

2017年7月31日

**科力尔 (002892)**
**建议询价价格：17.56元**
**公司简介**

公司从事微特电机的开发、生产与销售。公司主要产品包括单相罩极电机(含贯流风机)、串激电机、步进电机、直流无刷电机。公司主要客户包括伊莱克斯(Electrolux)、惠而浦(Whirlpool)、通用电气(GE)、阿瑟力克(Arcelik)、松下(Panasonic)、三星(Samsung)、Vestel等世界知名家电企业。公司以电机技术、材料技术、控制技术、微电子技术、电力电子技术、传感技术等为基础,依托优秀的设计研发能力和强大的生产制造能力,所生产的微特电机广泛应用在家用电器、办公自动化、安防监控、医疗器械、工业自动化与机器人等多个领域。

**公司亮点**

(1) 公司产品通过了诸多国际知名电器生产企业的产品检测及验证,如通用电气公司(GE)按照航空标准对公司产品进行的检测。公司的实验室获得了UL认证公司的WTDP(目击实验室)证书和VDE认证公司的TDAP(测试数据认可实验室)证书,是国内少数同时拥有上述两项认证证书的电机制造商之一。公司实验室对产品的自主检测结果得到UL认证公司和VDE认证公司的认可,无需再委托第三方检测。

(2) 微特电机本身的产品特性和价格定位决定了微特电机生产只有达到一定的生产规模,才能有效降低固定成本进而产生规模效应与市场效应。公司目前微特电机年生产能力已超过3,300万台,其中主要产品单相罩极电机年产量超过2,600万台,规模效应使得公司产品具有较大的成本优势。公司凭借良好的成本管控能力,产品生产成本低于竞争对手。

(3) 公司具有先进的CNC加工中心、沙迪克慢走丝等模具加工设备,因此对生产所需的精密工装与模具能够自主设计与制造。电机大部分组件自己加工,既降低了产品制造成本,又加快了新产品技术开发速度与能力,还提高了产品质量保证能力。此外,公司引进了CTF半自动装配线、马斯利线包自动生产线,有效节约了人工成本,提高了产品质量的一致性,能更加灵活的组织生产,更好的满足客户需求。

**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	科力尔	002892	电气机械	17.56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	1,760.00	是	26,836.00	4,069.60

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	罩极电机、贯流风机技改与扩能建设项目	11,600	11,600
2	高效直流无刷电机产业化项目	2,630	2,630
3	3KW及以下伺服电机系统产业化项目	2,900	2,900
4	深圳研发中心建设项目	7,516	7,516
5	信息化升级建设项目	2,190	2,190
	合计	26,836	26,836

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>