

夯实集团业务 打造军工投行

——记中航证券投行业务二部

中航证券 张琳

严苛的IPO审核标准使得2017年上市运作之路更加艰难，相较于2016年2.21%的企业IPO申请否决率，今年否决率达到24%，被否决企业的数量比2016年增加了277.78%。但是，中航证券有限公司（以下简称“中航证券”）证券承销与保荐分公司（以下简称“投行”）凭借着专业素质，靠着一份执着，积累出一批资源，解决一个个难题，保持着100%的过会率。中航证券设立投行之初，阳静作为部门负责人怀着满腔热忱组建了团队。十年磨炼，有过荣耀，也有过挫折，有过失落，也有过拼搏，终于成为中航证券投行承做集团项目的骨干力量。

市场竞争 靠实力赢得尊重

中航证券拥有航空工业背景，阳静说：“也是因为这个背景，集团公司对中航证券有着更高的要求。”

鉴于中航证券和航空工业有关联背景，因此必须引进一家外部券商，以保持项目的独立性。作为联合保荐项目，项目组要在兄弟单位面前展现出丝毫不逊于合作券商的业务水平和实力，这给项目组带来很大的压力。

2010年7月，中航证券参与了中航动力（现简称为“航发动力”）重大资产重组项目，但项目因故终止。当时，项目组挫败感很重，阳静鼓励大家不要气馁，不要让负面情绪影响斗志，“失之东隅，得之桑榆”，只要认真分析、讨论项目失败的原因，就是收获。稍作调整，项目组继续出发承做其他项目。

2013年1月，中航动力的重组计划重新启动，中航证券投行业务二部继续参与其中。由于中航证券拥有军工重组项目经验，为保障集团项目的顺利实施，项目组凭借对航空产业特征和航空工业发展战略的了解，结合航空产业资本运作经验及集团公司发展理念，主动承担了前期尽调摸底、方案设计和优化调整、预案及重组报告书等信息披露文件制作、国防科工局及国务院国资委沟通材料及申报文件的制作、证监会重大资产重组申报材料制作等工作。凭借专业的素质，多年积累的经验，项目组提高承做效率，重组项目最终成功实施。

中航证券的专业实力、工作态度、敬业精神赢得了集团公司、中航资本及各兄弟单位等多方面的肯定，为今后参与集团项目夯实了基础。

永不言弃 靠拼搏获得口碑

回想起承做过的项目，阳静说：“正是在这些项目的承做中，我们这个团队一步步变得强大起来。首先，参与集团项目必须与外部券商合作，并且都是国泰君

安、中信建投、中金公司等业界知名的大型券商，这对于我们来说是一个很好的学习机会，可以促使我们在合作和竞争中快速成长，提升自身能力；再次，我们多次全方位、全过程深度参与航空工业的资本运作，了解企业管理运作体系的运行思路，对国资委的相关法规以及行政审批程序要求非常熟悉，可以提高项目运作效率和质量。”

为了配合集团公司、中航资本的资本运作要求，加快兄弟单位的资本运作步伐，中航证券参加并推动了2012年中航电子非公开发行股票；2013年中航光电非公开发行股票及公司债，中航动力重大资产重组；2014年中航机电（原简称为“中航精机”）公司债，宝胜股份、成飞集成、中航飞机股份无偿划转，深天马重大资产重组；2015年深天马、中航飞机非公开发行股票；2016年中航机电、宝胜股份非公开发行股票等多个集团项目。

近年来，除集团项目外，投行业务二部还承做市场项目，这条道路也并非一帆风顺。作为市场化业务的典型项目之一，齐星铁塔（现简称为“北讯集团”）非公开发行项目历时两年多，实施过程中历经二轮反馈，发行预案四度修订。最终成功发行的背后，是项目组吃苦耐劳的精神、良好的沟通技巧以及过硬的专业技能的支撑。在资料反馈阶段，项目组为了第一时间与审核员取得沟通，在证监会走廊等待意见反馈，因为连轴转的工作强度，有时候几分钟的工夫，就能坐在地上睡着。正是他们坚守岗位，履职尽责，才完成了中航证券有史以来再融资类创收最高的市场化项目，为中航证券进一步提升市场竞争力做出了积极贡献。

求木之长者，必固其根本；欲流之远者，必浚其泉源。与其他券商相比，中航证券的最大优势在于承做过多个军工项目，这种特色在国内券商中屈指可数，这也是所谓的“根本”和“泉源”。助力集团上市公司通过重组或再融资的方式实现产业整合、主营业务转型，增强其持续盈利能力和抗风险能力，是我们责任与使命。今后，中航证券投行业务二部团队将依托航空工业，同时把承做集团项目积累的经验，运用到市场竞争中，力争在行业内成为具有竞争优势的军工投行。

中航证券的投行业务二部团队恪尽职守，兢兢业业、永不停滞，用昂扬的斗志战胜困难与挫折。凭借这种积极、拼搏向上、永不言弃的精神和力量，中航证券员工将在承载着航空梦的航船上破浪前进，成为行进中坚定者、奋进者、搏击者，为把中航证券建设成一流券商而不懈奋斗，最终将船驶向光辉的彼岸！



军民融合 “星星之火” “燎原之势”

——解析全面做实国家军民融合创新示范区（下）

中航证券 张玉玲

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，除顶层体系设计和核心平台体系设计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。

探索第三方评估机制，助力军民融合创新示范区深发展

随军民融合战略的深入推进，军民融合创新示范区建设将呈现爆发式增长的趋势，对示范区建设的统筹协调和有效评价管控问题将日益显现。探索军民融合创新示范区第三方评估认证机制，建立政府、军队、社会等多方参与的第三方评估系统，对示范区建设进行独立、客观、公正的第三方评价，可以统筹规范示范区的基础设施建设、组织管理、运行机制等，可以对各类体系平台的运行过程以及整个示范区的运行效果、效能进行全过程监督和综合性评估，为建设示范区全要素、多领域、高效益的深度融合格局提供助力。

首先，军民融合创新示范区的第三方评估系统应与军民融合第三方顶层评估工作对接。在第三方权威评估机构围绕国家核心安全和发展需要的需要，从平时和战时角度对军民融合需求进行专业评估的基础上，制定军民融合示范区的建设标准、建设规模、功能定位、组织管理、军民融合运行机制和模式等评价标准和评价指标体系，运用科学的计量方法和工具，对示范区的建设和运行模式进行全过程评估、监控和实时诊断反馈，不但可以统一标准，规范军民融合创新示范区的建设和进入门槛，对接军民融合实战需求，而且能够以此提高

示范区建设和运行的整体通用水平，避免资源重复建设，促进各示范区之间协同合作，最大化实现示范区模式效应的辐射性、可比性和复制性。其次，第三方评估工作要全价值链、深层次嵌入到军民融合创新示范区平台体系的各运行环节中。针对科技创新服务平台，制定科技创新成果评价指标体系和完善的评价操作规程等，结合科技成果所处发展阶段不同、技术含量高低以及涉密程度不同对创新服务平台之上的军民融合科技项目进行第三方独立评价，根据第三方专业评价结果对各类科技创新成果实施不同的融资方案，实现科技评价结果与投融资平台资源有效对接。完善知识产权质押、供应链融资等多种投融资方案特别是创新型融资方案的评估管理体系，在此基础上，对各类军民两用技术成果项目的投融资方案效果、效能进行评价评估，以构建创新示范区管理闭环。最后，针对军民融合创新示范区提供后台运行支撑的公共服务体系平台，其建设、运营维护和运行效果的全过程也需要引入第三方评估。以平台网络建设为指导思想、以国家军民融合公共服务平台为枢纽和核心，以军民融合战略决策所需要的大数据分类为指引按照统一标准、统一格式等来构建评价指标体系，通过第三方介入来促进后台专业数据库、专业数据模块以及可视化窗口设计的标准化工作。依托第三方独立、客观、公正的评价职能规范区域公共服务平台的建设和提升运行效能，促进各区域公共服务平台之间数据信息的互联互通和资源共享。促进区域内和跨区域军民融合信息交互、军民融合技术高效转移和知识成果转化等。提高公共服务平台信息的采集、处理、分析和共享等资源利用水平和管理服

务效率，为构建军民融合创新示范区大数据管理中心，为军民融合战略提供决策依据等提供标准化的数据后台支撑。

构建军民融合创新示范区大数据运营决策支持系统

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，通过构建军民融合创新示范区大数据运营决策支持系统，实现跨军地、跨部门、跨区域、跨层级、跨系统的数据交换与共享，可以将各区域系统分散的数据资源集成融合起来，从海量数据中挖掘有价值的信息，提高事物趋势预测和分析判断的准确性，为各层级军民融合战略提供大数据辅助决策，助力示范区的发展，助力军民融合战略决策。

其执行的核心是：基于军民融合战略决策的需求，对军民融合创新示范区大数据的性质及其产生的来源和途径进行归类。根据归类结果，统一制定军民融合创新示范区数据中心建设标准，统一数据格式、统一功能架构、统一编码规则、统一运行标准等。在此基础上，以国家军民融合创新示范区大数据中心建设为统领，统筹规划各示范区区域大数据中心建设，打破“数据孤岛”隔离结构，实现各区域分散数据中心的互联互通。同时，规范框架、预留接口，一旦需要，即可与其他军民融合数据系统相连接，实现军民融合基础数据的交互对接。其运行核心在于：建立完善大数据分析模型，运用数据挖掘算法、预测性分析等工具研究分析海量数据，提升数据处理能力，准确研判关键信息，提高信息整合程度和大数据深层次战略价值的挖掘，以实现对数据驱动决策支持、行动指引的转变。同时，还要树立与大数据运营决策支持系统相适应的数

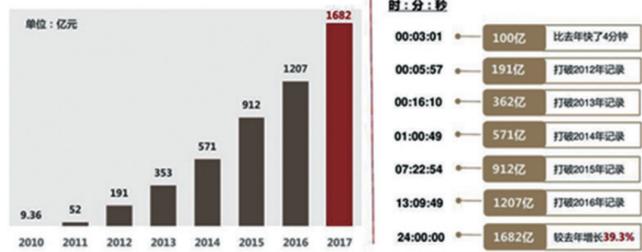
据思维，运用数据思维引领完善示范区的建设和运营，运用数据语言促进示范区之间的相互交流，实现工作模式从定性思维向定性和定量相结合的复合思维模式转型。其效能核心体现在：有利于第三方评估机构以统计数据为依据进行军民融合多角度定量评估，提高分析预测和效能评估的准确性，助力军民融合战略决策，夯实大数据对经济发展和发展的支撑和决定性作用；有利于打破各示范区信息平台条块分割的现状，促进示范区内外军民需求的精准、高效对接和数据资源共享，促进军民融合产业发展智能化、数字化的顶层整合能力；借助大数据的深层次挖掘分析，有利于促进示范区创新成果高效转化，促进经济增长点的快速生成和军队精准作战能力不断提升的同步发展。

大数据资源越来越成为一国的战略资源，未来综合国力的竞争也体现在各国大数据综合运用逐鹿之争，谁就占领了竞争制胜的制高点。因此，构建“互联网+示范区+大数据”的大数据运营决策支持系统，深层次挖掘大数据蕴含的战略价值已上升为国家战略行动，军民融合创新示范区建设必须拥抱大数据。

协调顶层设计、打造核心平台体系、借力第三方服务机构、拥抱大数据，一体化、立体化做新、做实国家军民融合创新示范区，是培育军民融合“星星之火”内生动力和生命力的核心之举，是实现军民融合可复制、可持续、辐射效应最大化的新路径、新模式，亦是构筑全民国防“燎原之势”之探索。惟以此“星火燎原”之势，方能显军民融合国家战略实施之大国效应，展“谈笑间，挥指雄狮三千万”的大国雄风！

“双十一” 彰显阿里商业布局

天猫 2017年双11天猫整体交易再创新高，达1682亿元
11日13点09分打破去年双11全天交易记录



如今的“购物狂欢节”，虽然性质完全改变，但都是作为一种节日在庆祝，输出的是全民娱乐的氛围，无形之中形成一种购物文化，将“双十一”打造一个超级“IP”，品牌效应带动销售额节节攀升，让“用户”变成“粉丝”。上游的流量来源已经由传统的人货匹配过渡到了内容营销，通过“娱乐+科技+互联网”三驾马车，驱动切实的流量变现。

策略二：多屏互动场景化营销，全明星带动全流量入口

一年一度的“双十一”晚会，阿里都会召集国内几乎大半个娱乐圈来疯狂带货，更是不惜重金请来好莱坞演员压轴助阵，为观众亲手打call。阿里通过打造“电商+直播+明星+多平台联动”的营销新模式，打破了

传统的“广而告之”单向广告模式，形成多屏互动多场景体验式营销模式，将消费和娱乐紧密地联系在一起。从线下场景海报投放到线上互联网精准曝光，通过媒体互通的方式，全面占据微博、微信、购物平台和各大头部app。不仅如此，一系列的商家预售、品牌秒杀、火炬红包等等营销玩法，不仅能盘活存量消费群体，还能不断刺激潜在消费群体的购物需求。

策略三：全球化品牌输出，商业版图持续扩张

今年的“双十一”晚会，除了现场的各种表演节目，马云带着自己的微电影《功守道》演员团队压轴亮相，成为最大的亮点。马云也是在这部电影里大显身手，除了自己领衔主演，

还找来了一票功夫片代表人物，包括袁和平、李连杰、洪金宝、吴京、甄子丹、邹市明、朝青龙、托尼·贾等，可谓群星璀璨。

除此之外，妮可·基德曼、詹姆斯·菲戈、莎拉波娃、第88届奥斯卡颁奖晚会制片人大卫·希尔、美剧《破产姐妹》中的富家女“卡洛琳(Caroline)”、世界杯金靴得主托马斯·穆勒、篮球明星科比·布莱恩特、国际人气乐队One Republic等国际“星星”都是阿里的站台嘉宾。阿里巴巴打造“双十一”晚会已经不仅仅定位国内的受众群体，更旨在将这种购物文化输送到全球范围，甚至超越美国的“黑色星期五”，成为全球范围的购物狂欢节。

阿里大文娱板块在整合完成之后也是全力出击，在“双十一”晚会上从流量入口方面获得了传播角度的充分延伸。《功守道》电影主题曲《风清扬》是由马云和王菲合唱，为自家音乐品牌虾米音乐做了宣传，而优酷作为晚会的独家直播平台及《功守道》的观看平台，成为最大的流量入口。不仅如此，天猫魔盒、UC浏览器、天猫客户端等在内的软硬件平台都得到了充足的曝光，合力形成联动传播矩阵，实现极致触达的营销效果。

对于阿里巴巴而言，“双十一”晚会绝不仅仅是一场促销晚会这么简单，而是一个输出品牌的重要窗口，承载的更是整个商业帝国的发展宏图。

金融课堂

投资者“适当性管理”知多少

中航证券 刘佳

为何要制定《证券期货投资者适当性管理办法》？

金融理财、证券投资、期货信托等金融产品蓬勃发展，为广大投资者提供多种投资选择。金融市场变化莫测，产品纷繁复杂，作为非专业人士，判断产品的好坏一般只能关注收益率，对各种产品的风险状况却知之甚少，最终可能出现资金损失。如何帮助投资者防范潜在风险？证监会通过借鉴欧美等成熟金融市场经验，制定了《证券期货投资者适当性管理办法》，从而有效帮助投资者规避风险。

适当性管理具体表现在哪些方面？

《证券期货投资者适当性管理办法》大致从以下几个方面加强对中小投资者的保护：

1. 强化经营机构的适当性义务。相较于专业投资者，普通投资者在资产、信息获取和专业知识方面均处于弱势，风险承受和自我保护能力也偏低。故而经营机构要在了解投资者、产品的基础上，进行适当匹配、风险揭示，

最大程度保障投资者安全。

2. 加强对投资者的分类保护。投资者对风险的偏好及期望收益各有差异。那如何推荐匹配的产品给相应投资者？规定中要求经营机构通过测试，判定投资者风险承受度并进行分类，推荐适当的产品给匹配的投资者。

3. 规定经营机构适当性管理的责任。经营机构管理义务要深

很多投资者在办理业务时，遇到过过程繁琐复杂，耗时久，填写资料多，机构规定的培训多等情况。为什么呢？这涉及投资者适当性管理。

投资者该如何认知适当性管理？

规则的制定是为了保护市场上弱势群体。虽然有超额收益的诱惑，但投资者应根据个人具体情况谨慎投资。在投资时，首先应考虑风险承受力，以不影响正常开支为宜。在个人专业程度不足时，可以参考相关经营机构的观点和建议。但这些建议均建立在机构对投资者信息的精准认知分析的基础上，程序虽然繁琐，却直接关系到投资者的切身利益。

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，
下载中航证券翼启航手机端APP

