

2017年3月21日

星帅尔 (002860)
建议询价价格：19.81 元
公司简介

公司的主要产品为各种类型的热保护器、起动器和密封接线柱，主要应用于冰箱、冷柜、制冷饮水机等领域的制冷压缩机以及烘干洗衣机上。公司是国内冰箱与冷柜压缩机热保护器、起动器和密封接线柱的骨干生产企业，年产能超过 1.3 亿只。公司产品已覆盖国内外主要压缩机生产厂家，包括钱江系公司、华意系公司、东贝系公司、美芝系公司、四川丹甫、LG 电子、美国泰科、恩布拉科等，已成为国内知名的压缩机热保护器、起动器和密封接线柱生产企业。

公司亮点

(1) 公司在产品研发上，由于压缩机规格、型号繁多，每个客户又有其特定的技术参数要求，公司依托自身强大的研发、技术实力和较低的生产成本，可以根据客户需求“定制”产品，来生产众多不同系列、规格、型号的产品，以满足客户的个性化需求。公司提供产品设计和试验，大批量生产，快速供货及后续跟踪服务等全方位的服务，从而一方面可以提升产品附加值，使得公司产品毛利率维持较高水平，另一方面有助于稳固客户资源。

(2) 公司产品具有较强的“定制”和“粘性”特点。公司作为下游客户的供应商，合作关系具有延续性，使得公司拥有了相当稳固的客户资源。公司已覆盖了国内主要的压缩机生产厂商，拥有一批稳定的核心客户群，并在此基础上不断加大国外市场的拓展。此外，下游客户在新供应商的选定程序平均花费时间在一到两年，因此供应商转换成本较高，因此在供应商基本面未发生重大不利变化的情况下，更换供应商可能性不大。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/3/21	星帅尔	002860	电气机械	19.81 元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额 (万元)	发行费用 (万元)
2017/3/23-2017/3/24	1,520	是	22,829	7,282.2

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额 (万元)
1	热保护器系列产品扩能项目	7,028	7,028
2	起动器系列产品扩能项目	7,982	7,982
3	技术研发中心改造升级项目	1,819	1,819
4	补充流动资金	6,000	6,000
	合计	22,829	22,829

资料来源：招股意向书

 证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001
 Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

 联系人：朱瞰
 Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>