

## 新能源汽车

## 新能源车销量大增 催生千亿电机需求

预计到2020年市场规模将达500亿至1000亿元



近期科技部和863计划电动汽车重大科技专项专家组视察新能源车电机龙头企业上海电驱动,对行业发展情况进行调研。由于新能源车销售快速放量,近期以碳酸锂为代表的上游资源价格快速上涨,今年以来碳酸锂均价涨幅超过100%,锂电龙头公司股价迭创历史新高。

据机构测算,由于电动汽车产销的快速增长,电机及电控系统的需求迎来爆发式增长机遇,产业资本也竞相布局。按照政策规划中的新能源汽车规模目标测算,预计2020年,电机驱动系统需求将达500亿元至1000亿元。

电机驱动作为新能源汽车的三大核心零部件之一,是电动汽车行驶中的主要执行结构,其驱动特性决定了汽车行驶的主要性能指标。电机驱动系统主要由电动机、功率转换器、控制器、检测传感器以及电源等部分构成。与一般工业用电机不同,用于汽车的驱动电机应具有调速范围宽、起动转矩大、后备功率高和效率高的特性,另外还要求可靠性高、耐高温及耐潮、结构简单、成本低、维护简单、适合大规模生产等。未来我国电动汽车用驱动电机系统将朝着永磁化、数字化和集成化方向发展。

另外,11月12日科技部发布的2016年第一批国家重点研发试点专项中,即包括新能源车行业。此次专项

重点围绕电机驱动与电力电子、动力电池与电池管理等6个创新链(技术方向),部署38个重点研究任务。在电机驱动控制器功率密度倍增技术方面,考核指标为电机控制器峰值功率密度 $\geq 17\text{kW/L}$ ,最高效率 $\geq 98.5\%$ ,匹配电机额定功率20kW至60kW,功能安全满足ISO26262标准ASCIL C级的要求,设计寿命达到15年或40万公里;装车应用 $\geq 10000$ 套。

根据国家重点研发计划新能源汽车重点专项实施方案要求,到2020年我国需要建立起完善的电动汽车动力系统科技体系和产业链,2020年新能源汽车保有量将达到500万辆。突破新能源汽车关键技术,对于打破国外供应商在新能源汽车核心零部件的垄断,提升我国自主品牌汽车竞争力,加快新一代电池、电机、电控系统研发,将成为“十三五”的重点突破方向。

目前产业资本已在快速布局,大洋电机耗资35亿元,拟收购上海电驱动100%股权,相比其净资产溢价率达1057%;万向钱潮出资1.1亿元参股天津松正10%股权,据此推算相比其净资产增值率为279%。在新能源车需求放量和关键技术的逐步成熟下,电动汽车电机系统市场需求将迎来快速发展,拥有技术优势的相关企业,市场份额有望快速提升。

公司方面,正海磁材主营钕铁硼和新能源汽车驱动电机,旗下上海大郡在电机驱动方面已步入业绩释放期,全年净利将超4000万,目前新增订单较多,产能有望扩产至5万套,客户为国内知名厂商。由于电动车用钕铁硼销量大增、驱动电机销售提速等因素推动,按照公司股权激励实施方案,2015年净利增长60%目标有望完成。方正电机主营微型特种电机,公司拟定增+现金作价13.45亿元收购上海海能和德沃士100%股权,提升公司在新能源汽车驱动电机、动力总成等业务竞争力,目前该方案已获证监会核准。收购完成后新能源车电机业务占比将达20%,毛利约为30%,成为公司的重要利润增长点。

东方财富

## 创投

注册制有了比较清晰的时间表

## 创投和高校类上市公司迎来收获

该来的始终会来,千呼万唤的注册制终于有了比较清晰的时间表。12月9日国务院常务会议通过提请全国人大常委会授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《证券法》有关规定的决定草案,该草案明确,在决定施行之日起两年内实行注册制制度。

注册制本身是好是坏?它仅仅是一个资本市场再正常不过的改革,可以说以前的审批制完全是行政权力寻租的表现,它人为地卡住了上市资源与二级市场的对接,上市资源不再靠市场自身去评判,而是靠关系与平衡。从这个角度看,注册制应该是一个换权利于市场的正常改革,而且从制度改革上看是革了管理层的“财命”、“权命”,应该是好事,只不过市场担心它的实施会大扩容而已。

这个时候再去批判注册制意义不大,相信有当年股改成功的先例,注册制即便要实施,也会让市场各方都可接受才行,不用去瞎操心。这里我们要探讨的,既然注册制无法回避,怎样从注册制的实施中发现新机会。注册制将引来更多的上市资源,这些新上市资源尽管会对二级市场造成短暂的冲击,但也还是有很大机会,主要集中在创投领域和高校类上市公司之中。

创投类公司收益的逻辑比较简单,所谓子贵母荣,每一家创投公司旗下都有众多的上市资源,注册制实施以后即便不是新股IPO大放水,但肯定会比目前审批制的门槛要低很多,创投公司投资的新锐公司肯定会成为上市的急先锋。要知道,与搞关系、搞平衡不同,注册制实施以后上市与否看的是市场买不买账,主要看公司的质地与前景,也就是资本的话语权更大。现在,资本主要在哪些地方有话语权?主要就是各种各样的风投、创投。可以预见,注册制的真正实施之日,就是创投类公司迎来

收获期之日。

第二类是高校类上市公司,千万不要忽视这个板块,几乎每一个高校上市公司都已经成为所在大学的上市资源孵化器,拥有众多优质的股权资源,在非股权时代这些资源只能远观,而到了股权时代,这些资源就能成为赚钱神器。从另一个角度看,无论哪家高校上市公司和非上市的公司都与创新、前沿和高科技沾边,大多符合新兴产业的发展方向,代表了中国经济转型的最新方向,因此这部分资产无疑是市场最受欢迎的,注册制只是为这些优质的新兴产业前沿公司开了一个大大的绿灯。

如果两类皆而有的话,那就是皆大欢喜,有没有呢?大家可以看看华工科技(000988)这个公司,基本上就是个华中理工大学的高科技产业孵化器,它甚至没有自己的主业,主要就是靠旗下的各个公司贡献利润。那么,它旗下有哪些公司呢?华工正源、华工激光、华工图像、华工高理……覆盖4G光通讯、工业机器人(300024)、3D打印、汽车电子等新兴产业的优质公司。华工科技还是华工创投的第一大股东,华工创投连续五年入选“中国创业投资年度排名50强”。

也许有人会说,华工科技是不是太杂了,底下那么多公司,有没有好的。我们随便拿一个华工正源来分析都会吓死人,其是国内光通信器件行业唯一一家拥有全套工艺生产线的厂家,是行业位居前三的4G光模块供应商。华工正源2014年营收达到了8.93亿元,同比增长75%,今年上半年营收达到4.75亿,全年有望突破10亿。按高端光通讯设备20%的净利润率匡算,其净利润应该在2亿左右,给予50倍(可能会更高)估值其上市以后的市值都将达到100亿,大家可以想想华工科技能收获多少?

和讯

## 游戏产业

## 游戏产业年会将召开 概念股关注度再提升

第十二届中国游戏产业年会定于12月14日至16日,这将再度提升市场对游戏产业的关注度。

目前,中国游戏产业依然处于高速发展阶段,从传统端游占据主导市场到受益移动互联网快速渗透手游的市场份额不断提升,产业格局发生明显的变化,游戏多元化发展态势明显。据易观智库公布的相关数据,移动游戏已经成为拉动中国游戏市场增长的“火车头”,行业增长主要集中在手游市场。不断推陈出新花样繁多的玩法成为吸引游戏用户的主要增量市场,超级游戏IP更是成为各大游戏公司的杀手铜武器,成为激烈竞争中脱颖而出的关键,不仅能增加付费用户提升用户粘性,也能提高单个用户收入贡献,保证持续可增长的现金流。

与此同时,中概股游戏公司出现组队回归A股的浪潮,包括巨人网络借壳世纪游轮实现从美股200亿市值到A股1000亿市值的巨大飞跃;中手游私有化退市后被世纪华通收购。此外,盛大网络的重组也在稳步推进,完美世界内部邮件透露已基本完成私有化,奇虎360的私有化正在推进等。游戏巨头们在A股市场再聚首或擦出新火花,相关游戏公司值得关注,比如市场份额提升迅速的掌趣科技(300315)、背靠大树与巨人网络有紧密合作的小市值公司大东南(002263)以及其他拥有优质游戏IP的公司,如中青宝(300052)、天神娱乐(002354)等。

此外,看好游戏海外发行市场,根据GPC数据,2014年我国自主研发网络游戏海外市场销售收入达30.76亿美元,同比增长69.02%;2015年上半年游戏海外销售收入达到17.6亿美元,同比增长121.4%。随着近几年国内游戏用户基数大幅增长,未来我国游戏市场将处于平稳增长趋势,而国外印度等新兴市场正处在快速增长阶段;另一方面,国内游戏市场“马太效应”明显,行业内竞争加剧。因此海外市场布局将极大推进我国游戏企业的发展。重点关注:宝通科技、昆仑万维、游久游戏、游族网络。

国金证券

中国拍卖A级企业  
安徽金秋拍卖有限公司  
拍卖公告

第51269期  
受委托,定于2015年12月24日上午10:00时在巢湖市人民路442号四楼拍卖大厅对下列标的向社会公开拍卖。

具体公告内容如下:  
一、拍卖标的

1.巢湖市紫花苑小区临健康路一处房地产,该处房产共三层,总建筑面积2519.97平方米,现已装潢,房地产和经营设施、装修、设备和资质整体对外拍卖,参考价2000万元,保证金100万元。  
2.无为县无城米市街商住楼A1、A2、A3号楼二、三层的经营性用房,该房产现经营家具城,地处黄金地段。其中A1、A2号楼二、三层房屋建筑面积约196.90平方米;A1、A2号楼三层房屋建筑面积约1562.75平方米;A3号楼二、三层房屋建筑面积约677.11平方米;A4号楼三层房屋建筑面积约1034.08平方米。以上资产整体拍卖,总建筑面积为3470.84平方米。整体拍卖,参考价2000万元,保证金100万元。  
3.巢湖市卧牛山街道山口行政村的一宗土地使用权及其地上建筑物,其中有证土地使用权面积为2319.97平方米,系工业出让土地,有证建筑面积为815.56平方米,另外有约300平方米土地未办证,有约50平方米房产未办证。整体拍卖,参考价200万元,保证金10万元。  
4.巢湖市东方新世界6幢D1-125铺商业房产,建筑面积为116.87平方米。原购入价格为300万元,现委托拍卖参考价220万元,保证金10万元。  
5.合肥市巢湖经济开发区裕丰路西侧的一宗工业出让土地使用权及其地上房屋建筑物、构筑物。其中土地使用权面积约12328.82平方米,系国有出让工业用地,房屋建筑面积约10018.35平方米。整体拍卖,参考价1800万元,保证金100万元。  
6.巢湖市金码头城23幢12、13号门面房,混合结构,每间建筑面积122.62平方米。该房位于巢湖路与官圩路交口,位置优越,每间拍卖参考价97.35万元,每间保证金5万元。

二、拍卖标的展示时间、地点  
即起至2015年12月23日17:00止。标的物所在地现场展示。

有意竞买者须于2015年12月23日17:00前,通过本单位(本人)账户以电汇、转账的形式向指定账户(收款单位:安徽金秋拍卖有限公司;开户银行:巢湖农行居巢支行城郊分理处;账号:158101040003887)汇入相应标的竞买保证金,并将相关资料材料到本公司指定地点(巢湖市人民路442号三楼)办理申请竞买登记手续。

联系人:刘朝晖 电话:15905659009  
地址:巢湖市人民路442号三楼  
公司网站:www.jinqiup.com

安徽金秋拍卖有限公司  
2015年12月12日