

时隔4年后，四川长虹电器股份有限公司（600839.SH）终于将大股东的优质军工资产收入囊中，正式宣布收购零八一电子集团有限公司100%股权。至此，一波三折的“081”收购事宜终于尘埃落定。

四川长虹通过撬动资本杠杆，在整合优质军工资产，推动军民融合产业深度发展的转型道路上又迈进了一步，一只新的“军民融合独角兽”呼之欲出。

实际上，作为最老牌的彩电企业，长虹近年来在市场上却几乎一片沉寂，过去几年亏损更是家常便饭。早在1988年，长虹就经绵阳市人民政府批准进行股份制改革试点而设立，同年原人民银行绵阳市分行批准公司向社会公开发行了个人股股票。而自1994年上市至今，长虹亦堪称川股、彩电股中的“老司机”，但股价却常年位于“二三块”的水平动弹不得。

近年来，长虹启动了一系列的转型策略，究竟成效如何？长虹又将临怎样的未来？

拿下零八一电子集团

6月28日，四川长虹公告称，拟以现金通过非公开协议方式收购控股股东四川长虹电子控股集团有限公司（简称“长虹集团”）全资子公司四川电子军工集团有限公司（简称“军工集团”）所持零八一电子集团有限公司（简称“零八一集团”）100%股权，交易价格按评估基准日2017年12月31日零八一电子集团有限公司100%股权对应的评估值为17.28亿元，收购案同时获得绵阳市国资委收购批复。

时代周报记者了解到，四川长虹控股股东为四川长虹电子控股集团有限公司，截至今年一季报，后者持股股权为23.22%。公司实际控制人为绵阳市国有资产监督管理委员会。

而从股权结构来看，零八一集团控股股东为四川电子军工集团有限公司，与四川长虹同属长虹集团，亦是实际控制人绵阳国资委全资控股的长虹系军工资产。

资料显示，零八一集团前身为国家20世纪60年代按照三线建设、大区配套的原则，由国家投资兴建的军工企业，现已发展成为一家集精密探测设备和配套产品的科研开发、生产试制、系统集成、技术服务于一体的高新技术企业。零八一集团拥有近程防空武器装备电子系统科研生产完整产业链、自主研发能力强和设备先进的装备生产基地，尤其在大型武器装备的电子系统开发及工程化应用方面，科研、生产管理体系和资质完整，是我国近程防空武器装备科研生产的骨干企业之一和国家军工电子核心能力建设重点单位。

目前，零八一电子集团旗下拥有四川天源机械、四川力源电子、四川红轮机械等多

家公司股权。

然而实际上，对于长虹来说，拿下心心念念的“零八一”并非一帆风顺。

早在2014年底，四川长虹就曾发布公告称，将通过非公开发行股票募集不超过40亿元，其中22亿元用于收购零八一集团100%股权。当时零八一集团的评估价为22.24亿元。彼时资本市场颇为看好这桩交易，四川长虹股价亦为此应声而动，公告后两个交易日连续涨停。

不过由于政策的限制，一年后该收购无疾而终。但四川长虹方面并未放弃将零八一揽入怀中的初衷。时隔四年之后，两者的资产整合才正式尘埃落定。四川长虹收购零八一集团股权议案审议通过，并获绵阳市国资委批复，这对于转型发展中的长虹意义重大。

四川长虹方面人士向记者表示，该项收购案旨在整合优质军工资产，提升公司综合盈利能力，有利于发挥协同优势，推动军民融合产业深度发展。

“将零八一集团整合进入上市公司，有利于提升公司综合盈利能力。一方面，上市公司可以进一步拓宽业务领域，培育新的业务增长点，作为现有业务的有益补充，有效增强上市公司的盈利能力；另一方面，零八一集团可充分利用上市公司的资源整合平台，在军民融合发展的大背景下，及时调整产品结构和发展战略，在军民两用市场抢占发展先机，集中资源拓展超近程防空和中远程防空反导等领域，从核心技术研发和产业链拓展等方面保持和提升市场竞争优势，增强上市公司综合竞争力和盈利能力。”

奥维高级顾问张彦斌告诉时代周报记者，零八一收购案，一是盘活长虹集团资产，以便在上市公司中发挥作用；二是军工资产现在与原来有所不同，在国际环境日趋复杂背景下，其资产价值越来越重要，有利于业绩提升；三是给四川长虹注入军工资产，能使得其具备军工概念。

家电行业资深分析师洪仕斌向时代周报记者表示，长虹靠军工起家，收购零八一集团，有利于进一步夯实身上的军工基因和军工概念。军工技术和军工品质是四川长虹未来在家电市场区别于其他竞争对手的核心竞争优势，通过积极应用和转化军工领域积累的先进技术，在关键技术上协同攻关，加速转化科技成果，将提升长虹的产品品质和产业竞争力。尤其在军民融合上升为国家战略的大背景下，这对于身处于国企改革中的长虹在转型升级和技术创新上意义重大。

产业链合纵连横

6月5日，美菱电器（000521）发布公告称，拟将公司全称由“合肥美菱股份有限公司”变更为“长虹美菱股份有限公司”。同时，公司A股证券简称由“美菱电器”变更为“长虹美菱”，公司B股证券简称由“皖美菱B”变更为“虹美菱B”。

截至今年一季度，四川长虹持有长虹美菱22.47%的股份。长虹美菱主营业务为冰箱、冰柜、空调、洗衣机、小家电及厨卫，去年总营收为167.97亿元，同比增长34.09%，净利润为3247万元。

据记者获悉，十天前，有机构在调研长虹美菱时，向该公司董秘问及改名有何深远考虑和整体规划时，对方给出的答案是，四川长虹自2006年成为长虹美菱控股股东后，一直保持着对该公司的控股地位，且对其发展给予了大力支持。更名的目的就在于巩固与控股股东四川长虹的协同效应，形成品牌合力，以求进一步开拓市场和提升议价能力。

无独有偶，在美菱更名后，华意压缩随后也开始了一系列更名动作。

6月14日，华意压缩（000404）公告称，拟将公司名称“华意压缩机股份有限公司”变更为“长虹华意压缩机股份有限公司”，证券简称亦由“华意压缩”变更为“长虹华意”。

据记者了解，四川长虹2007年斥资2.3亿元收购华意压缩，目前对长虹华意持股28.95%。

长虹华意主营业务为压缩机、原材料及配件，2017年，长虹华意总营收81.14亿元，同比增长16.5%，净利润为9712万元。

值得一提的是，此次通过更名加持长虹阵营的长虹美菱和长虹华意，在各自的行业内均为龙头企业。美菱成立30余年来专注制冷行业，单是冰箱品类，旗下就有“MELNG美菱、CHiQ、雅典娜”三个品牌。

据记者了解，长虹华意在压缩机领域也是位居前列，目前已与三星、海尔、美菱等全球知名冰箱企业形成合作，拥有全球全面、自动化程度高的变频压缩机生产线。

长虹华意财报显示，去年压缩机产销量分别达到4441万台、4331万台，产销量继续居全球冰箱压缩机行业第一位。而通过持续加大资金投入，配置先进的研发实验软硬件设施，引进人才，借用外脑，提升研发能力，打造世界领先的压缩机研发平台，保持冰箱压缩机高效、小型、变频等核心技术的领先优势，华意的研发能力与核心竞争能力得到进一步提升。

业内人士指出，美菱和华意与长虹形成了较强的协同作用，除了本身知名度和品牌价值提升的同时，也将进一步增厚长虹系的价值和业绩。

时代周报记者独家梳理获悉，目前四川长虹还持有IT服务领域企业港股上市公司长虹佳华(港股08016) (8016 HK) 69.32%的股份，运输业务领域的新三板企业长虹民生 (836237.OC) 55.4%的股权，以及主营碱电、碳电、锂电、太阳能业务的新三板企业长虹能源 (836239.OC) 70.68%的股权。去年9月份以来，四川长虹还通过长虹华意控制了主营镍电池、锂电池、智能家居清洁机器人业务的新三板企业格兰博 (837322.OC) 65%的股权。长虹系阵营日益扩大，所进入的领域和行业越来越多，长虹系全貌愈发凸显。

时代周报记者梳理，目前四川长虹名下还有163家控股或参股公司，遍布医疗、房地产、财务、有色金属、信息技术、显示技术、贸易、汽车配件等领域。而在十年前，长虹系控股或者参股的公司有40家上下。

四川长虹在2017年财报中指出，公司具备协同全球产学研资源，在产业基础前沿技术与产品竞争性技术领域形成独特领先优势的竞争能力。公司着力构建具有长虹特色的全球研发布局和三层研发体系，拥有包括长虹技术中心、美菱技术中心、华意技术中心等在内的多个国家级技术中心，形成了以“集成电路设计、嵌入式软件设计、工业设计、工程技术、可靠性技术、变频技术”为代表的六大核心技术能力。

长虹棋局

“一家集综合家电、IT数码、部品材料、精益制造服务、新能源等业务为一体的全球化科技企业，提供多元化与高品质的消费电子产品、企业客户级产品及配套服务。”在2017年财报中，四川长虹是如此自我定位的。

目前，四川长虹的主营业务，包括以彩电、冰箱（柜）、空调、洗衣机、家用机器人等为代表的智能家电业务；以IT分销、信息安全、企业信息化综合解决方案提供等为代表的IT数码业务；以冰箱压缩机、家电零配件、汽车零配件等为代表的部品及材料业务；以动力和储能电池为代表的新能源业务；还有以电子制造服务（EMS）、自助售卖终端、大数据服务等为代表的企业级服务业务等。

2017年，四川长虹并表的营收为776.32亿元，同比增长15.57%，净利润为3.56亿元，同比下降35.76%。而在2015年，长虹还曾一度巨亏19.75亿元。

对于盈利下滑，四川长虹解释称，由于2016年以来核心部件的价格涨幅远远超出产品公司的业务计划预期，过程中虽然通过调整产品销售结构、进一步降本控费等举措对成本上涨压力进行了一定幅度的对冲，但受困于部分B2B业务前期销售合约的

价格约束、部分B2C业务品牌溢价的空间不足等因素，部分业务短期盈利能力有所削弱，其中机顶盒业务、冰箱业务的净利润同比出现较大下滑。

时代周报记者对其主营业务进行了一番梳理，从具体的产品品类上看，中间产品（主要包含压缩机、原材料）、IT产品、空调冰箱、电视、电池、机顶盒、运输、房地产、厨卫、通讯产品、系统工程等业务的营收占比分别为29.93%、24.14%、18.91%、18.6%、1.73%、1.54%、1.33%、0.82%、0.74%、0.23%、0.2%。

而在2000年，四川长虹的彩电营收占比为82.39%，2005年下滑至65.95%，到了2010年，这一比例继续下滑至36.68%，到了5年前的2013年，则为34.41%。

多元的经营领域，以及复杂的控股参股体系，一定程度上，折射出四川长虹在主营黑电领域整体下滑、经营遇困的大背景下，积极寻求更多利润增长点的野心和欲望。

“长虹转型艰难，其实跟其所处的产业和环境有关，彩电是技术不断迭代的一个行当，目前整个彩电市场十分艰难，整体下滑，造成很多企业疲于奔命，倒逼变革，行业面临的挑战其实也正是长虹面临的挑战。”洪仕斌向记者谈道。

实际上，过去的年头，长虹一直给人“主业不突出，历史包袱重”的印象。为了走出一波国企改革的红利，早在5年以前，长虹集团董事长赵勇就提出，将加快推进以“理顺三个关系”（长虹与政府的关系、董事会与经营层的关系、母公司与子公司的关系）为主的国有企业体制改革，并改变体制、品牌、市场竞争力等一系列短板。

此后，长虹推行高管市场化选聘，在全球范围内选聘总经理，创下行业先例。此后力邀明星邓超加盟长虹，出任CHiQ产品经理一职，也成为营销模式上的一个创新，引发一度热议。在洪仕斌看来，长虹经历这么多年的转型，例如对家电互联网的着力布局，对人工智能概念的挖掘，对于一家身处内陆的老牌家电企业来说，算是可圈可点的了。

张彦斌亦向时代周报记者谈道，四川长虹近年来在市场上比较沉寂，一方面是其国企机制的固有性质所决定的；另一方面也是因为长虹这些年始终还没有理顺机制，国企的一些沉痾很难彻底革除。正因如此，在资本市场上，像这样的国企会很难被投资者认可。

“长虹通过多年改革，仍然很难在机制上有所突破，因此不论是否注入军工资产，如果机制问题得不到根本性解决，其他一切努力也多会是隔靴搔痒，解决不了问题。”

2017年财报中，对于公司的发展战略，四川长虹如此表述：将坚持“转型升级、改革创新、聚合资源、做大做强”的发展方针，力争到2020年，主要产业全面位居行业前列，实现转型升级战略突围，打造军民产业深度融合企业典范，成为受人尊重、具有国际竞争力和影响力的大型跨国企业集团。

对此，四川长虹公司决定将从两个维度推动战略规划落地实施。一是提供智能化的产品和服务，主要措施包括：基于物联网的要求改造现有终端，全面实现终端网络化；大力拓展自动售卖和智能厨房机器人等设备，开发“自动售卖”产品。二是构建基于端云一体的服务型制造能力体系，主要措施包括：加快面向智能制造的服务能力建设，向服务型制造转型；提升服务型制造能力，开放面向智能制造的服务资源。

本文源自时代周报

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)