

2017年7月31日

春风动力 (603129)
建议询价价格：13.63 元

公司简介

公司主营全地形车、摩托车、游艇及后市场用品等的研发、生产和销售。公司拥有水冷发动机生产线 4 条、整车生产线 4 条。产品包括 400cc 至 800cc 排量段 CForce、UForce、ZForce 四轮全地形车；125cc-250cc 小排量、250cc-500cc 中等排量、500cc 以上大排量摩托车。公司产品通过欧洲、北美、大洋洲、南美等地区经销商及其经销网点销往全球 90 多个国家和地区；同时公司在国内拥有 200 余家经销商，形成了覆盖全国的销售网络。公司全地形车在国际市场，如俄罗斯、加拿大、德国、瑞典等市场占有率已稳居前列，公司在俄罗斯市场占据了约 50% 的市场份额。

公司亮点

(1) 公司具备先进的发动机动力性能提升技术和制造水平，通过采用水冷系统能够有效提高内燃机空气压缩比、降低爆震、提高发动机的燃烧效率。在制造工艺环节，为实现先进的动力性能提升技术，公司发动机关键部件制造均采用高精度加工设备制造，如玛扎克、哈挺等高端卧式加工中心，斗山立式加工中心、托米三坐标测量仪、富士珩磨机，以保证发动机核心部件精度和稳定的质量水平。发动机装配则在无尘车间完成，车间配有高精度伺服压装机、电控拧紧设备、以及全自动超声紊流清洗机，确保高效装配质量。

(2) 公司经过多年的探索和发展，已摆脱了早期仿制先进整车车架的阶段，形成了一套成熟的车架平台的设计、实验、制造的标准和规范。目前所有产品均采用独立自主设计、制造的第三代以及目前最新研发的第三代车架平台。公司开发的第三代 ATV 车架平台、第三代 SSV 车架平台在稳定性、结构强度、轻量化、舒适性等指标上已逐渐接近国外同行业企业先进车架平台的水平。基于新车架平台的高性能 SSV 型整车得到国外市场的高度认可，销量逐年增长。

(3) 公司不断健全、优化服务网络，目前公司已实现对子公司 CFP 的经销商及 30 余家境外地区经销商进行售后服务管理，已经覆盖全球所有销售区域，保证消费者得到最快的售后服务响应。公司根据海外和国内市场销售模式的不同制定了不同的售后服务体系，海外客户主要以代理商为依托，由其管理的经销商具体执行售后服务，公司负责提供维修培训、配件供应、投诉反馈和监督工作。对于国内市场，公司售后服务体系直接面向全国 200 余家经销商，通过定期或集中培训维修技师队伍、快速高效的维修配件供应支持和问题反馈能力、自我补过措施以及客户服务热线，为消费者提供全面售后服务保障。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/7/31	春风动力	603129	运输设备制造	13.63 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)
2017/8/2-2017/8/3	3,333.34	否	40,784.37	4,649.06

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	高端运动装备智能制造优化提升项目	35,000.00	35,000.00
2	研发中心建设项目	9,800.00	5,784.37
3	数字化营销管理系统项目	7,000.00	-
4	补充营运资金	8,000.00	-
	合计	59,800.00	40,784.37

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

联系人：朱瞰

Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

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>