

2017年6月15日

百达精工 (603331)

建议询价价格：9.63元

公司简介

公司主要生产空调、冰箱压缩机零部件、汽车零部件及其它冷挤压件等产品。产品远销欧美和东南亚等10多个国家和地区，与日立、东芝、三菱、松下、三洋、大金、三星、LG、瑞智、东元、凌达、庆安、春兰、格兰仕等国内外知名企建立了良好的长期合作关系，已形成了全覆盖营销网络。

公司亮点

(1) 公司自成立以来，高度重视新技术的研发投入，目前公司拥有先进的金属成形、精密加工、热处理工艺等核心技术，包括了10项发明专利和22项实用新型专利。金属成形方面，涵盖了铸造、压铸、冷锻、热锻、冲压等精密金属成形工艺，减少切削余量或无切削，提高生产效率、材料利用率、产品性能等。精密加工方面，涵盖了车、铣、磨、钻等精密加工工艺，公司拥有先进的自动化加工装备，加工精度达到微米级。热处理方面，涵盖了淬火、退火、正火、调质、氮化、氮碳共渗、氧化、硫氮共渗、高频淬火、固熔时效等工艺，提高产品的机械性能、强度、耐磨性、耐腐蚀性等。在行业内具有一定的技术工艺优势。

(2) 多年以来，随着公司生产规模不断扩大，供货能力持续增强。公司2016年叶片销量5,482万片，市场占有率达32.36%，2016年平衡块销量6,221万件，市场占有率为22.44%。公司目前拥有各类高端先进装备等百余台，可生产多种不同型号、规格的压缩机零部件，已成为行业内规模最大的压缩机零部件叶片、平衡块生产商之一。

(3) 家电制造企业对压缩机及其零部件的批量供货需求较大，质量标准较高、交货期较紧，在应对市场销售旺季时，要求零部件供应商在几天内实现交货，对供应商的生产能力、管理能力、反应速度都提出了较大的挑战。公司拥有一支卓越的运营管理团队和经验丰富的制造团队、突出的模具开发设计能力、完善的质量管理体系和供应链管理体系、成熟的生产技术和自动化程度较高的生产装备，大大缩短了生产制造周期，并凭借公司所处区域便捷的物流网络，从而实现稳定生产和快速供货。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/6/15	百达精工	603331	电气机械	9.63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)
2017/6/19-2017/6/20	3,181.33	否	25,972.32	4,663.89

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	高效节能压缩机零部件技术升级及产业化扩建项目	12,599.00	12,599.00
2	年产1,450万件汽车零部件产业化扩建项目	10,652.00	10,652.00
3	偿还银行贷款	5,000.00	2,721.32
	合计	28,251.00	25,972.32

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>