

中车电气有望实现A+H两地上市



新华社图片

中车电气主要财务指标

	2020年	2019年	2018年
营业收入(亿元)	160.34	163.04	156.58
归母净利润(亿元)	24.75	26.59	26.12
毛利率	37.22%	38.88%	37.47%
研发投入占营收比重	11.56%	10.79%	9.96%

●本报记者 杨洁

城轨牵引变流系统龙头

中车电气是轨道交通行业的牵引变流系统供应商,主要从事轨道交通装备产品的研发、设计、制造、销售并提供相关服务,具有“器件+系统+整机”的产业结构,产品主要包括以轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备、轨道工程机械、通信信号系统等。同时,公司在功率半导体器件、工业变流产品、新能源汽车电驱系统、传感器件、海工装备等领域均有业务布局。

公司具备完整的自主知识产权体系,在电气系统技术、变流及控制技术、工业变流技术、列车控制与诊断技术、轨道工程机械技术、功率半导体技术、通信信号技术、数据与智能应用技术、牵引供电技术、检验测试技术、深海机器人技术、新能源汽车电驱系统技术和传感器技术等领域拥有自主知识产权。

2018年~2020年,公司分别实现营收156.58亿元、163.04亿元、160.34亿元,归母净利润分别为26.12亿元、26.59亿元、24.75亿元。轨道交通装备业务为公司主要收入来源。2018年~2020年,轨道交通装备业务分别占公司营收的88.27%、88.53%、86.63%。

中车电气表示,公司牵引变流系统产品型谱完整,市场占有率居优势地位。根据城轨牵引变流系统市场竞争格局等公开信息统计,2012年至2020年,公司连续九年在国内城轨牵引变流系统市场占有率稳居第一,2018年公司城轨牵引变流系统国内市场占有率超50%,2019年和2020年均超60%。

在轨道交通领域,下属子公司宝鸡中车时代是国铁集团三大养路机械定点生产企业之一,拥有60项行政许可,可生产重型轨道车、接触网作业车、大型养路机械、城市轨道交通工程车等多个系列共计50余种产品,并不断向客运专线、城轨轨道工程机械市场开拓。

据介绍,公司成功研发了新一代具有完全自主知识产权的时速350公里“复兴号”中国标准动车组牵引变流系统;高速、重载列车牵引控制关键技术及应用已得到批量运用;轨道交通永磁牵引变流系统关键技术已成功装载于国际首列350公里/小时速度等级的永磁高速列车;此外,公司高压大电流IGBT芯片关键技术的研究及应用经湖南省科技厅及组织的专家评审团评估,总体技术达到国际领先水平。

2018年~2020年,公司研发投入占营业收入的比重分别为9.96%、10.79%、11.56%。截至2020年底,公司在境内外累计获得专利授权数量2810件。其中,发明专利1528件;公司在境内拥有2605名研发人员,占境内员工总数的34.07%。

关联交易受关注

中车电气前身南车时代电气,由中车株洲所、中车株机公司、中车实业、中车投资租赁及铁建装备共同发起设立,2006年12月20日,南车时代电气在香港联交所主板上市。2015年,南北车合并为中国中车,南车时代电气随之改名中车时代电气。

截至目前招股书披露,中车株洲所直接持有中车电气5.90亿股内资股股份,占公司总股本的50.16%,为公司直接控股股东。中国中车作为持有中车株洲所、中车株机公司、中车投资租赁及中国中车香港资本管理有限公司100%股权的股东,通过中车株洲所、中车株机公司及中车投资租赁合计间接持有公司6.09亿股内资股股份,并通过中国中车香港资本管理有限公司间接持有公司1620万股H股股份,合计持有公司总股本的53.18%,为公司间接控股股东。

中车集团为中国中车控股股东,国务院国资委直接持有中车集团100%股权,中车电气的实际控制人为国务院国资委。

上交所出具的审核中心意见落实函,主要关注公司关联交易情况。招股书显示,2018年~2020年,中车电气自间接控

必易微 聚焦电源管理芯片领域

●本报记者 刘杨

必易微科创板IPO申请近日获得受理。必易微是一家模拟及数模混合集成电路设计企业,主营业务为电源管理芯片和电机驱动控制芯片的研发和销售。公司本次拟募集资金约6.53亿元,将用于电源管理系列控制芯片开发及产业化等项目。

应用领域广泛

必易微的产品运用于LED照明、通用电源、家电及IoT电源领域。

在LED照明领域,公司与得邦照明、飞利浦、佛山照明、凯耀照明、朗德万斯、雷士照明、立达信、木林森、欧普照明和阳光照明等建立了合作关系;在通用电源管理领域,公司服务的终端客户主要包括帝闻、坤兴、努比亚、欧陆通、天宝和紫米等;在家电及IoT电源领域,公司与奥马、海尔、九阳、美的、苏泊尔、小米和小熊等开展了合作。

必易微指出,持续的研发投入和新产品开发是公司保持竞争优势的重要手段。2018年~2020年,公司研发投入分别为2363.06万元、3440.25万元和4493.29万元,占营业收入的比重分别为9.21%、9.88%和10.46%。截至招股说明书签署日,公司获得专利68项。其中,发明专利12项,实用新型56项;已受理的在申请专利129项,其中,发明专利申请110项;另外获得集成电路布图设计46项。

公司是电机驱动控制芯片市场的后来者,业务发展历程较短,市场占有率较低,尚处于市场开拓和产品研发阶段。报告期内,公司逐步向电机驱动控制芯片投入研发和销售资源,目前其销售收入占公司主营业务收入比例较小。公司表示,电机驱动控制芯片将作为公司未来重点投入的产品之一。

供应商集中度较高

2018年~2020年,必易微的营业收入分别为2.57亿元、3.48亿元、4.29亿元;净利润分别为2096.68万元、-4764.73万元、5198.91万元。公司主营业务毛利率分别为22.51%、21.88%和26.74%。公司表示,主营业务毛利率主要受产品售价、原材料、封装测试成本、产品结构及

必易微主要财务指标(单位:万元)

	2018年	2019年	2020年
营业收入	25667.22	34815.89	42948.58
净利润	2096.68	-4764.73	5198.91
研发费用	2363.06	3440.25	4493.29
研发投入占营收比例	9.21%	9.88%	10.46%

公司研发能力等多种因素的影响。

报告期内,公司向前五大供应商采购的金额分别为16398.98万元、21927.30万元和24318.74万元,占当期采购总额的比例分别为79.09%、74.33%和75.37%。其中,公司向华润微采购的金额占采购总额的比例分别为57.46%、47.83%和45.68%,集中度较高。

公司将集成电路设计成果委托晶圆制造厂商制造晶圆,并采用委托加工的方式对晶圆进行封装测试。供应商主要包括晶圆制造厂商和封装测试厂商。由于行业特性,全球范围内知名晶圆制造和封装测试企业,尤其是晶圆制造厂数量较少。

必易微指出,从技术先进性、供应稳定性和采购成本等方面考虑,合适的供应商选择较为有限,报告期内公司供应商集中度较高,面临偶发性供应不足或供应商自身原因等因素导致晶圆制造厂商和封装测试厂商无法满足公司需求的风险。

必易微本次拟募集资金约6.53亿元,将用于电源管理系列控制芯片开发及产业化项目、电机驱动控制芯片开发及产业化项目及研发中心建设项目。

公司表示,将以下游客户需求为依托,通过本次募集资金投资项目,扩大公司电源管理芯片和电机驱动控制芯片的销售规模,提高公司规模效益和市场竞争力,满足不断增长的客户需求。

打破海外厂商垄断

必易微所处的集成电路行业,通常可分为模拟集成电路和数字集成电路两大类。电源管理芯片广泛应用于电子产品和设备,是模拟集成电路最大的细分领域。

在模拟集成电路领域,国内企业由于起点低、工艺落后等因素,技术和生产规模均与世界领先水平存在较大差距。国内企业采购的模拟芯片主要来自德州仪器、恩智浦、英飞凌、思佳讯、意法半导体等海外模拟芯片大厂,海外品牌和产品占据市场领先地位。

根据IC Insights数据,2019年全球营收排名第一的德州仪器营业额超过100亿美元,同年中国最大的模拟IC企业圣邦股份营收刚超过1亿美元,仅为德州仪器的1%。国内本土公司相关产品的年营收合计不足50亿元人民币,占全球市场份额的不到2%,国内自给率不超过5%。

业内人士指出,国内模拟集成电路厂商起步较晚,研发投入相对较低,产品以中低端芯片为主,价格方面竞争激烈。近年来,随着技术的积累和政策的支持,部分国内公司在高端产品方面取得了一定突破,逐步打破海外厂商垄断,以满足芯片“自主、安全、可控”的迫切需求。

随着物联网、新能源、人工智能、机器人等新兴应用领域的发展,电源管理芯片下游市场迎来了新的发展机遇。全球电源管理芯片市场规模将保持高速增长,以中国内地为主的亚太地区需求是未来最大的成长动力。根据IC Insights数据,以出货量计算,2019年电源管理模拟器件约占集成电路市场总体规模的21%,排在所有集成电路种类的第一名,出货量约为639.69亿颗,超过排名第二和第三名类别出货量的总和。

公司表示,未来将继续专注于电源管理芯片、电机驱动控制芯片领域,紧紧把握国家集成电路产业发展战略脉搏,密切跟踪技术发展趋势和市场需求,完善和优化自身的技术研发体系及创新机制,进一步巩固和扩大在国内模拟及数模混合集成电路行业的优势,提升电源管理芯片、电机驱动控制芯片领域的创新能力和服务能力。