

2019年9月24日

**八方股份 (603489.SH)**
**建议询价价格：43.44元**
**公司简介**

公司主要从事电踏车电机及配套电气系统的研发、生产、销售和技术服务。公司产品主要应用于电踏车(Pedelec)，电踏车也被称作电动助力自行车，为区分新产品和既有产品，专家建议用电踏车对新型电动自行车命名，以示与传统电动自行车进行区别。此外，公司的轮毂电机产品经过改动还可应用于电动轮椅车、电动滑板车以及园林割草机等领域。经过多年的发展，公司已经拥有中置电机、轮毂电机两大电机类型共计80余种型号电机产品，并具备控制器、传感器、仪表、电池等成套电气系统的配套供应能力，能为山地车、公路车、城市(休闲、代步)车等不同类型的电踏车提供电气系统适配方案。

**公司亮点**

(1) 公司是以技术研发为核心的高新技术企业，拥有较强的科技研发团队和较高的技术研发能力，实际控制人王清华先生拥有近30年的研发经验，系电踏车电气系统领域的主要专家之一。2014年，公司成功自主研发五通碗力矩/速度传感器，成为国际上少数具备力矩传感器自主生产能力的企业之一。

(2) 发行人高度重视品牌建设，通过多个渠道在主要消费地进行持续的品牌推广，不断提升公司自有品牌的知名度。装载发行人电气系统的电踏车先后获得2015年德国电动自行车24小时拉力赛冠军、2016年荷兰Plus杂志主办的整车测评冠军、2016年ExtraEnergy主办的欧洲自行车整车测评冠军、2017年日本《CYCLE SPORTS》测评赛冠军。美国前任总统首次访华时，中国政府赠送2台电动自行车作为国礼，其动力系统由发行人提供。通过持续的宣传和投入，“BAFANG”、“8FUN”品牌在行业中已形成了良好的口碑。

(3) 公司的产品呈现出型号多、批次多、批量小的特点，针对不同客户的不同需求，采用不同的产品设计和生产方式，积累了大量的定制化生产的经验。目前，公司向Uber旗下共享电单车Jump(国内整车装配厂为深圳市喜德盛自行车股份有限公司)供货，并在2018年度取得高速增长。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/9/24	八方股份	603489	电气机械及器材制造业	43.44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)
2019/9/26	3,000	否	123,758.02	6,561.98

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	电踏车专用电机及控制系统生产建设项目	42,644.80	38,430.96
2	锂离子电池组生产项目	23,944.24	23,944.24
3	电驱动系统技术中心升级改造项目	13,407.94	13,407.94
4	境外市场营销项目	12,974.88	12,974.88
5	补充流动资金	35,000.00	35,000.00
合计		127,971.86	123,758.02

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>