

**湘财证券研究所**
**机械研究小组**

刘金钵

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: lj2861@xcsc.com

仇华

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: qh3062@xcsc.com

- 公司主营高等级专业电动工具，是国内主要专业电动工具制造商之一。公司主要产品根据使用用途划分，可分为砂磨类、建筑道路类、金属切削类、木工类等系列产品。公司 2008 年在专业级电动工具领域的市场占有率为 6.75%，排名第四位。

电动工具分级和主要品牌分布图



数据来源：招股说明书 湘财证券研究所

| 2006 年-2008 年专业级电动工具重点企业市场占有率对比 |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| 企业名称                            | 06 年市占率 | 07 年市占率 | 08 年市占率 |
| 博世                              | 16.67%  | 14.59%  | 15.00%  |
| 牧田                              | 10.00%  | 10.27%  | 8.75%   |
| 东成                              | 6.06%   | 6.76%   | 7.50%   |
| 锐奇                              | 4.24%   | 5.14%   | 6.75%   |
| 日立                              | 4.85%   | 3.78%   | 3.00%   |
| 百得                              | 1.52%   | 2.16%   | 1.50%   |
| 国强                              | 3.03%   | 2.97%   | 3.00%   |

数据来源：招股说明书 湘财证券研究所

- 中国电动工具行业目前已成为国际电动工具市场的最主要的供应国，外销市场空间广阔。伴随着中国制造产业在全球的竞争力的提高，中国电动工具行业

已成为国际电动工具市场的最主要的供应国。中国电动工具行业出口占产出比重达 80%以上。中国专业级电动工具市场自 2006 年起一直保持着 12%平均增长率，截至 2008 年底，电动工具市场容量达 40 亿元。锐奇股份内外销业务占比分别为 73%和 27%，外销发展空间广阔。

- **公司拥有一定设计和新材料研发优势。**公司注重自身独立研发与创新能力的获得，研发和创新能力在业内处于领先水平：拥有各项专利 66 项，另有 12 项专利申请已被受理。
- **公司募投项目有效提升公司产能，增强公司核心竞争力。**公司此次募集资金用于主营业务相关的高级专业电动工具项目，这些项目的投资将导致公司整体实力全面提升，实现公司可持续发展。

| 募投项目 |                    |           |       |
|------|--------------------|-----------|-------|
| 序号   | 项目名称               | 投资总额      | 建设期   |
| 1    | 高等级专业电动工具产业化项目     | 15,453.00 | 1.5 年 |
| 2    | 高等级专业电动工具扩产及技术改造项目 | 6,506.50  | 1 年   |
| 3    | 专业电动工具研发中心项目       | 3,847.00  | 1 年   |
| 4    | 其他与主营业务相关的营运资金项目   | -         | -     |

数据来源：招股说明书 湘财证券研究所

- **建议询价区间。**预计公司 2010-2012 年全面摊薄 EPS 分别为 0.83 元、1.25 元和 1.88 元，参照同行业及创业板公司的估值，公司合理 PE 估值在 33-37 倍，估值区间 27.39-30.71 元，建议询价区间 24.65-27.64 元。
- **投资风险。**钢铁等原材料价格大幅波动，市场竞争加剧。

## 湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

## 重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。