

2017年10月11日

英可瑞 (300713)

建议询价价格：40.29元

公司简介

公司所处行业为电力电子行业，主要从事智能高频开关电源及相关电力电子产品的研发、生产和销售。公司定位于智能高频开关电源核心部件供应商，目前产品主要包括电动汽车充电电源模块及系统、电力操作电源模块及系统以及其他电源产品。产品主要应用在新能源汽车充电设施、电力系统、通信系统、轨道交通等领域。

公司亮点

(1) 公司所处行业产品更新换代快，呈现新产品价格较高、毛利率较高的特点，然而随着技术成熟度的提高和竞争者的加入，供给迅速增加，产品价格下降较快。鉴于该行业特点，公司需具备良好的成本控制能力。公司在多年经营过程中，较为注重供应链体系的建立和联动。首先公司拥有一批长期合作的供应商并协助供应商改进制造工艺，从而提高采购效率，控制采购成本；其次，随着公司业务的快速增长，采购规模的扩大，规模化采购有利于原材料采购价格的降低；再次，公司通过研发及合理的工艺设计，在部件小型化、标准化方面取得良好进展，降低单位产品的制造成本；最后，公司地处深圳市，本地电力电子原材料配套成熟、供给充足，也有利于公司采购成本的降低。

(2) 公司的下游客户主要为系统集成商，其最终用户主要为电网、电厂、充电设施运营商等，这些最终用户对使用系统的质量稳定性要求较高。公司产品作为系统的核心部件，其质量的稳定性和供货及时性对最终用户的设备运行具有较大的影响。上述最终用户，通常会考虑供应商产品在其设施体系的应用案例和应用效果。因此如果能够率先在其体系内实现自身产品的应用并取得良好效果，相对其它供应商会更有利后续订单的获取，从而形成市场先发优势。公司多年来，产品质量优良，客户服务全面，获得了良好的应用效果。特别是在新产品等方面，率先投入使用且使用效果较好，具有一定的市场先发优势。

(3) 公司核心技术保证了产品的高效率、高可靠性，为客户提供高性价比的产品。产品种类齐全，售后体系完善，能根据客户需求设计所需产品，能在最快时间提出高效灵活的解决方案。“英可瑞”产品在客户中积累了一定的品牌优势。公司良好的产品质量、持续的研发能力和技术优势为公司赢得了良好口碑，公司积累了较多的优质客户，合作关系稳定，为公司新产品获得订单奠定了一定的基础。如采购公司电动汽车充电电源产品的部分客户是原有电力操作电源的客户。

询价价格

| 日期 | 公司名称 | 代码 | 所属行业 | 建议询价价格(元) |
|------------|------|--------|------|-----------|
| 2017/10/11 | 英可瑞 | 300713 | 电气机械 | 40.29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) |
|-----------------------|----------|--------|-----------|----------|
| 2017/10/13-2017/10/16 | 1,062.50 | 是 | 38,500.00 | 4,308.13 |

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 | 智能高频开关电源产业化项目 | 23,500 | 23,500 |
| 2 | 智能高频开关电源研发中心项目 | 7,500 | 7,500 |
| 3 | 其他与主营业务相关的营运资金 | 7,500 | 7,500 |
| 合计 | | 38,500 | 38,500 |

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

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

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>