优质纯正军品标的，参与了2016年的几乎每一次重大发射，在多次发射中提供了火箭全部电子产品的三分之二，其生产、销售的产品直接或间接为军工服务。

“很多军工集团下属上市公司从事民品业务是历史原因，过去由于保密限制等原因，军工集团核心军品资产不能上市。此后，中航工业集团率先开展了大规模的军工资产证券化进程，目前中航工业集团资产证券化率已经达到60%以上。其他军工集团这两年也开始利用下属上市公司实行军品资产证券化。未来军工集团将通过军品资产注入下属上市公司的方式实现军品资产证券化，军工集团下属的更多上市公司将会经营军品业务。”王宗超表示。

龙头备受资本青睐

无论从外部形势、内部改革还是从军民融合的产业发展趋势看，国内军工行业都具备持续发展的动力。不少券商分析师看好军工行业及A股上市公司的长期发展。

中船重工旗下的中国重工是我国全产业链的舰船和海洋工程制造企业，在资产规模、业务收入、利润和市值等方面长期保持军工类上市公司的龙头地位，备受券商分析师青睐。中航证券分析师李欣认为，其资源重组、扭亏为盈，航母出海、军品市场前景看好。

截至2017年6月30日，中船重工旗下拥有中国重工、中国动力、中电广通、久之洋、华舟应急5家军工类上市公司，参股一家上市公司乐普医疗，上市公司总市值2242亿元，持股总市值1053亿元。其中，中国重工在舰载武器装备关键技术、舰艇和民用船用配套产品技术方面拥有大量高质量科技成果和自主核心技术。作为海军装备的主要供应商，中国重工军品业务领域主要包括：航空母舰、潜艇、驱逐舰、护卫舰、大型两栖攻击舰等大中小型战斗舰艇。截至今年6月30日，中国重工总股本为190.80亿股，中船重工直接和间接合计持有其54.48%的股份；中国动力主要业务涵盖燃气动力、蒸汽动力、海洋核动力、柴油机动力、热气机动力、化学动力、全电动力等七大动力业务板块；中电广通产品包括各类军、民用水声信息传输装备、水下通讯和水下武器系统专项设备等军品领域产品；华舟应急是国内军用应急交通工程装备领域中规模领先、产品线齐全和研发实力突出的专业制造商之一；久之洋则主要从事国内外海陆空三军广泛应用的红外热像仪、激光测距仪的研发、生产与销售，是国内唯一的、同时具备红外热像仪和激光测距仪自主研发与生产能力的高新技术企业。

近年来，中船重工积极推动优势资源向上市公司集中，全面深化集团公司结构调整，着力建设专业化军民融合产业平台，做强做优做大上市公司，提高集团公司资产证券化水平，提升集团公司在资本市场的影响力，形成集团公司产业经营与资本运营齐头并进的局面，促使上市公司成为“以军为本、军民融合、技术领先、产融一体”的主要力量，成为集团公司直接融资、结构调整、重组并购、效益提升的有力支撑。

“具体来说，我们通过六种方式打造真正意义上的军民融合上市公司。”张英岱介绍说，利用现有上市平台，持续开展资本运作，例如中国重工持续重组资产，通过置出置入相关资产，增强海洋防务装备制造能力；通过非公开发行股份，实现直接融资；通过市场化债转股，优化资产结构、降低负债，增强上市公司发展后劲。此外，还利用借壳上市，构建新的产业板块上市平台；独立IPO，打造新的上市平台；上市公司之间重组整合；集团范围内成员单位之间跨地域专业整合；以及不断培育具有专业特色的上市公司。

加快打造军工板块集群

通过资本市场，从资本融合实现体制创新，是做大做强军工企业，实现军民融合发展的有效途径。

目前，军工上市公司受军品采购和定价机制的影响，盈利水平参差不齐；由于涉密性、资本运作的进程缓慢，信息披露和财务制度影响了市场对军工公司的判断。军工企业往往承担国家重大任务，前期要投入大量人力物力财力从事技术研发和攻关，但仍需承受相关风险。不少市场分析师强调，为了加快军民融合发展，在资本市场做强军工板块集群势在必行。

中泰证券军工行业分析师杨帆表示，从近期的军民融合发展委员会第一次会议来看，中国的军民融合将驶入中国特色快车道，优质企业有望享受政策红利。国防工业体系在工业转型升级的进程中，将扮演举足轻重的角色，军工板块也将从幕后角色走向大舞台。

张英岱表示，“十三五”期间，中船重工将围绕创建“以军为本、军民融合、技术领先、产融一体的创新型领军企业”战略目标，致力于打造海洋装备产业、动力与机电装备产业、电子信息产业、战略新兴产业与现代服务业四大领域十大板块，构建主板、中小板、创业板、新三板及境外上市等多层次资本运营体系，以资本为纽带，强化并购、重组、再融资等手段的实际应用，实现产业经营和核心业务的优化配置。

王宗超建议，传统国企军品资产由于大多未提前实行股份制改造，通过借壳已有上市公司平台，能更便捷和快速地实施资产证券化，利用资本市场加速发展军品业务。同时，通过军民融合和军品市场化定价改革政策开拓产品市场和提高盈利能力。军转民后可以利用军品技术带来经济产业升级转型；民参军可以增加供给、补充产能，提升企业竞争力。另一方面，通过混改等军工国企改革政策，加快实施员工持股、股权激励、市场化薪酬等制度，让企业、国家、个人和股东的利益一致，激活企业活力，做大做强军工产业。

银监会再出新规防“飞单”

理财产品销售过程需同步录音录像

本报北京8月23日讯 记者郭子源报道：为有效治理误导销售理财产品、私售“飞单”等问题，中国银监会今日正式对外发布《银行业金融机构销售专区录音录像管理暂行规定》（以下简称《暂行规定》），要求银行业金融机构设立销售专区，并在专区内装配电子系统，对每笔理财产品的销售过程同步录音录像，即“双录”。

值得注意的是，《暂行规定》特别针对自助终端等电子设备提出了风险管理要求，严禁销售人员在上述设备上代客操作购买产品。

从“双录”管理的范围看，除了代销国债及实物贵金属不硬性要求纳入“双录”管理，银行自身理财产品、代销产品必须纳入“双录”管理。业内人士介绍，目前银行销售的理财产品可分为两类，即自营理财产品、代销理财产品，如代销公募基金产品、保险产品等。

据介绍，推行“双录”的主要目的正是防止“飞单”，保护消费者合法权益。所谓“飞单”，是指银行员工利用银行的营业场所，私自销售第三方机构理财产品，以谋取额外收入。这些产品既非银行自主发行，也没有与银行签订代销协议，存在较大风险隐患。

银监会相关负责人表示，“双录”可以加强银行投资产品的全过程管理，更好地治理销售误导问题，也有利于提高消费者的风险防范意识。实际上，银监会已早在2016年2月份就首次针对“双录”提出了工作要求，截至2016年底，绝大部分银行业金融机构已基本完成销售专区“双录”的建设工作。

但“双录”在实践中也遇到了一些新问题，部分银行的销售人员“钻空子”，在自助终端等电子设备上代替消费者操作，购买违规理财产品，以规避“双录”管理。

为此，《暂行规定》特别针对自助购买过程，对销售人员的代客操作、介入营销等事项做出限制。同时，根据《暂行规定》，银行业金融机构还应建立统一的产品信息查询平台，未在平台上收录的产品一律不得销售。

市场动向

政策利好环保板块走强

本报记者 周 琳

8月23日，A股市场低开震荡下行，环保板块早盘强势拉升，其中上市公司中环环保涨停，德创环保、博世科上涨6%，国祯环保、永清环保、先河环保、中电环保、联泰环保、巴安水务等涨逾3%。截至8月23日收盘，Wind环保主题行业指数上涨近1%，仅次于银行指数列第二位。

自8月份以来，环保板块整体表现有所回暖。中证环保指数在8月14日至8月23日期间累计上涨近4%，远高于沪深300指数，成交额更是达到1593.11亿元。

环保行业上市公司股价的优异表现与公司业绩、政策面因素、资金面因素等多方面因素密切相关。在公司基本面上，今年上半年环保板块的上市公司业绩向好。广发证券统计显示，环保板块41家公司披露2017年半年业绩预告，板块预计净利润合计为49.99亿元至58.34亿元，同比增长26%至47%。总体看，环保板块2017年上半年的业绩比较乐观。

在政策面上，今年以来环保板块利好不断。国信证券分析师陈青青介绍，2017年是“大气十条”第一阶段的收官之年。从今年年初开始，环保部就对各地大气污染治理保持了前所未有的关注。今年初印发了《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》，今年下半年要完成《大气十条》《水污染防治行动计划》重点行业及产能过剩行业企业排污许可证核发，抓紧推进生态环境损害赔偿、环境保护税法实施等改革工作。这些政策利好对于环保上市公司来说都是难得的市场机遇。

在资金面上，Wind资讯显示，环保概念板块近20个交易日主力资金净流入天数达6天，近60日主力资金净流入天数达12天。

华夏节能环保股票基金经理吕佳玮表示，节能环保行业长期成长空间广阔，未来蕴含大量投资机会的环保子行业包括大宗工业固废处置、污泥处置、VOC治理、生活垃圾焚烧、城镇污水处理、农村污水治理、土壤修复、黑臭水体治理等都有一定投资价值。

本版编辑 梁 睿

每10股送转股数在10股以上的有14家公司

上市公司半年报“高送转”整体降温

本报记者 何 川

截至8月23日收盘，沪深两市共有53家公司披露今年中期计划分配的方案（含预披露和预案），其中23家公司涉及送股或转股，占比近半，但送转力度已明显降温。

从推出送转股方案的23家公司中，有14家公司每10股送转股数在10股以上，其中洁美科技、皮阿诺、赢合科技3家公司每10股送转股数高达15股，暂时未出现高于“10送转15”以上的比例，这一数据与2015年和2016年的中报相比已明显降温。

数据显示，2015年中报，29家公司送转比例触及或超越10送转20，迅游科技实施了10转30派6的分红方案；2016年中报，21家公司送转比例触及或超越10送转20，天润数娱、兆新股份、爱康科技、吴通控股相继实施了10转30的转增方案。

财富证券分析师赵欢表示，从今年A股半年报来看，上市公司“高送转”热情同比明显降温，这与监管层不断强化对上市公司“高送转”事宜的监管密切相关。今年4月份，证监会主席刘士余公开表示，上市公司“高送转”方案必须列入重点监管范围，之后不少发布“高送转”预案的公司纷纷调低送转比例。

在赵欢看来，上市公司实施“高送转”、扩大公司股本，除了应具备未分配利润或资本公积金充足等条件外，还需要具备一定的高成长性，否则将面临下一年度因净利润增长与股本扩大不同步而降低每股收益、每股净资产等财务指标问题。

据悉，A股市场历来有炒作“高送转”的氛围。虽然“高送转”本身并不创造价值，但由于股价填权预期的存在，“高送转”股票往往备受追捧，从而使得股价在一段时间内累积较大涨幅，部分高持股比例的公司股东借机减持套现。

值得关注的是，随着对上市公司“高送转”监管的强化，市场对其炒作热情也在降温。以平治信息为例，7月6日，该公司控股股东、实际控制人提议以公司现有总股本4000万股为基数实行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增10股。受此消息影响，该公司7月7日强势涨停，但之后一段时间连续下跌，股价一度较提议送转前下跌近三成。

此外，从当前中期已提出送转方案的23家公司情况来看，多数公司中期净利润同比出现增长，业绩与送转力度的匹配度已较以往有明显改善，但交易所仍持续强化监管。以赤峰黄金为例，8月14日晚间公司中报拟实施10转10的转增方案，但报告期内公司净利润却出现了11.12%的同比下滑，之后便收到了上交所的问询函。

中国银行业监督管理委员会江苏监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》（国务院令第478号）、《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》（中国银行业监督管理委员会令2006年第6号）的有关规定，中国银行业监督管理委员会江苏监管局批准首都银行（中国）有限公司常州武进支行开业，营运资金为1000万元人民币，负责人为杭晨阳，颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

首都银行（中国）有限公司常州武进支行
机构编码：B1064S232040002
许可证流水号：00578718
业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
批准成立日期：2017年08月17日
住所：江苏省常州市武进万达广场13幢101、102号
邮政编码：213161
电话：0519-88061611
传真：0519-89882631
发证机关：中国银行业监督管理委员会江苏监管局
发证日期：2017年08月21日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询

首都银行（中国）有限公司常州武进支行注册成立并开业的公告

首都银行（中国）有限公司常州武进支行已获得中国银行业监督管理委员会江苏监管局的开业批准，分别领取了《金融许可证》及《营业执照》，定于2017年08月28日正式开业，现特此公告。

首都银行（中国）有限公司常州武进支行是一家外资银行支行，位于江苏省常州市武进万达广场13幢101、102号，营运资金为1000万元人民币，负责人为杭晨阳，经营范围为全部外汇业务以及对除中国境内公民以外客户的人民币业务。

首都银行（中国）有限公司常州武进支行将致力于在法律允许的范围内，为公众提供全面、专业、高效的银行服务。有关事宜可致电0519-88061611咨询，我们将竭诚提供热情、周到的服务。

特此公告。

首都银行（中国）有限公司常州武进支行
二〇一七年八月二十四日