

2018年3月19日

长城科技 (603897)
建议询价价格：17.66 元

公司简介

公司主营业务为电磁线的研发、生产和销售, 目前公司已形成产品热级涵盖 130 级-240 级、圆线线径范围 0.06mm-4.5mm 以及扁线截面积 20mm² 以下的上千种规格的产品系列, 应用覆盖工业电机、家用电器、汽车电机、电动工具、仪器仪表等领域。在多年的研发和生产实践过程中, 公司已掌握电磁线生产工艺的核心技术, 并具备规模化生产能力, 是目前国内同类产品的主要制造商之一, 产品销量居于国内同行业前列。公司客户包括法雷奥、西门子、美的、信质电机、德宏股份、微光股份、博世、松下、海尔、雷勃电气、正泰电器、SEW、卧龙电气和惠而浦等知名国际国内厂商。

公司亮点

(1) 规模化是电磁线生产企业发展的重要特征。目前国内电磁线生产企业数量虽多, 但产能规模主要集中在年产万吨以下, 而公司已成长为国内电磁线行业内的主要制造商之一。根据 2017 年《中国线缆行业 100 强企业》榜单统计, 公司销售收入指标位列上榜的 11 家电磁线生产企业中的第 3 位, 公司电磁线产量及电磁线销售收入皆居于行业前列。此外, 公司位列 2016 年中国电子元件百强企业第 19 名。公司的规模化生产能力以及业务运营能力, 既可满足下游大型客户的批量供货需求, 也可通过高度的生产自动化提高生产效率, 降低生产成本, 同时, 增强了业务运营中资金运作能力和抗经营风险能力。

(2) 公司拥有特种电磁线省级高新技术企业研究开发中心, 并与上海电缆研究所、上海电缆工程设计研究院等知名研究机构建立了产学研协作关系, 与西安交通大学合作共建院士工作站。公司多项科研已实现成果转化, 如“无溶剂自粘性特种漆包线”认定为国家重点新产品、“高效节能电机用自润滑特种漆包线”、“高耐温等级汽车电机用特种电磁线”、“200 级零针孔、环保型聚氨酯特种电磁线”、“新能源汽车驱动电机用异形线材”等认定为省级新产品。截至 2017 年 12 月 31 日, 公司共拥有专利 49 项, 其中发明专利 3 项, 实用新型专利 46 项。上述专利覆盖了绝缘结构设计、拉丝工艺处理、涂覆装置、烘焙技术、产品检测等多方面内容, 从电磁线产品的设计、研发到生产形成了一个较完整的专利保护体系。

(3) 经过多年的积累, 公司对行业技术及工艺的发展方向具有一定的前瞻性, 深刻认识到关键工艺装备对提高产品质量的重要意义, 较早从奥地利、美国、德国、丹麦等国家的知名装备制造厂商引进先进生产、检测设备, 并持续关注世界先进装备的动向, 及时引进投入生产实践。上述先进设备的应用大幅提升了公司在国内同行业的产品品质竞争力, 也由此带动了公司研发能力的提高, 并大幅节约了劳动力, 实现机器换人。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2018/3/19	长城科技	603897	电气机械	17.66 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)
2018/3/21-2018/3/22	4,460.00	否	70,338.00	8,425.60

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	新能源汽车及高效电机用特种线材项目	38,040.00	38,040.00
2	研发中心建设项目	2,298.00	2,298.00
3	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
	合计	70,338.00	70,338.00

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>