

2019年12月10日 **神驰机电 (603109.SH)**
建议询价价格：18.38元

公司简介

公司的主营业务是小型发电机、通用汽油机及其终端类产品的研发、制造和销售。2007年以来，公司依托小型发电机、通用汽油机等核心部件的研发、制造优势，向通用动力机械行业终端应用领域逐步延伸。目前，公司是国内少数已形成从核心部件到终端类产品的完整产业链的生产企业。按照用途划分，公司产品可分为部件类产品与终端类产品两大类。部件产品以小型发电机、数码变频发电机、通用汽油机为主，起动电机、车用电机、增程器等多种类别兼顾，其中小型发电机、数码变频发电机、通用汽油机为生产发电机组等终端类产品的核心部件；终端类产品以通用汽油发电机组、数码变频发电机组、高压清洗机为主要产品，同时销售水泵、柴油发电机组等多种终端类产品。

公司亮点

(1) 通过全球化的营销策略，公司在国内与国外市场已形成相对完善的营销网络覆盖。国内市场方面，公司采取部件直销和终端经销相结合的营销模式。目前，公司拥有近140家小型发电机国内直销客户，与本田、雅马哈、意大利PRAMAC、隆鑫通用、润通科技、大江动力等知名通机生产企业建立了长期稳定的合作关系，在全国范围内与150余家终端类产品经销商建立了合作关系，覆盖全国主要省份。国外市场方面，公司产品销往全球60多个国家和地区，拥有近100家OEM/ODM客户，与100余家境外自主品牌经销客户建立了合作关系，形成了持续销售。针对海外重点市场，公司在美国和迪拜设立全资子公司，负责北美及中东市场的拓展。公司在全球大范围覆盖的业务网络能够有效增强公司抗风险能力。

(2) 海外销售的终端类产品中，公司自主品牌占比从2016年的28.54%快速提升至2019年1-6月的51.94%，已成为海外收入的主要来源。相较于行业内其他企业多以贴牌销售为主的经营方式，公司在自主品牌市场开拓已处于行业前列，自主品牌产品已陆续进入COSTCO、PRICE SMART INC、SAMS CLUB、HOME DEPOT INC、AMAZON INC等美国通机市场的主流销售渠道，自主品牌产品在海外的品牌知名度已初步树立。公司是行业内少数具备小型发电机、通用汽油机、控制面板、消声器、逆变器、机架等终端类产品主要部件自主研发与自主生产能力的企业，全产业链布局优势明显。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/12/10	神驰机电	603109	通用设备制造业	18.38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)
2019/12/12	3,667	否	57,709	9,690.46

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	数码变频发电机组生产基地建设项目	12,415	12,415
2	通用汽油机扩能项目	7,769	7,769
3	技术研发中心建设项目	7,225	7,225
4	补充流动资金	30,300	30,300
	合计	57,709	57,709

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

证券分析师：于芳

执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582

邮箱：yufang@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>