

2019年5月14日

**德恩精工 (300780.SZ)**
**建议询价价格：11.58元**
**公司简介**

公司自成立以来一直从事皮带轮、锥套、同步带轮、胀套、链轮、减速机、联轴器、齿轮、法兰、工业皮带、聚氨酯同步带等机械传动零部件及其配套产品的研发、设计、生产和销售。同时，也根据客户需求提供定制化的机械零部件。经过多年的发展，公司已成为国内知名的皮带轮、锥套等机械传动零部件制造商，是国内最大的专业生产并出口欧、美、日等国家皮带轮、锥套等机械传动零部件制造商之一。根据全国海关信息中心的数据，公司报告期内机械用皮带轮传动系列产品出口规模位居国内同行业第一。

**公司亮点**

(1) 公司目前已建成4个生产基地，拥有由数百台加工中心、近千台各类精密数控加工机床、近百台数控磨齿、插齿、剃齿等制齿设备、七条自动化涂装生产线，近70组自主研发的机器人智能制造单元等专业生产设备组成的先进柔性生产线，具备年加工一千多件，折合重量为3万多吨机械传动零部件的能力，募投项目建设完成后，公司将发展为国内皮带轮、锥套等机械传动零部件生产规模最大的企业。

(2) 公司产品应用广泛，公司客户涵盖风机、空调、汽车、机床、石油机械、木工机械、农牧机械、船舶和工程机械等多个行业的知名企业。公司自成立以来与一批知名的行业龙头企业建立了良好的合作关系，如全球电气产品、机器人及运动控制、工业自动化和电网领域的技术领导者世界五百强企业ABB集团，石油行业的瑞士Weatherford公司；汽车制造行业的云内动力、东风汽车、嘉陵华西；家电行业的美国约克空调、格力电器、美的集团、麦克维尔和美国开利空调；工程机械行业的徐工集团；其他行业如瑞士布勒集团、北人印刷、牧羊集团等国际国内知名企业；同时与国际知名的机械传动零部件生产销售企业也建立了长期稳定的合作关系并成为其ODM、OEM的供应商，如美国TBW公司、美国POWER DRIVE公司、美国AMEC公司、德国IWIS公司、德国Optibelt公司、瑞典SKF集团、意大利Sati公司、意大利SIT公司、意大利CHIARAVALLI公司、意大利BEA公司、日本NBK公司等。

(3) 公司拥有“铸造-机械加工-热表处理-总装-销售”完整的产业链体系，是目前国内少数具备精密铸造、精密锻造、智能化加工一体化生产能力的机械传动零部件生产企业之一。公司通过在上海、广州、天津等地建立销售子公司，重点开拓华东、华南、西南等经济相对发达地区的市场客户，逐步形成了覆盖全国多个省市的直销网络体系。公司产品也销往并应用于美国、欧洲、日本、新加坡、南非等国家和地区。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/5/14	德恩精工	300780	通用设备制造业	11.58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)
2019/5/15-2019/5/16	3,667	否	39,212.23	3,251.63

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	项目总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	屏山精密机械传动零部件智能制造基地项目	30,152.07	28,512.23
2	德恩精工智能制造技术改造项目	9,691.12	8,000.00
3	德恩精工研发中心建设项目	2,733.51	2,700.00
	合计	42,576.70	39,212.23

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加入华鑫。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

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>