

2017年3月27日

# 铁流股份 (603926)

建议询价价格：20.40元

## 公司简介

公司主营业务为汽车离合器的研发、生产和销售，是我国汽车离合器行业的龙头企业，主要产品为干摩擦式汽车离合器总成，包括盖总成、从动盘总成。此外，公司还生产离合器分离轴承、飞轮总成等零部件，通过与离合器总成组合，装配成离合器系统模块对外销售。

## 公司亮点

(1) 从行业角度看，汽车零部件产业是中国汽车工业的重要组成部分，近年来，国家对汽车零部件产业加大了支持和鼓励；中国汽车工业持续快速增长，汽车产销量不断提高；中国汽车保有量已位居世界第二位，售后服务市场对汽车零部件的需求也日益扩大；世界汽车零部件巨头纷纷将生产制造基地转移至汽车新兴市场，中国汽车零部件行业也已开始融入全球汽车零部件采购体系，带动了汽车零部件出口贸易增长。

(2) 公司是我国汽车离合器行业的龙头企业，具备年产350万套汽车离合器盖总成和440万套汽车离合器从动盘总成的生产能力，产品型号达到1,300余种。根据《中国汽车工业年鉴（2015年版）》的统计，2014年公司汽车离合器盖总成和从动盘总成的产量均位列全行业第1位。

(3) 公司生产的离合器应用范围覆盖商用车和乘用车市场，并在商用车领域处于市场领先地位，产品涵盖轻型载货车、中型载货车、重型载货车、大中型客车等商用车，以及微型客车、轿车等乘用车系列。在售后服务市场上，公司拥有完善的销售网络体系，客户遍布全国各地，产品亦远销美洲、欧洲、亚洲、非洲、中东等三十多个国家和地区；在主机配套市场上，公司也已与一汽解放锡柴、云内动力、常柴股份、玉柴集团、厦门金旅、合力股份、杭叉集团等主机厂建立了良好的合作关系。

## 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/3/27	铁流股份	603926	汽车制造	20.40元
<hr/>				
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)
2017/3/29-2017/3/30	3000	否	55,634.53	5,565.47

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	年产200万套膜片弹簧离合器生产线建设项目	33,500	29,134.53
2	年产30万套离合器系统模块生产线技改项目	4,400	4,400
3	年产10万套液力变矩器生产线技改项目	5,315	5,315
4	研发中心升级改造项目	4,450	4,450
5	补充营运资金	12,335	12,335
	合计	60,000	55,634.53

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。

## 免责条款

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>