

龙头车企驶入“变革大年”

□本报记者 王小伟

随着2014年年度汽车销量的公布，两市整车类上市公司2014年全年业绩基本落定。整体来看，东风系与长安系等车企成为汽车业绩增长的领头羊，而一汽系等车企业绩出现下滑，业绩“分化”或将成为两市汽车上市公司年报的关键词。

业内人士分析指出，2015年汽车企业有望继续享受较低原料成本与整车销量稳步增长的红利，同时，汽车行业有望成为2015年国企改革排头兵，特别是龙头车企将在今年进入“变革大年”。

“分化”成关键词

目前两市整车企业中，只有比亚迪一家发布了2014年业绩预告，公司预计2014年净利润约3.6亿元到4.1亿元之间，同比下滑11%到22%，业绩预告类型为“略减”。

2014年三季报显示，两极分化态势之下，部分车企业绩显著承压。如一汽夏利去年1到9月净亏接近7亿元，金杯汽车、亚星客车、一汽轿车、江淮汽车、福田汽车等整车厂商今年前三季度净利润均出现40%以上下滑，显示出中国经济增速的下滑和汽车产品消费升级对整车企业带来的影响不容小觑。

也有部分车企业绩表现亮眼。东风汽车、中通客车、长安汽车等公司去年前三季度归属于母公司股东的净利润均出现了100%以上的增幅。以长安汽车为例，目前长安自主品牌汽车累计销量已突破1000万辆，旗下明星车型逸动系列、CS系列、悦翔系列等市场占有率均位居中国品牌细分市场首位。自主品牌与合资品牌销量的增长直接带动了公司业绩的上升，去年前三季度公司实现净利润54亿元，同比增长155%。长安汽车在2014年最后一日公告预计2014年汽车产销量254万辆左右，显示四季度销量增长较旺，公司全年业绩保持高速增长已经无虞。

与一汽系的下滑和长安、东风系的增长不同，上汽集团、广汽集团、长城汽车等公司2014年业绩较为平稳，变动幅度在20%以内。

全新挑战来临

受到经济面和政策面的双重影响，无论在刚刚过去的2014年，还是刚刚开始了的2015年，车企都面临不少挑战。

一方面，中国汽车市场已进入平稳增长区间，业内预计未来年销量增速超过10%的概率已经很小。在有限的增长空间内，整车企业自主品牌的销量将明显弱于合资品牌，来自于国际品牌的竞争压力在2015年将会有增无减。据了解，丰田汽车2014年在华销量103万辆，同比增长12.5%，而其2015年在华销量目标已经增长为110万辆；东风雪铁龙2014年销量32万辆，同比增长14.3%，而其2015年在华销量目标已增长到35万辆。中汽协相关人士预计，国内自主品牌车企的市场空间或仍有缩小。

另一方面，车企的担心则来自于政策层面。以限购为例，2014年12月29日，深圳市政府发布《深圳市人民政府关于实行小汽车增量调控管理的通告》。深圳汽车限购令的“坐实”，大大提升了其他城市跟进的预期。不少业内人士预计，虽然限购一直遭到来自中国汽车工业协会等行业内的反对，但限购城市的增加或将成为趋势。

“依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去，中国汽车产业将逐渐进入后市场时代。”相关分析师指出，未来的汽车行业乃至整个产业链或都将是结构性投资机会，大致包括节能环保、电子化、智能化等方面。

“目前汽车保有量基数较大，虽然未来汽车需求的增速将下降，但汽车销售实际上依然将保持较快增长。”德邦证券相关分析师分析指出，中国汽车行业长期发展的趋势不变，人均收入、

整车企业2014年前三季度主要财务指标一览					
证券代码	证券简称	2014年前三季度营业总收入(元)	同比(%)	2014年前三季净利润(元)	同比(%)
600006.SH	东风汽车	12,994,223,998.2600	-10.3592	185,787,913.3400	660.1782
600303.SH	曙光股份	3,004,159,555.9900	-14.0016	63,852,662.7000	302.5635
000957.SZ	中通客车	2,757,396,826.0600	9.4461	277,602,464.6200	224.4211
000868.SZ	安凯客车	3,520,675,098.3600	25.6522	18,515,997.1200	176.0365
000625.SZ	长安汽车	36,751,508,411.2000	28.3179	5,452,856,529.8400	155.2324
000951.SZ	中国重汽	17,833,258,581.6700	12.2879	369,970,303.8500	39.7412
601777.SH	力帆股份	7,221,107,410.7600	5.9289	320,759,667.4100	30.6423
600686.SH	金龙汽车	14,969,162,525.6300	1.8341	135,114,061.3300	27.2145
600066.SH	宇通客车	15,002,502,291.7600	9.7524	1,127,129,111.2600	24.8042
000550.SZ	江铃汽车	18,095,963,681.8000	22.3094	1,530,940,620.9900	21.5931
600104.SH	上汽集团	471,333,533,884.2000	11.7822	20,409,323,650.4600	13.4010
601238.SH	广汽集团	15,644,191,564.0000	25.8404	2,272,247,044.0000	1.3299
601633.SH	长城汽车	42,586,645,579.7700	4.4433	5,586,247,869.8900	-9.4935
002594.SZ	比亚迪	40,408,603,000.0000	4.4029	388,909,000.0000	-16.3816
000572.SZ	海马汽车	8,468,560,902.8100	19.4587	157,891,037.2900	-20.5098
600805.SH	悦达投资	1,629,972,843.5200	6.5476	750,839,219.1200	-24.4033
600166.SH	福田汽车	25,591,557,057.5100	-1.1294	301,244,647.7400	-42.1723
600418.SH	江淮汽车	25,182,374,649.5800	-1.1806	419,564,854.9600	-43.6247
000800.SZ	一汽轿车	24,288,084,010.9800	15.7607	246,280,873.1700	-68.3652
600213.SH	亚星客车	907,896,023.6100	14.6110	-77,179,598.9500	-118.0376
600609.SH	金杯汽车	3,829,538,904.6700	-1.5384	-8,895,851.8000	-123.8733
000927.SZ	一汽夏利	2,242,219,784.1800	-45.8569	-694,951,670.1000	-599.8671

制表/王小伟

数据来源：Wind资讯

千人汽车拥有量等指标显示我国未来汽车保有量仍将继续呈增长趋势。

未来节能环保、汽车安全、汽车智能化、汽车自动化将是汽车行业创新发展的方向。预计我国汽车行业在经过10年高速增长后期后将进入稳定增长期，2015年汽车销量增速在6%—8%之间，与GDP增速基本同步。SUV、MPV未来将继续较快增长。新能源汽车是战略性新兴产业，2015年新能源汽车将继续保持爆发性增长。这些都是车企企业日后面临的大好机遇。

东风汽车相关人士指出，汽车行业所面临的较好发展机遇，首先表现在原材料成本的节省方面，目前包括钢铁、有色、橡胶和玻璃等在内的汽车产品主要原材料价格均处于低位，国际原油价格也在持续下挫，汽车行业仍将继续享受低成本优势。

改革红利成最大利好

资本市场则将对车企的关注重点放在国企改革方面。海通证券相关分析师表示，2015年汽车板块上涨动能来自于“估值低+变化多”。所谓“变化多”，除了来自于汽车行业后市场互联网化、新能源汽车等产业业态变化之外，国企改革将孕育更多的成长投资机会。

东风汽车相关人士指出，一汽夏利为例，公开资料显示，早在2012年一汽集团方面曾做出承诺：由于下属企业的主营业务与一汽夏利主营业务相近，将力争在三年内以合理的方式彻底解决同业竞争问题，解决途径包括但不限于资产和业务重组、合并、资产收购等。如今这一纸承诺只剩不到半年的期限，不少资本人士都将一汽夏利一改颓势的热盼寄予在公司的改革与重组身上。

目前国内前六大汽车集团均为国有企业，国有企业占国内汽车销量的份额超过75%，占行业营业收入的比例超过80%，占行业利润的比例则接近90%。由于业绩承压、成长性不足、治理水平偏低，有汽车行业观察人士预计，包括一汽、东风、长安、北汽、广汽等在内的车企均可能参与到国企改革进程之中，主要改革形式包括整体上市、引入战略投资者、类股权激励措施等。

“汽车企业有望成为2015年国企改革的排头兵。”中国人民大学相关专家表示，汽车行业属于典型的竞争性行业，今后汽车企业将以盈利为主要目标，改革进程将全面提速。

四部委 酝酿组织实施新能源汽车重点研发专项

在1月13日举行的中国电动汽车百人会论坛上，科技部部长万钢透露，根据国家科技计划改革方案，工信部、科技部等四部委将共同组织实施新能源汽车重点研发专项，继续推动新能源汽车基础研究、共性关键技术以及产业化技术研究，为产业发展提供强有力的技术支撑和战略储备。

在基础关键攻关方面，科技部等国家部委将围绕新型锂离子电池技术、下一代电池系统研发、新型高功率电机技术、新能源汽车智能化网络化技术、充电技术等重点领域研发，继续支持燃料电池系统和整车研发和应用。同时，结合电动汽车与互联网融合新趋势，鼓励企业将智能电网、移动互联网、物联网、大数据等融入到技术创新和推广应用。

四部委还将进一步完善构建新能源汽车发展中创新有序的市场环境。万钢着重指出，要跳出固有思维模式，持续鼓励城市

分时租赁、物流及公务用车等应用领域开展电动汽车租赁业务，通过创新商业模式促进产业发展。

有部委人士透露，相关部门将搭建公共平台，建立协同创新模式，进一步完善新能源汽车自主创新体系。

财政部相关人士也表示，为了加快新能源汽车的城市推广工作，将继续推进对充电设施建设的财政支持力度，同时加大对新能源汽车产业的技术创新扶持。

“政策持续发力之下，中国新能源汽车产业取得快速发展，产业正在迎来新生态。”中国电动汽车百人会理事长陈清泰分析说，一方面，汽车能源结构变化与信息化的交集将对社会各方面产生影响，另一方面，如何处理好产业发展中政府和市场的关系已经成为行业发展的新课题。其指出，政府干预的最终目的将走向“不干预”状态。(王小伟)

北汽去年销售纯电动汽车5510辆

根据中国汽车技术中心最新数据，2014年，除一些低速电动车升级的准纯电动车之外，北汽新能源以5510辆成为国内纯电动汽车销量第一的车企，同比增长238%，进入全球纯电动汽车销量前四强。

2014年北汽新能源在售产品只有E150EV和威旺307EV两款纯电动汽车，但是北汽新能源营销公司却找到了其最大的细分市场：E150EV主攻私家消费，威旺307EV重点在企业客户。这两款产品的燃油版已经在市场上有不错的表现，年销量均超过10万辆。

北汽新能源总经理郑刚认为，2014年北汽新能源快速入市的最重要原因是，北

汽集团将新能源汽车业务作为集团重点发展战略之一，并在体制机制上先试先行，作为北汽体制、机制创新和产业转型升级的试验田。

回顾2014年，北汽新能源的营销动作不断：3月21日完成股改成立股份公司，4月20日与西门子、庞大汽贸集团进行合资合作，6月5日启动“卫蓝先锋行动”，6月26日与富士康合资进军分时租赁业务，8月26日用“十城千辆 一元体验”的公益和体验营销方式进军全国市场，12月16日发布“E起轻生活”品牌主张和EV200、ES210两款纯电动新车，12月31日在北京示范区投放首批500辆纯电动出租车。(刘兴龙)

全国农机工作会议召开

行业发展潜力巨大

□本报记者 任明杰

1月13日至14日，农业部在广西壮族自治区召开全国农业机械化工作会议，部署2015年农机化工作。业内人士指出，农机行业的快速发展和农业机械化水平的稳步提升，将促进我国农业现代化进程的深入推进。

农机行业潜力巨大

此次全国农业机械化工作会议的主题是认真总结农业机械化工作成效和经验，深入分析当前农机化发展面临的形势和任务，谋划推进农机化发展的思路和举措，部署2015年农机化工作。

我国农业机械化水平稳步提高。农业部此前表示，2014年中国农作物耕种收综合机械化水平将超过61%，农业生产已从人力畜力为主转到以机械化为为主的历史新阶段。据统计，2014年全国农机总动力预计达到10.5亿千瓦，比2004年增加4.1亿千瓦，增长64%，装备结构加快向大马力、多功能、高性能方向发展。

农业机械化的发展带动中国农机工业的振兴与发展。中国农机工业总产值连续十年保持两位数增长，从2004年的85.4亿元增加到2013年的357.1亿元，位居世界第一。农业部预计，到2020年中国农作物耕种收机械化水平有望提高到70%。但是，这一比率仍然远低于日韩100%的农机化率，未来提升空间巨大。

银河证券认为，在玉米收获机、插秧机等细分领域，我国机械化水平仍有待提升。2014年中国玉米收割机销量保持较大增长，预计全年有望达到8万台，增幅在24%左右。预计2015年玉米机销量将保持高位，预计在8万台以上，但增幅可能有所放缓。

2014年，中央财政农机购置补贴资金达到237.5亿元，同比增加20亿元。农业部、财政部进一步推进补贴制度改革创新，全面推行“全价购机、定额补贴、县级结算、直补到卡”，21个省份选择部分急需机具实行敞开补贴。2014年全国农机购置补贴受益农户预计超过400万个，补贴农机(具)超过540万台套。

农业现代化深入推进

业内人士指出，农机行业的快速发展和农业机械化水平的稳步提升，将促进我国农业现代化进程的深入推进；同时，农业现代化的持续升温，也将利好农机行业和农机板块。

2014年12月23日闭幕的中央农村工作会议重点讨论了农业现代化这一主题，并讨论了《中共中央国务院关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见(讨论稿)》。按以往惯例，这一讨论稿经讨论修改后，会正式形成2015年中央一号文件。

上月召开的中央农村工作会议也对2015年农业农村工作作出了安排。会议强调，推进农业现代化，要坚持把保障国家粮食安全作为首要任务，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。要创新机制、完善政策，努力做好各项工作。具体部署了五个方面的工作：一是大力发展农业产业化；二是积极发展多种形式适度规模经营；三是建设资源节约、环境友好农业；四是加大农业政策和资金投入力度；五是用好两个市场两种资源。

受益核电重启与“走出去”

高温气冷堆迎市场良机

□英大证券 叶旭晨

无论是国内核电新建项目重启，还是旨在推动核电技术装备和电站设计建造能力输出的“走出去”，“安全高效”都将成为我国发展核电的首要准则。这意味着研发推广拥有自主知识产权的安全高效核电技术工艺，将成为我国未来核电发展的主题。

我国近年来已经在充分消化吸收国际先进核电技术的基础上，研发设计出领先于国际水平的具有自主知识产权的第四代核电技术——高温气冷堆。高温气冷堆固有特性决定此类堆型可以避免类似于福岛核事故出现的堆芯熔化、放射性大量释放的重大事故，曾被美国麻省理工大学专家认定为21世纪美国乃至世界核电站最有发展前景的堆型。随着核电新建项目重启蓄势待发，这项技术的首个示范项目在山东荣成的华能石岛湾核电站开建，核电安全性也能大大提升。

我国自主研发的高温气冷堆型安全性日前已获国际权威认证。2015年1月5日，中国高温气冷堆燃料元件在荷兰检测，指标优于其他国家同类元件。其中，裂变气体释放率保持在10的负9次方水平，远优于设计指标，专家称，“可使燃料球内的放射性物质无论会不会伤害公众健康”。此外，第四代高温气冷堆发电效率可达40%以上，相比第三代压水堆核电站发电效率30%左右，经济性显现出较大优势。

随着华能石岛湾项目前期工作推进，目前已有新加坡、瑞士、沙特等国家表示，愿意在低温气冷堆核电站建设成功之后向中国购买该技术。这意味着，在第四代高温气冷堆核电技术的“安全高效”原则渐显成效下，我国由核电技术引进国变成技术输出国也将成为可能。未来，循着“高端装备出口”的国家战略推动力，高温气冷堆走向国门将是大概率事件。

作为高温气冷堆的关键设备之一，用于氮气冷却的主驱风机，其功能相当于传统压水堆核电站的真空泵风机，是高温气冷堆的冷却设施的核心部件，是核反应堆一回路系统中重要的安全设备。佳电股份作为主驱风机的总包单位，其投资价值明显。

重磅政策呼之欲出 干细胞应用将有章可循

□本报记者 戴小河

中国证券报记者获悉，干细胞领域的相关扶持和规范政策已经各主管部委签完。下一步，国家卫计委将制定产业政策推动技术发展，国家食药总局(CFDA)将加快干细胞治疗品种审批评审标准的制定。

业内人士认为，虽然干细胞产业潜在市场空间巨大，但其临床应用仍处于监管的灰色地带，参与的公司和机构鱼龙混杂，这阻碍了产业的健康发展。相关监管办法出台后，将使得这一现象得以改观，而具备研发和技术实力的龙头企业如中源协和等，将受益于产业的规范化。

新政破茧在即

为解决我国干细胞治疗领域存在的一系列问题，国家卫计委会同CFDA在去年12月底召开“干细胞临床研究专家委员会第九次会议”，国内干细胞产业界的各项意见，已形成专文报送上级。这将对我国的生命科学产业起到推动作用。与会专家指出，我国的干细胞研发产业必须走在世界前列。

另有知情人士透露，干细胞研发领域的监管政策已获基本共识，如果不出意外，正式文件有望近期通过。这一监管政策由三大文件构成，包括《干细胞临床研究管理暂行办法》、《干细胞临床试验研究基地管理办法》和《干细胞制剂质量控制和临床前研究指导原则》，三部法规

分别针对干细胞临床研究、制剂制备、研究基地管理等不同方面进行了系统规范。

中源协和董事长李德福告诉记者，目前三大文件历经数千专家论证，目前已达成共识，最快或于春节前夕公布正式文件。

业内人士透露，在三大文件中，卫计委和CFDA在协作分工上达成一致，监管审批部门有望明确，从而为干细胞临床应用和新药产业化指明方向。

业内人士认为，监管政策出台将显著加速干细胞的产业化进程。首先是干细胞药物审批有望提速，目前已有不少有实力的研究机构和企业做好了从硬件到软件的工作，待政策放开即可启动产业化；其次是干细胞临床研究与应用将更加活跃。

临床应用有章可循

“上述监管制度将对干细胞临床应用研究比照国家一类新药进行管理，可以填补国内干细胞产业监管的空白。”原军事医学科学院院长吴祖泽表示，监管制度一旦落地，临床研究与应用即可申报试点。

监管制度的缺位严重阻碍了干细胞产业的发展。我国迄今尚未建立统一的干细胞质检标准与质检受理单位，不能大规模应用；干细胞临床应用与应用的审批流程和监管规则还没有形成；一些单位作了过度的、不科学的商业炒作。

业内人士分析，这三大文件皆有所指。《干

细胞临床试验研究管理办法》适用于干细胞临床试验研究项目的申报和备案，以及临床试验研究的开展和监管。《干细胞临床试验研究基地管理办法》规定了基地的遴选原则；干细胞临床试验研究基地需具备独立开展干细胞制品质量评价能力，在医疗、科研、教学方面具有较强的综合能力。《干细胞制剂质量控制及临床前研究指导原则》强调干细胞制剂质量控制的要求与规范。

“三部文件的规定大大提高了干细胞研究的准入门槛。也就是说，通过适当设置准入门槛，把干细胞临床试验研究控制在一定数量范围内。”晁素利表示，从这些文件的相关规定中可以看出，国家要采取严格措施规范干细胞研究和临床应用，这也标志着干细胞研究项目的申报受理将有据可循。

资本畅游产业蓝海

干细胞产业正处于大规模产业化的黎明阶段，各种颠覆性技术陆续突破，各种产业化尝试如雨后春笋。根据Visiongain提供的市场调研数据，预计到2016年，国内干细胞产业的市场份额将达千亿规模。

干细胞在临床应用中取得显著疗效，主要适应症包括血液系统疾病、糖尿病足、肝病、帕金森综合症、骨关节炎损伤、烧伤等。尽管在作用机理上仍然存在诸多疑问，但凭借临床效果以及广泛的适应症范围，干细胞治疗是生物医学领域值得看好的方向。