

2018年9月17日

蠡湖股份 (300694)

建议询价价格：9.89元

公司简介

公司主营业务为涡轮增压器关键零部件的研发、生产与销售，主要产品为压气机壳、涡轮壳。近年来，公司研发能力、生产管理、质量控制、及时交付能力等得到客户的广泛认可，公司获得霍尼韦尔授予的“全球供应商大会准时交付金奖”、三菱重工授予的“优秀供应商”、博格华纳授予的“最佳质量奖”等荣誉证书，并与霍尼韦尔、三菱重工、石川岛播磨、博格华纳、博世马勒等著名跨国涡轮增压器制造商建立了长期稳定的合作关系，产品配套的发动机被广泛应用于宝马、奥迪、大众、通用、丰田、本田、福特等全球主流汽车品牌。

公司亮点

(1) 公司始终注重产品的技术研发与创新，已经形成了较强的技术研发能力，能够参与到下游客户的同步开发过程，并已取得霍尼韦尔对压气机壳供应商的同步开发认证资质。公司已掌握模具设计开发技术、铝液和不锈钢精炼处理技术、自动化重力浇注技术、低压铸造技术、工装优化设计技术和自动化检测技术等核心技术，并拥有发明专利 58 项，实用新型专利 74 项。

(2) 公司产品质量的优劣主要体现在材料性能、铸造孔隙率、尺寸精度和尺寸稳定性等关键性能指标。由于公司的产品主要应用于汽车涡轮增压器市场，受汽车召回制度的制约，客户对相关产品的质量要求十分严格。领先的管理水平是公司能够获得客户认可的重要因素。公司实行过程质检，不仅可自主设计多种可重复使用的柔性检测工具，而且借助对外引入的先进检测手段和设备，能够实现全过程、多层次的实时监控和检测，产品次品率维持在较低水平，多次获得国际客户颁发的质量奖项。

(3) 公司所在地无锡市位居我国涡轮增压器零部件行业生产最为集中的长三角核心地带，拥有良好的产品制造环境。公司主要客户霍尼韦尔、博格华纳、博世马勒、三菱重工、石川岛播磨等均在该区域设立分支机构，公司与主要客户距离较近，方便公司精准把握客户需求，提高服务效率，与客户建立良好互动的合作关系，产业集群效应明显。2017年末，公司固定资产原值 72,805.85 万元，资产规模较大，2017年，公司销售压气机壳 807.54 万件，为全球具有重要影响力的压气机壳生产企业。较高的生产规模保证了公司的大批量交付能力，降低了公司因订单突然增加而导致延期交付风险，有利于公司获得客户的大批量订单，并有利于公司降低单位生产成本，提高盈利能力。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2018/9/17	蠡湖股份	300694	通用设备制造	9.89 元
<hr/>				
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)
2018/9/19–2018/9/20	5,383.00	否	44,320.97	8,916.90

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	年产 600 万件汽车涡轮增压器压气机壳产品建设项目	45,621.00	44,320.97
2	研发中心建设项目	3,450.00	—
3	补充流动资金项目	20,000.00	—
合计		69,071.00	44,320.97

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：朱瞰 执业证书编号：S1050518070001

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

朱瞰：澳大利亚莫纳什大学，银行与金融硕士，2016 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。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>