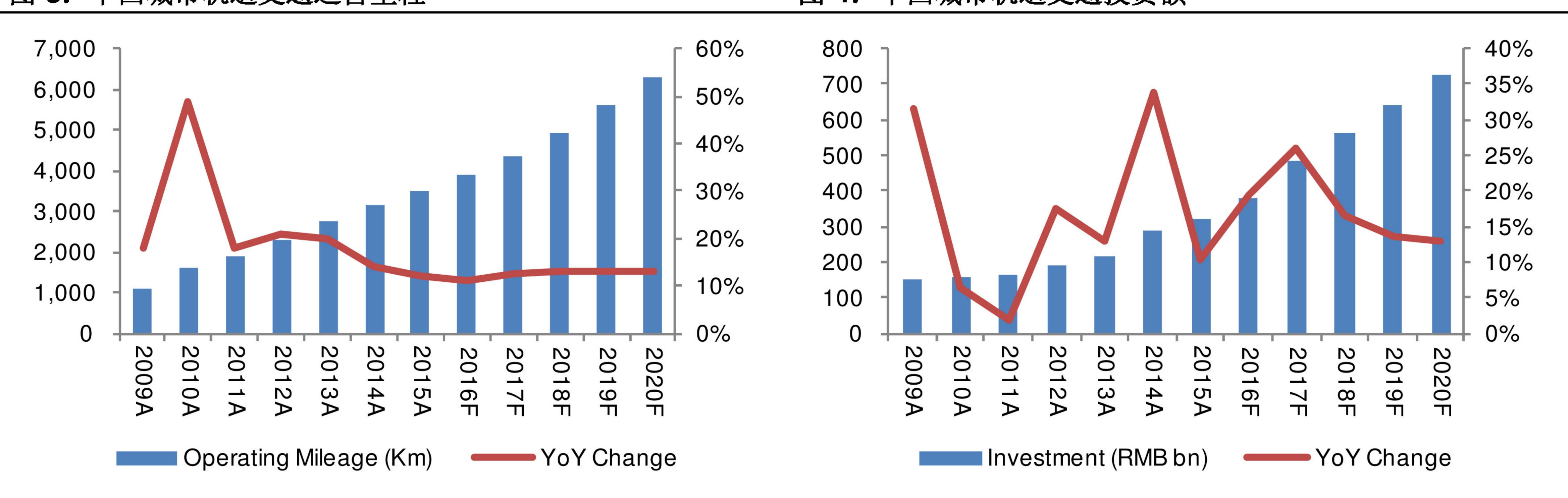


图-3: 中国城市轨道交通运营里程

图-4: 中国城市轨道交通投资额



资料来源:公司。

资料来源:公司。

2015 年养路器械产品收入同比增 30.2%至 14.95 亿元,海工产品收入也同比增 62.7%至人民币 10.60 亿元。养路器械产品收入于 2015 年上升了 30.2%,远高于 2013 年及 2014 年分别为 13.0%及 4.1%的升幅。"铁路的第六次大提速"于 2007 年 4 月 18 日启动,自此许多铁路线的运行速度大幅提高,动车组首次大量投入使用。由于提速后铁路线的磨损加大,对于持续的修理和维护的需求也在增加。自 2007 年 4 月 18 日提速起已将近十年,许多铁路线需要大修,带动了对养路器械的需求。我们预计养路器械产品于未来三年能实现 15%的年复合增长率。2015 年收购 SMD 投资后,海工产品收入于 2015 年上升了 62.7%。尽管我们对此分部的未来潜力乐观,我们认为未来三年可能只是此分部的整合期,预计 2015-2018 年收入只有 13.3%的年复合增长率。

IGBT产品线终以11.19亿元的价格注入。公司的控股公司中车株洲电力机车研究所最终以11.19亿元的价格将期待已久的 IGBT 业务注入公司,其中3.80亿元将用于支付不动产,7.39亿元将用于支付设备。根据公司信息,该 IGBT 生产线为国内首条及世界第二条能生产8英寸 IGBT 芯片的生产线。年生产能力为120,000 片芯片,并将逐渐发展至100万只 IGBT 模块的包装能力。根据部分行业报告,2014年全球 IGBT 市场规模为38.45亿美元,预计于2020年达到65亿美元,2014-2020年复合增长率为9.1%;2014年中国 IGBT 市场规模为88.70亿元,预计于2020年达到180亿元,2014-2020年复合增长率为12.5%。由于其先入优势和极高的市场进入门槛,公司于未来将大大受益于市场的快速发展。尽管因产能仍未全面达产及需时整合我们不预期该单元在未来两至三年内能对公司收入做出较大贡献,但我们预期此次收购将可在未来三年内轻微改善公司的毛利率。

国本群安原化所有北州举上海人本 农州市前100亩前40亩10亩1111年,20亩2年,20

请见尾页免责声明