

新能源车

充电桩核心芯片成功量产 概念股望价值重估



4月12日,从苏州东微半导体公司了解到,新能源汽车直流大功率充电桩用核心芯片已成功量产,打破国外厂商垄断。

近年来,国内新能源汽车发展迅猛,俗称“快充”的直流充电桩已经遍布高速公路、停车场。直流充电桩一般由通信模块、开关电源模块及控制模块等构成。其中,MOSFET是开关电源模块中最核心的部分,是实现电能高效率转换,确保充电桩稳定不过热的关键器件。

“交流电进入充电桩后,MOSFET通过控制芯片来控制电流通断,形成脉冲电流,再通过电感耦合转换为新能源汽车需要的直流电源。”东微半导体的总经理龚轶介绍。

MOSFET的成本占整个开关电源模块成本的20%左右。在一个开关电源模块中,需要用到几个甚至近百个MOSFET。过去,这一领域被国外厂商垄断,国内厂家大量采购进口品牌的MOSFET,不仅价格高昂,还经常缺货。

东微半导体经过两年的研发,原创了全套专利技术,目前已实现充电桩用高压高速MOSFET系列产品量产,在国内充电桩企业批量应用。同时,该产品还出口到韩国、日本和德国市场。同时,还广泛应用于手机充电器、LED照明,显示器、工业照明等电源转换领域。

海通证券指出,2015年我国桩车比仅为1:10,充电桩成为制约新能源汽车发展的短板。国家规划2016年各

类充电设施总投资300亿元,同比增速超500%,按照国家“桩站先行,适度超前”的规划,预计2017年投资额约480亿,同比增速50%。

海通证券认为,2016年充电桩投资增速500%,设备企业投资价值凸显;同时随着新能源公交车的渗透,因其充电需求刚性,量大且稳定,对应公交的充电桩运营盈利能力较强。建议重点关注充电桩制造企业数源科技(上市公司布局充电桩模块,集团负责杭州公交充电桩运营)、通合科技(最纯充电桩设备)、中恒电气(民营企业国网招标龙头)、和顺电气(充电桩设备占比高);关注充电桩运营企业北巴传媒(背靠北京公交集团)。

东方财富

生物医药

生物医药： 行业规范全面启动

事件:CFDA发布《关于征求医疗器械临床试验现场检查程序和检查要点意见的通知》,以保障医疗器械临床试验监督检查工作的顺利实施。这是继2016年3月23日公布医疗器械GCP后,再次提出规范器械临床试验的文件,在检查程序和检查要点上提出了明确要求。

点评:对比药品临床试验,我们认为医疗器械临床试验核查只会来得更快更猛。自2015年7月22日CFDA发布“关于开展药物临床试验数据自查核查工作的公告”以来,陆续发布了与药物临床试验密切相关的一系列公告,并于2016年3月29日发布药物临床试验数据核查工作程序,前后历时8个月,造成合计不通过率75%,核查后月均申报数量下降近60%的结果。而医疗器械领域,自2016年3月23日发布GCP后,仅1个月不到,就明确了临床试验的核查程序和要点,表明了国家对医疗器械临床试验质量规范化的势在必得,此外,经过药品核查事件,企业不再怀疑国家的强硬态度,也将进一步加快器械临床试验规范化改革的进程。

监管趋严下,看好医疗器械CRO企业迅速崛起。医疗器械品类众多,实验方案设计复杂,再加上此前器械GCP迟迟未发布,参考药品GCP进行试验局限性较大,大多企业选择自己与临床机构合作,在临床规范性上存在很大欠缺,少有CRO企业参与,也使得国内医疗器械CRO行业一直处于发展的早期阶段。

随着器械GCP于2016年6月1日正式实施,国家对器械临床监管趋严,大批中小企业的器械在批产品将面临注册失败风险,器械CRO的需求将快速上升。我们认为原有器械CRO企业将凭借先发优势迅速崛起,药品CRO企业可能凭借长期积累的临床资源快速向器械领域延伸,而规模较大、质量管理严谨的器械生产企业有望在本次核查风暴中存活。

投资建议:医疗器械临床不规范现象存在已久,医疗器械行业短期势必会受到核查风暴的影响,长期来说技术过硬、申报流程规范化的器械生产企业乐于看到行业环境净化的局面。我们相信政府不再说空话,在此基础上长期看好规模大、质量控制规范的器械企业乐普医疗、新华医疗、华润万东等,以及积极布局医疗器械CRO的泰格医药。

中泰证券

证券行业

证券：一季度数据可指引全年预期

低基数叠加市场环境向好,带动券商各项业务大幅增长。(1)经纪业务:三月份两市日均股基成交额为6344亿元,较2月份环比提升19%,而三月份成交日较二月份多7天,故三月份股基成交总额环比大增71%,带动券商经纪业务大幅增长;(2)自营业务:3月份上证综指、深证综指和中证全债指数收益率分别为11.8%/16.4%/0.69%,与2月相比(-1.8%/-2.7%/0.34%)涨幅明显,股债双牛带动自营收入大幅增长,这是3月券商业绩环比暴增的主因。(3)两融业务:3月份两市日均两融余额为8565亿元,环比下降3%,在市场环境转暖情况下,两融余额未实现增长,我们判断与去年底两融降杠杆带来的后续影响有关,目前两融余额占流通市值比重维持在2.46%低位,体现了降杠杆的影响。(4)投行业务:3月份IPO13单,增发20单配股0单,本月股权募资带来的投行收入为8.9亿元(2月为4.2亿元),本月IPO发行较多,带动券商投行收入环比回升。

1季度数据可指引全年业绩预期,

悲观假设下行业2016年ROE为6%。1季度股市经历了下跌到回升的小周期循环,我们可以根据券商1季度业绩,可相对合理地推算券商全年业绩预期。悲观假设下(1季度行情再循环3个季度),我们预计上市券商2016年ROE为6%(考虑了救市损益,下同);乐观假设下(1月股灾仅发生一次,2至3月业绩循环全年),预计全年行业ROE为9%。

1季度业绩同比普遍下滑,自营相对稳健券商降幅较小。受市场环境差异影响,今年1季度23家上市券商净利润同比全部下滑,而自营业务相对稳健的券商业绩下滑相对较小,这些券商今年ROE或跑赢行业平均。今年1季度净利润下滑较小的券商包括国金(-3%)、国海(-25%)、广发(-27%)。我们按上述悲观假设推算,全年ROE排名前五分别是兴业(14.7%)、东北(12.7%)、长江(12%)、招商(11.2%)和国信(10%)。

行业观点:(1)目前板块估值处于行业中枢,建议标准配置。悲观假设下,今年券商行业ROE为6%,对应

2013年行业盈利情况,市净率估值区间在1.6倍至2.4倍,估值中枢在2倍P/B,目前券商板块估值位于该中枢,建议标准配置,若板块估值向区间下限靠近,建议加配。(2)长期投资价值显著。受股灾影响,券商盈利跌至历史低点,但从中长期看,直接融资占比将不断提升,多层次资本市场将不断健全和发展,券商目前杠杆率为3.3倍,仍有近1倍的提升空间(风控新规下杠杆率上限仍在6倍左右),行业长期ROE超过15%。故从中长期看,目前估值水平具备显著投资价值,维持行业“推荐”评级。(3)推荐标的:从1季度数据看,建议关注全年ROE超越行业平均且估值较低的兴业证券(601377)和招商证券(600999);大型券商中我们继续推荐财富管理业务转型积极、自营稳健且估值低的华泰证券(601688)和广发证券(000776);此外,我们建议关注流通市值较小且弹性高的宝硕股份(600155)和东兴证券(601198)。

国海证券