

典型引路

聚焦军民融合
投升市场竞争

——中航证券打造具有核心竞争力的军工投行团队



德生科技首次公开发行A股上市仪式

| 中航证券 张琳

中航证券是国内首批保荐机构之一，作为航空工业金融板块的重要组成部分，具备从事军工涉密业务咨询服务安全保密备案条件。中航证券在航空工业提供服务、助推集团公司产融结合的同时，提升自身市场化竞争能力，两者并举凸显军工投行业务特色，走出一条差异化竞争之路。2014~2017年10月底，中航证券证券承销与保荐分公司（以下简称“投行”）共完成36单保荐、承销及上市公司并购重组项目，其中，完成集团内项目15单，承接市场化业务21单。

从今年2月份的扬州晨化新材料股份有限公司IPO项目上市发行，到近期广东德生科技股份有限公司（以下简称“德生科技”）IPO项目成功上市发行、江西新余国科科技股份有限公司（以下简称“新余国科”）IPO项目获得中国证监会批复，截至目前中航证券投行今年有11单项目通过监管部门审核，已完成7单保荐项目，其中投行业务一部完成3单。根据券商中国统计，近年来，中航证券投行团队专业素质过硬，质量控制可靠，IPO过会率达到100%，形成了中航证券具有军工特色的业务模式。

据投行业务一部负责人杨德林介绍，投行团队取得这些业绩，经历了一波三折，经受了方案、批文可能夭折的考验，体现了过硬的专业素养，表现出坚忍不拔、勇往直前的职业操守和敬业精神。敢想、专注、吃苦、好学、积累、坚持，是中航证券投行的标签。投行团队在竭尽所能为客户服务中厚积薄发，在与客户共同奋斗中实现自身价值。

专业，是争取项目的底气

做专业的事情，需要专业的素养。德生科技项目历时四年，终于在2017年10月10日成功登陆中国资本市场。这个项目原本由其他券商承做，由于项目推进缓慢，企业考虑更换券商。项目负责人杨德林得知消息，主动登门拜访，与德生科技董事长沟通了解企业情况后，简洁明了地指出症结所在，并提出可行性建议。专业的业务素养和实力，使德生科技董事长当即表示出与中航证券合作的意向。中航证券非常重视此次合作，立即抽调精英强将设立专题项目工作团队，从德生科技实际情况，所在金融高科技领域和社保行业特点出发，在细致了解业务需求和战略目标的基础上，为其量身定制了专属工作方案，高效有序推进股权激励、改制、辅导、申报等各项工作。

中航证券投行的专业不仅表现在对待所有环节都一丝不苟、专业诚信、反应迅速，还表现在能够发现问题，重点突破解决。在IPO发行中，持续经营能力是证监会关注的重中之重。2014年，德生科技所属的社保卡行业处于飞速发展时期，历经四年，这个行业到达平稳发展状态，表现在财务数据上，2014年、2015年、2016年和2017年上半年利润分别为9,931.85万元、8,768.43万元、4,398.53万元和2,061.06万元，公司业绩出现一定程度的波动。为了打消监管部门的疑虑，团队根据调研中一系列翔实数据，专业、客

睿
智
点
视

| 中航证券 李欣 王菁菁

中国民用航空局与美国联邦航空局《适航实施程序》，在美、中双方分别于2017年9月28日和2017年10月17日签署后，于2017年10月17日正式生效。

该协议根据《中华人民共和国政府与美利坚合众国政府促进航空安全协定》制定，实现了两国民用航空产品的全面对等互认，内容涵盖适航审定在设计批准、生产监督活动、出口适航批准、设计批准证后活动及技术支持等方面的合作。该协议的签署为两国民航当局更深入人和广泛的合作奠定了基础，也为两国民用航空产品的交流和工业部门的合作创造了良好的双边环境。

适航，是一个重要的航空术语，简单来讲“适航（性）”就是民用航空器及其部件能够在预期的环境中及限制条件下安全飞行的固有品质。要实现这种属性，需要在设计和制造时满足一定的标准，要运行在预期的环境中并被正确的操作，还要经过适当的维修。为确保飞机具有这种属性，政府的民航管理当局（如美国的FAA，欧洲的EASA，中国的CAAC）制定了一系列的技术要求和程序要求，并负责监管其在整个民航业得以贯彻执行；航空产品和零部件的制造商需要在设计和制造层面满足这些要

中美签署适航协定全面对等互认
国产客机迎来重大利好

求，而航空公司及维修单位则需要运行和维修层面满足这些要求。本协议所涉及的就是对产品型号的认证，是对整个型号的安全性的全方位认证，只有具备型号认证，具体飞机产品才能在更多市场得到认可，合格证才能更有意义，并且这种双向认证是主要民航国家的通用做法。

我们认为，本次协议重点在于取得美国的适航证相当于我国国产客机进入国际市场的入场券，在航空业界，只有经过适航审定和验证并取得适航合格证的产品才能进入市场，适航证在某种程度上是西方国家的航空巨头设置行业壁垒的工具。此次中美航空签署的协议，中美两国民用航空产品的全面对等互认，不但可以促进中国和美国制造的航空器和其他航空产品进行相互合作和技术支援，并且有利于提高国产客机在国际市场中的订单数量，更将提升中国民航局在国际适航审定条款制定过程中的话语权。

纵观我国自主研制客机的发展史，“新舟”60飞机，运营12年间累计交付108架，运载商业旅客超1000万人次，累计飞行42万小时。作为目前交付数量最多，首个实现规模化运营的国产客机，“新舟”系列飞机已经在全球18个国家、32家客户、近300条航线上运营超过12年。但由于欧美与中国航空产

品认证不对等，“新舟”60、ARJ21等一批已经取得CAAC认证的国产民用飞机想要再取得FAA颁发的出口适航证明十分困难，使得国产民用飞机在这些年的主要面向东南亚、非洲、南美洲等第三世界国家市场，这也一定程度上限制了中国制造飞机的出口之路。我国到目前为止，唯一取得FAA适航证的民航飞机的运12运输机，于2010年12月29日首飞，到2015年年底获得CAAC型号合格证，到2016年2月22日获得FAA型号合格证，历时数年之久，花费巨大。这里面主要原因是我国的经验不足，我国民航客机没有取得FAA认证的先例，从设计、制造供应链到测试的很多程序并没有在一开始就做到完全符合适航认证要求。但我们并没有为了加速认证而急躁、冒进，而是高度强调可靠性，一步一个脚印，扎扎实实，打造出做工精良、质量过关的具有国际市场竞争能力的民航客机。2017年7月9日，中国民航向商飞颁发生产许可证，ARJ21正式进入量产阶段，迈出向更大市场的关键性步伐。

中美航空局《适航实施程序》的签署，对国产民机进入美国市场、提升国际影响力具有重大意义。但国产民用飞机若想进入主流市场，除了FAA外，还需要获得欧盟航空安全局EASA适航认证。今年4月的消息称，中国正期望

与美国联邦航空局FAA及欧盟航空安全局EASA达成新的双边适航协议，以帮助中国大飞机C919打入国际市场。4月26日，中国民航局副局长李健透露，作为中欧之间双边航空安全协议磋商过程的一部分，国产大飞机C919也在接受EASA的适航审定。10月27日，民航局适航审定会议透露，日前中美双边适航实施程序正式签署生效，中欧双边适航实施程序谈判也取得实质性进展。

不过，中美适航协议全面对等协议的认证签署只是一个开始，有利于我国民用飞机快速获得适航认证，但此次协议的签订只是起到推动、促进作用，并不是万能的，并没有简化认证程序，也没有降低标准，我们不能掉以轻心，打铁还需自身硬。目前，我国通用航空产业发展的一个待突破的瓶颈问题是国内还没有形成完善的通用航空产业链。主机单位在国内没有成熟的产业链支撑，并且体制机制以及标准的不一致使得主机单位难以便捷应用国外的产业链，变相提升了产品成本。随着《适航实施程序》的颁布，国内航空产品整机将更便捷地利用美国成熟的产业链，国内的配套产业也将有机会得到美国的市场，并催化国内产业链的培育，降低成本，促进市场的形成。《适航实施程序》对于我国发展通用航空市场，优化产业资源，提升产业链质量有着积极的推动意义。

育军民融合“星星之火” 促全民国防“燎原之势”

——解析全面做实国家军民融合创新示范区（上）

| 中航证券 张五玲

一声令下三军随！自《国家军民融合创新示范区建设总体方案》颁布以来，以成都、西安、中关村、青岛古镇口等国防科技工业基础较好，军民融合具有优势产业基础地区为先导，各类国家军民融合创新示范区正群芳竞出，热度空前。在党的十九大报告中，习近平总书记明确提出了“到本世纪中叶，把人民军队全面建成世界一流军队”，吹响了加速实现军民融合国家战略的号角，军民融合创新示范区渐进“天时、地利、人和”的发展机遇。

值此时机，若能因势利导，统筹谋划，尽举国力破除瓶颈，打通军民融合创新示范区深发展的通道，将军民融合创新示范区做新、做实，以多点支撑格局培育军民融合的“星星之火”，则全民国防“燎原之势”可期，富国强军长效机制可期。

作为上篇，本文先从顶层体系设计和核心平台体系设计两个维度来探索其做新、做实的模式和途径。

加快建立高效权威一体化的综合管理协调机构，做好顶层设计工作，自上而下，统筹全局

截至目前，军民融合创新示范区建设仍以地方政府以及军工集团等区域部门为主，缺乏顶层设计和指引。各区域主体对军民融合创新示范区的设立目标、功能定位以及军民融合属性特征等关键问题理解不一，各处一域，很难从全局角度统筹谋划。必然导致资源重复建设、建设标准不一、资源转化难度加大、示范区内外部协作不畅以及军民融合互动进展缓慢等问题。因此，当务之急，要尽快建立高效权威一体化的综合管理协调机构进行顶层统筹规划和布局，以确保军民融合创新示范区建设总体目标实现的方向性和高效性。

综合管理协调机构的设立应着重解决以下顶层问题：

一是示范区建设的顶层设计和总体战略规划指引。对诸如“国家军民融合

创新示范区的总体功能；各军民融合创新示范区的核心功能界定；军民融合创新示范区的建设标准、建设条件、门槛指标”等根本性和原则性的问题做统一权威解释。从全局角度，对示范区建设的各方面、各层次、各要素统筹规划，促使各要素之间围绕顶层建设目标形成关联、匹配与有机衔接的发展格局，以利于高效整合资源，促进示范区深度、可持续发展。

二是协调军民融合创新示范区建设总体规划、区域建设规划与社会经济发展总体规划、区域发展规划和智慧城市规划建设等的体系衔接和统筹工作，使示范区建设与经济和社会建设、国家和地区的城市建设等实现自上而下的体系衔接、有机结合和资源对接。合理确定示范区建设的发展速度、发展方式和发展重点，使军民融合创新示范区建设和经济社会发展建设协调发展、兼容发展和同步发展。

三是完善军民行动协调机制，通过体制机制创新，创建开放性示范区运行系统，破除军民双方在融合过程中的瓶颈，消除军民体系壁垒和军民二元隔离结构。重点规划指引示范区军民共享基础设施支撑体系和军民双向科技工业能力转换体系的总体建设，促进军民双方跨越资源配置上的博弈困境，在基础设施跨越、能力体系建设等方面实现需求的“无缝式”对接，实现军民资源全要素融合的良好互动。

四是助力军民融合综合性法律法规体系建设，制定出台军民融合创新示范区建设的相应政策制度。目前，国防专门法规的制定和修订以及军民融合相关法规和经济社会基本法律法规的衔接、统一等立法工作正在进行中，作为示范区建设的顶层权威管理协调机构，应助力填补军民融合发展条款法律法规的空白，促进现行法律法规的修订完善，为现行经济法律法规与军民融合发展矛盾冲突以及现行军民融合相关法规之间的重叠、交叉和冲突等问题的解决提供决策支持。促进经济、国防政策制度体系

的统一解读、统筹实施和规范推进。在此基础上，尽快出台针对示范区建设的专项政策制度，健全完善示范区财政税收、金融贷款、投资补贴、人才引进、产业发展等相关配套政策或措施，提高示范区建设的法治化、制度化水平，为示范区建设的合理、有序推进提供政策和制度保障。

以创新驱动，打造军民融合创新示范区核心平台体系

打造一批军民融合创新示范区，形成可推广、可复制、可持续的新路径新模式，促进国防经济和地方经济深度融合。这是《国家军民融合创新示范区建设总体方案》颁布的出发点和归宿。结合各自战略定位、功能界定、产业优势基础及地域资源条件等因素，以创新为驱动搭建自身核心平台体系，是军民融合创新示范区践行这一使命的最有效模式。

此模式的核心就是“平台”，内涵则是“创新”。应做到“平台”资源丰富，“创新”要素集聚。这一创新驱动的核心平台体系主要包括：

一是科技创新服务平台。在军民融合创新示范区范围内引入政府、高校科研院所、军工单位、科技企业、服务机构等方面的科技资源，为军民企业技术创新、项目孵化和成果转化搭建军民兼容、产学研一体化的科技服务平台和创新资源共享平台。建设军民转民和民参军之间科技创新服务的无障碍通道，促进军民工业优势技术向民用领域高效转化和民用高科技技术向军工领域渗透，并以此催生新技术，孵化新产业，追求技术溢出效应和协同创新效应，引入市场化的机制和手段，推进军民两用科技创新成果的孵化、转移、转化和共享。

二是多元化产业投融资平台。军民融合创新示范区要做大做强和获得可持续发展，必须转变依赖政府投入单一通道的惯性思维，放大政府投资的引导作用，通过拓展多元化投融资渠道，使示范区发展获得稳定、丰富的投融资来源和资金保障。打造多元化产业投融资创

新平台，吸引更多金融机构、投资基金、政府资金等多样化资本参与到示范区项目建设中，可以充分利用平台功能，促进金融供给形式的推陈出新以及金融手段的多元化拓展；可以促进诸如知识产权质押、供应链融资、股权质押等多元化融资途径的创新探索和实现；可以依据军民融合产品发展的不同阶段或涉密程度的不同等采取适宜的融资方案和融资工具，依托多样化、个性化金融工具加速推进军民科技成果双向转化；可以吸引社会资本合理、合法、适时、顺畅、多元化地进入军民融合领域，打造集政府资金引导、市场金融手段多样化支持为一体的投融资创新平台，实现示范区建设与多层次资本市场对接融合下的“化学反应”。

三是公共服务体系平台。建立健全军民融合创新示范区各具特色的区域公共服务体系平台，对接国家军民融合公共服务平台和全军武器装备采购信息网等国家级军民融合综合服务平台系统，建设信息畅通、资源共享、供需对接、功能完善、快捷高效的军民融合创新示范区后台运行服务支撑体系，实现优质信息实时报送，军民数据资源实时共享，化解军民信息不对称的问题。为军民双方提供公平竞争的环境条件，自上而下形成纵向衔接、横向联通、特色突出、高效运转的军民融合信息发布平台和网络服务体系平台。在平台运行基础之上，升级拓展平台服务工作。通过组织军民融合领域大型展览、军民融合发展论坛、军民融合科技成果展及高科技成果交易会等平台服务工作和提供信息咨询等综合性服务工作，促进示范区军民融合信息对接、军民科研生产资源共享共用、专利技术交易以及科技创新成果转移转化等，助推示范区军民融合产业持续、健康、快速发展。

国家军民融合创新示范区的建设是一项巨大而复杂的系统工程，除以上两个维度的重点建设，还应从引入第三方评估认证机制和大数据中心建设的角度探索示范区建设的一体化和立体化进程。

金融课堂

牢记理智投资 提防集资陷阱

| 中航证券 朱卫民

一、“高息诱惑”莫跟风

非法集资无论采取什么形式，集资者都会把“回报率”定得很高，而且获取利润的时间很短。高额的经济收益具有很强的诱惑性，有部分社会公众缺乏法律观念和理性心态，幻想“一夜暴富”，也有少数人明知是投资陷阱，仍抱有侥幸心理，冒险参与。还有一部分人为了获取优厚“提成”，甘愿充当不法分子的“帮手”，向身边的亲戚、朋友、熟人介绍、推销，而这种方式在民间渗透严重，危害也更广。所以有时面对熟人的好心和善意推销，更要理智处理。

二、“机构背景”需留意

在非法集资活动中，有些不法分子编造官方背景来蛊惑群众，有些企业花费巨资包装自己，用光鲜的“形象”忽悠和迷惑群众。参与其中的大量投资者往往不熟悉犯罪分子所经营项目的运行机制和运行情况，对市场的“游戏规则”知之甚少，因过分追求高回报而放松警惕。

对“高收益、无风险”等所谓的投资项目要擦亮眼睛，避免个人财产遭受损失；牢记“非法集资不受法律保护，参与者损失自行承担”。

非法集资情况复杂，表现形式多样，有的打着“支持地方经济发展”等旗号，有的引用电子商务等新概念，手段隐蔽，欺骗性强。近年来，非法集资大案频出，危害严重，其中最为轰动的是“e租宝”涉案金额500多亿元，涉及全国投资人约90万人。作为券商机构，中航证券提醒广大投资者要认清非法集资的本质和危害，提高识别能力，自觉抵制各种诱惑，尤其在遇到以下情况时，更要认真识别、谨慎投资。

特别声明：本文仅代表作者观点，本报仅提供信息发布平台

了解更多理财知识及正规理财产品，扫描二维码，
下载中航证券APP