

2017年9月20日

洛凯股份 (603829)
建议询价价格：7.23 元

公司简介

公司以高低压断路器重要部件制造为主业,目前已拥有包括激光切割机、数控折弯机、数控冲床、加工中心、车削中心在内的多套现代化精密加工设备,并已经具备包括材料化学分析、金相分析、机械性能分析、显微硬度分析、三坐标测量等在内的完善的检测手段及设施。主要为上海人民电器厂、正泰、德力西、GE、西门子、伊顿、施耐德、ABB 等公司进行合作配套,每年向美国、法国、荷兰、印度等国出口的业务在快速增长,2014 年与跨国公司的配套业务达总业务的 25%。

公司亮点

(1) 公司定位于行业的中高端市场,专注于行业内中高端产品以及技术前沿新型产品的研发、生产和销售。针对中高端市场客户的定位,公司建有专业的营销团队,能够将客户的个性化需求及时、准确地反馈给公司管理层及研发团队,尤其对于毛利较高、业务量逐年增长的中高端跨国公司客户,公司设有专门的战略发展部负责客户开发及其营销和售后服务。因此,对于客户个性化需求,公司能够快速研制并生产出为其量身定制的产品;对于客户特定应用需求,公司能够为其量身定制优化方案,提高产品应用性能及节约相关成本。

(2) 公司建立了产品结构及性能设计、模具开发设计、精密数控加工工艺及程序设计、检验设计在内的完整的产品设计开发体系。模具开发上,引进了米克朗 HEM800 立式加工中心和 HAUSER 豪泽数控坐标磨床,保证了模具的精度;生产装配上,引进了日本的 Amada 数控冲床和激光切割机、松下焊接机器人、200 TAIDA 伺服数控冲床、森铁工精冲压力机等多套先进的加工设备,保证了产品加工的精密性;检验测试上,已经具备包括材料化学分析、金相分析、机械性能分析、显微硬度分析、三坐标测量等在内的完善的检测手段及设施。公司凭借多年行业经验积累研发自制出的氢脆检测装置等独特检具装备,共同保证了产品品质的稳定性。

(3) 由于公司研发设计能力突出、模具开发和生产设备先进、工艺技术和质量控制能力优异,能够为用户持续稳定地提供高品质产品,经过多年的市场开拓和客户积累,与国际、国内知名电气企业建立了良好的业务关系。公司多年被评为通用电气(GE)、正泰电器等客户的优秀供应商。公司产品销售给通用电气(GE)、施耐德电气(Schneider)、德力西电气(DELI XI)、西门子(SIEMENS)、ABB、现代重工(HYUNDAI)、伊顿电气(EATON)、罗格朗(Legrand)、LS 集团、正泰电器、上海人民电器厂、良信电器等国内外知名电气企业的销售收入占总收入比例在 60%左右。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/9/20	洛凯股份	603829	电气机械制造	7.23 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)
2017/9/22-2017/9/25	4,000.00	否	25,423.55	3,496.45

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

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	断路器关键部件生产基地建设项目	19,859.77	19,859.77
2	研发中心建设项目	4,208.45	4,208.45
3	营销与服务网络建设项目	2,191.60	1,355.33
4	偿还银行贷款及补充流动资金	6,000.00	-
	合计	32,259.82	25,423.55

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

分析师:于芳 执业证书编号:S1050515070001

联系人:朱瞰

电话:021-54967582 邮箱:yufang@cfsc.com.cn

电话:021-54967650 邮箱:zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

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>