

中航电测“蛇吞象”拟收购成飞集团100%股权 军工相关资产证券化或掀新高潮

1月12日军工、大飞机、军民融合等板块表现活跃，截至当日收盘，通达股份涨停，光威复材、航发科技、星网宇达等涨超5%

■本报记者 张敏
见习记者 刘钊

1月11日晚间，中航电测发布公告，公司正在筹划发行股份购买资产事项，此次交易的标的资产初步确定为成都飞机工业(集团)有限责任公司(以下简称“成飞集团”)的100%股权，公司股票自1月12日开市时起开始停牌。公开资料显示，中国航空工业集团有限公司(以下简称“航空工业集团”)持有成飞集团100%股份，为成飞集团的控股股东、实际控制人。

受此影响，1月12日，军工、大飞机、军民融合等板块表现活跃，截至当日收盘，通达股份涨停，光威复材、航发科技、星网宇达等涨超5%。

成飞集团市值或达2000亿元?

根据成飞集团控股子公司中无人招股说明书显示，成飞集团2021年实现营业收入567.33亿元，净利润为9889.77万元。截至2021年末，成飞集团总资产为1511.8亿元。而中航电测年报数据显示，公司2021年实现营业收入19.43亿元，净利润3.16亿元，截至2021年末，中航电测总资产为32.99亿元。天风证券研报预测，成飞集团上市后市值或达2000亿元。而截至1月11日收盘，中航电测市值为62.5亿元，即两者市值可能相差32倍。

但中航电测收购成飞集团还不仅是A股市场的一场“蛇吞象”大戏，天风证券研报还认为，“若此次收购成功完成，中航电测将成为A股军工板块的权重龙头，亦有望带动整个板块估值提升。”

中航电测于2010年上市，目前业务和产品主要涉及飞机测控产品和配电系统、电阻应变计、应变式传感器、称重仪表和软件、机动车检测系统等方面及领域，按属性划分为航空军品、传感控制、智能交通等业务板块。

成飞集团官网介绍，公司创建于1958年，是我国航空武器装备研制生产和出口主要基地、民机零部件重要制造商。在军机方面，成飞集团研制生产了歼-5、歼-7、枭龙、歼-10等系列飞机数千架，歼-10飞机荣获国家科技进步奖特等奖；国外军机用户达十多个国家。在民机方面，与成飞民机公司一道承担了大型客机C919、新支线客机ARJ21、大型水陆两栖飞机AG600机头的研制生产。

最令人瞩目的是成飞集团负责制造的我国最先进的第五代战斗机



歼-20。作为世界上第三款进入量产的第五代隐身战斗机，歼-20是代表世界先进技术水平的“大国重器”。

券商纷纷看好中航电测收购成飞集团前景。中信证券研报认为，通过本次交易，战斗机龙头企业有望实现整体上市，预计2023年国企改革将继续加速提振板块情绪。“从基本面看，军工板块不受宏观经济波动影响，且行业正处于‘十四五’黄金发展期，具备长期配置价值。”

中金公司认为，“‘十四五’以来，随着第五代机为代表的新型装备批产上量，成飞集团迈入高速发展阶段。本次交易完成后，成飞集团有望成为A股航空航天科技板块最核心的资产之一。”

博星证券研究所所长兼首席投资顾问邢墨在接受《证券日报》记者采访时表示，“成飞集团是行业龙头，其发展得以借力资本市场，将极大促进我国航空装备产业发展。”

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林告诉《证券日报》记者，“C919商用飞机和歼-20战机已经成为中国制造的新名片，资本

市场会为我国航空产业提供更多融资支持，推动其进一步发展。”

航空航天科技板块资本运作持续活跃

中航电测收购成飞集团只是航空工业集团近年来资产整合的一个缩影。2022年5月份，国资委印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》，明确各企业集团公司需于2022年8月底将工作方案报送国资委，2024年底全面验收评价。在政策引领下，航空航天科技板块资本运作持续活跃。

2021年以来，作为军工集团资本运作先行军，航空工业集团已推进中无人上市、中航电子吸收合并中航机电等改革陆续落地。

今年1月9日，航空工业集团控股子公司中航股份也发布重组预案称，公司拟向中航科工和航空工业集团发行股份购买昌飞集团100%股权及哈飞集团100%股权，以实现航空工业集团直升机业务A股整体上市。此外，去年9月以来，中航沈飞、中航西飞、中航光电、航天电器分别推出股权激励计划。

浙商证券研报认为，新一轮央企

行动方案聚焦“提质”，央企盈利能力有望得到改善，带来盈利增速和估值的双提升。推动国企改革，要求激发国有企业活力、提高国有资本效率，未来几年军工资产证券化、军品重组上市有望掀起新一轮高潮。同时在股权激励、国有重点企业对标世界一流管理提升行动等因素催化下，央企运营效率将持续提升，内生增长趋势强劲。

“2021年国内航空航天科技行业资产证券化率略高于50%，相比国外70%至80%的水平仍有较大发展空间，超过6万亿元总资产中的大量优质资产仍在上市公司体外。”中金公司在研报中表示，“航空工业集团作为国有资本投资公司行业内唯一试点企业，其改革行动在行业内形成良好的示范效应。国有上市公司改革不断推进，有望提升板块资产质量和经营效率持续提升。”

邢墨表示，“军工企业通过吸收合并、资产注入等形式实现集团核心资产整体上市，一方面有助于集团综合竞争实力和市场价值的进一步提升。另一方面，符合国家增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力和抗风险能力的方向，推动国有资本和国有企业做大做强。”

易事特重组经历“一波三折” 广物集团有望入主

■本报记者 李昱丞
见习记者 解世豪

1月11日晚间，易事特发布权益变动报告书。据报告书，广物集团将出资25.05亿元，受让广东恒锐股权投资合伙企业(以下简称“广东恒锐”)持有的易事特约4.18亿股股票，交易完成后将持有易事特17.94%股权，成为公司控股股东。这意味着，近两年半后，易事特有望结束无控股股东和实际控制人的状态。

公开资料显示，易事特在2018年遭遇业绩下滑窘境后抛出了重组计划，但实施过程“一波三折”，多次调整计划方案。

有望结束无实控人状态

根据易事特公告，此次股权交易从2022年12月份开始谋划，彼时广物集团与广东恒锐、东方集团、何思模四方签署了《股权收购框架协议》。2023年1月8日，上述四方正式签署了《股份转让协议》。同日，广物集团与东方集团、何思模签署《表决权放弃协议》。

上述权益变动报告书交易方案显示，广东恒锐拟以协议转让方式向广物集团转让其持有的易事特17.94%的无限售流通股股份共计4.18亿股，转让价格为6元/股，股份转让总价款为25.05亿元。

同时，东方集团承诺在《表决权放弃协议》生效之日起至本次交易完成之日起五年内不可撤销地放弃持有易事特股份(约7.39亿股，占上市公司总股本的31.77%)的表决权。

公开资料显示，广物集团为广东省人民政府及广东省财政厅履行出资人职责的国有控股公司，广物集团的控股股东和实际控制人均为广东省人民政府，主营业务为商贸与物流、能源化工产品制造、产业园投资、运营与管理。易事特目前主营业务涵盖智慧电源、数据中心和智慧能源三大板块。

上述股权交易后，广物集团将以17.94%的持股比例成为易事特控股股东，广东省人民政府将成为易事特实际控制人。

广物集团表示，未来还计划通过包括但不限于认购上市公司向特定

对象发行股票、协议转让、二级市场增持等方式，继续增持上市公司股份，进而巩固上市公司控制权。

此外，广物集团透露，在未来12个月内没有改变上市公司主营业务或对上市公司主营业务进行重大调整的计划或方案。但不排除以增强上市公司的持续发展能力和盈利能力，改善上市公司资产质量为目的对上市公司或其子公司已有资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作，或进行上市公司重大资产购买或置换资产的重组计划的可能。

重组之路“一波三折”

2014年，易事特在深交所上市。而在经历了一段业绩增长后期，2018年公司开始陷入营收净利双下滑的尴尬境地。

2018年底，易事特控股股东东方集团、实际控制人何思模与珠海华发集团签署《股权收购协议》，拟将东方集团及一致行动人持有公司29.9%的股权协议转让给华发集团，引入华发集团成为公司的控股股东。华发集团是珠海最大的综合型国有企业集团。

但一年以后的2019年9月份，易事特将该计划的交易对象变更为广东省国资委管理的广东恒健投资控股有限公司(以下简称“恒健控股”)，彼时若完成收购，则恒健控股将成为公司的控股股东。

2020年7月份，转让方案再次进行调整，东方集团、何思模又与广东恒锐达成一致，协议转让其持有的易事特18%的股份，且东方集团不可撤销地放弃交易完成后持有的剩余全部上市公司股份(占上市公司总股本的37.88%)的表决权。而易事特也在本次股份转让完成后，进入了持续约两年半的无控股股东和实际控制人状态。

如今，广东恒锐将其所持的易事特股权转让给广物集团。在经过广东省国资委的多番“内部调剂”后，易事特终于有望迎来实控人。

长江云智库专家解筱文对《证券日报》记者表示：“民营企业本身具有市场意识强、运作机制灵活、落地效率高等特点，引入国资股东，可以充分利用国资的信誉等优势。”

1月份部分中大型养殖厂出栏计划环比减少19.53% “春节档”难稳生猪价格

■本报记者 李亚男

今年1月份以来，生猪价格延续了此前的下跌态势。卓创资讯监测数据显示，截至1月10日，全国瘦肉型生猪交易日均价15.08元/公斤，较1月3日下跌0.24元/公斤，跌幅1.58%。与2022年末价格相比，跌幅高达9.21%。

对此业内人士表示，生猪供应增幅超出需求增幅是生猪价格下跌的主要原因，如果这个关键因素不能改变，价格将难回高位。

猪价年度波动率增加

卓创资讯的研报显示，由于假期停售，2023年1月份有效出栏时长仅有20天左右，虽然全国中大型样本养殖企业生猪月度出栏计划量环比减少19.53%，但日均出栏计划量反而环比增加24.72%。不仅如此，进入1月份之后，散户大体重猪源出栏亦有增多，进一步增加市场供应。供应增加，对生猪价格形成明显利空。

布瑞克农产品集购网研究总监林国发对《证券日报》记者表示，高波动率是2022年生猪养殖行业的显著特征。从全国价格来看，2022年全国生猪价格最高28.5元/公斤，出现在10月中旬；最低11.5元/公斤，出现在3月中旬，全年波动率达到了250%。从区域性价格来看，3月中旬，部分地区猪价跌破11元/公斤；10月中旬，部分地区猪价达到30.5元/公斤，全年波动率更达到了280%。“统计2008年至今猪价波动率，可以看到2018年非洲猪瘟爆发后，猪价不仅仅大周期波动率增加，年度波动率也显著增加。”林国发介绍。

多家养殖上市公司也在公告中提示，生猪市场价格波动的风险是整

个生猪生产行业的系统性风险，对任何一家生猪生产者来说都是客观存在、不可控制的外部风险。生猪市场价格的大幅波动，可能会对公司的经营业绩产生重大影响。

1月份猪价或持续偏弱

春节假期的临近，并未改变猪价下行趋势。截至1月11日，全国生猪出栏均价由月初16.2元/公斤下跌至14.0元/公斤，区内跌幅达13.6%。综合来看，今年1月份生猪价格持续偏弱运行是大概率事件。

上海钢联农产品事业部生猪分析师王凌云在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，虽然1月份月度集团生猪出栏计划逐渐收缩，但生猪销售时间缩短，日均出栏量增大，供应量得到保证。其次，养殖户二次育肥大猪陆续出栏冲击市场，市场整体供应较为充足。再次，消费端随着小年临近，北方多地屠宰企业开工大幅增量，但产品走货不及供应增速，屠宰企业降价收购情绪不减，市场猪价不断承压调整。

有养殖企业内部人员告诉《证券日报》记者，“生猪价格受行业周期和行业供给影响呈现波动性。面对行业波动和高企的饲料价格，公司应积极提升生产端养殖成绩与成本端的管控水平，不断提升自身竞争力。”也有市场人士预测，新的“猪周期”或将开始。但无论面临何种情况，企业要积极管理，提升运营水平，以对抗周期风险。

“面对猪周期转换阶段的压力，养殖端应积极进行上游产能优化调整，提高种群饲料转化率，同时加强内部管理，优化生产流程，降低企业生产成本，增加市场竞争力。”王凌云说。

多家三元正极材料公司去年业绩“预喜” 笃定高景气 行业积极扩产

■本报记者 王鹤

今年1月份以来，振华新材、容百科技、长远锂科、当升科技等先后发布2022年业绩预告。公告显示，上述业务涉及三元正极材料的上市公司，去年均实现了净利润大幅增长。

“下游动力电池产业快速增长，给三元正极材料相关企业带来了饱满的订单。”深度科技研究院院长张孝荣告诉《证券日报》记者。

多公司去年业绩预增

振华新材发布的业绩预告显示，2022年公司预计实现归属于母公司所有者的净利润12.2亿元至13亿元，同比增加195.70%至215.09%。

对于业绩增长，振华新材表示，报告期内下游客户对公司三元正极材料产品需求旺盛，且公司义龙二期2万吨/年锂离子电池正极材料项目运行投产，产能规模得以有效提升，产销量同比实现大幅增长。此外，公司新产品研发及产业化效果显著。高镍、中高镍低钴产

品开始大批量出货，超高镍9系三元材料、钠离子电池正极材料市场推广应用进展顺利，已实现十吨级销售。

同振新材一样，容百科技、长远锂科、当升科技也预计2022年赚得“盆满钵溢”。

容百科技发布的公告显示，预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为13.2亿元至14亿元，与上年同期相比将增加4.09亿元至4.89亿元，同比增长44.89%至53.67%。公告介绍，其业绩变动一方面受益于下游动力电池企业需求旺盛，欧美主流车企加快高能量密度车型的推出，2022年公司NCM811等高镍正极材料出货同比增长约70%；另一方面，公司持续通过工艺进步、供应链优化等方式提升盈利能力。

此外，长远锂科预计2022年归母净利润达14亿元至16亿元，同比增长99.82%至128.36%；当升科技预计，2022年归母净利润达22亿元至23亿元，同比增长101.65%至110.82%。

江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔在接受《证券

日报》记者采访时表示，“2022年正极材料市场供不应求，下游的新能源汽车市场增速迅猛，使得正极材料厂商处于卖方市场，拥有更多话语权，利润也就普遍较高。”

除下游需求旺盛等因素外，真锂研究首席分析师墨柯还向《证券日报》记者介绍，“近两年来，正极材料的产品定价逐步转向以加工费模式为主，不管资源和原料涨价多少，正极企业的加工费都是稳定的。”

高景气度或将延续

在下游市场如火如荼的背景下，业内普遍认为，2023年三元正极材料的高景气度或将延续。

张孝荣告诉记者，“2023年动力电池需求还将继续快速增长，叠加储能市场对锂电池需求扩大，三元正极材料产业还会继续上行。”

据此前高工锂电董事长张小飞估算，中国动力电池2025年出货量将达到1250GWh，估算将较2022年的490GWh(预估出货量)增长155%。其