

## 新股申购策略与新股上市定位

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2012年2月28日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscoco.com.cn

电话：0755-83199599-8151

### 【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

### 主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：京威股份新股分析

### 【申购指南】

新股名称	京威股份
股票代码及申购代码	002662
发行后总股本（万股）	30,000
发行股份数量（万股）	7,500
网下发行（万股）	1500
网上发行（万股）	6000
预计发行价格（元）	21.78-25.41
预期发行市盈率（倍）	18-21
发行价格（元）	
发行市盈率（倍）	
发行性质（首发/增发/配股）	首发
公司所属行业	汽车及配件
新股名称	京威股份
公司所处地区	北京

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@cscoco.com.cn](mailto:wangxu@cscoco.com.cn)。

网上 申购	网上申购日期	2012-02-29
	网上中签率公告	2012-03-02
	网上中签结果公告	2012-03-05
	网上资金解冻	2012-03-05
网下 申购	网下申购日期	2012-02-29
	网下配售结果公告	2012-03-02
	网下资金退还	2012-03-02

## 【新股定价】

### 附件：京威股份分析报告

#### 一、公司介绍

北京威卡威汽车零部件股份有限公司是由北京埃贝斯乐汽车零部件有限公司整体变更设立，本次发行前，东北京中环投资管理有限公司、德国埃贝斯乐股份有限公司和上海华德信息咨询有限公司三个股东合计持有公司上市前100%的股份，李璟瑜、张志瑾夫妇通过中环投资持有公司50%的股份，麦尔家族通过德国埃贝斯乐持有公司47%的股份，李璟瑜、张志瑾夫妇和麦尔家族为公司的共同实际控制人。

公司主要产品为乘用车内外饰系统，并提供配套研发和相关服务。公司销售产品的模式是直销模式，主要为国内整车厂家做配套。公司具有很强的产品模块化生产制造能力、同步开发能力和整体配套方案设计能力，是中国中高档乘用车内外饰件行业的领先者。

#### 二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势主要有：

1、**工艺技术优势**。公司拥有包括铝合金、不锈钢、冷轧及镀锌钢板、塑料和橡胶多种材质成型工艺，囊括了行业内全部的材质工艺技术，这是公司领先于行业的核心能力之一。作为另一核心能力，公司拥有包括铝合金氧化、金属喷漆、金属亚光喷粉、金属光亮喷粉、塑料喷漆等表面处理工艺技术，在行业内最为齐全。上述两大能力构成公司为客户设计整体内外饰件系统的核心基础，是公司的两大核心竞争优势。

2、**客户资源优势和丰富的配套经验**。公司拥有优质稳定的客户群体和丰富的配套经验，产品用户包括一汽大众、北京奔驰、上海通用等国内绝大多数中高端乘用车。稳定、优质的客户资

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

源有效推动了公司新业务的开展和产品品质的提升，丰富的配套经验使得公司的在新项目的投标中取得竞争对手所没有的先发优势。

3、**成功的中外合资经营模式和丰富的中外合资合作经验。**公司的控股股东中环投资在塑料、不锈钢外饰件方面是中国领先的零部件供应商，在2000年成功开发了奥迪C5（A6）和上海大众帕萨特B5车型的铝合金外饰件，并获得批量生产认可。中环投资在2002年与德国著名的汽车零部件企业德国埃贝斯乐公司合资创建京威有限，通过多年的发展，公司成功地引进并消化了德国埃贝斯乐公司铝氧化技术和铝型材制造技术，并与德方形成了关系和谐、优势互补的战略伙伴关系。

### 三、募投资金项目概况

公司本次拟发行7500万股，占发行后总股本的25%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：汽车内外饰件产能扩充项目。上述项目预计投入募集资金总额为49,017万元。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由公司自筹；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超出部分将根据中国证监会及深圳证券交易所的有关规定用于公司主营业务的发展。

图表 1 公司募股资金投向

项目名称	投资额 (万元)	建设期（年）	投资回收期 (年)	内部收益率 (%)
汽车内外饰件产能扩充项目	47,017	2	5.43	32.12

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

### 四、盈利预测

公司目前主营中高端乘用车零配件业务，我们综合参考汽车零配件类上市公司以及近期上市的中小板股票的估值水平，结合公司目前的基本面以及未来的发展前景，我们认为其合理的估值区间应为18-21倍，按照2012年预测每股收益1.21元计算，对应的目标价格区间应为：21.78元-25.41元。

图表 京威股份盈利预测（单位：万元）

单位：万元	2011A	2012E	2013E	2014E
<b>营业收入</b>	<b>140,182</b>	<b>159,735</b>	<b>198,047</b>	<b>245,611</b>
增长率 (%)	20.59%	13.95%	23.98%	24.02%
减：营业成本	79,088	88,037	114,633	143,616
毛利率 (%)	43.58%	44.89%	42.12%	41.53%
减：营业税金及附加	986	958	1,228	1,523
销售费用	5,570	6,310	7,902	10,070
管理费用	7,285	8,626	10,496	12,772
财务费用	-24	-192	-59	-25
期间费用率 (%)	9.15%	9.23%	9.26%	9.29%
减：资产减值损失	17	16	20	25
加：公允价值变动净收益	0	0	1	2
投资净收益	-282	-254	-228	-206
<b>营业利润</b>	<b>46,979</b>	<b>55,726</b>	<b>63,599</b>	<b>77,427</b>
增长率 (%)	1.89%	18.62%	14.13%	21.74%
加：营业外收入	38	32	40	49
减：营业外支出	17	16	20	25
<b>利润总额</b>	<b>47,000</b>	<b>55,742</b>	<b>63,619</b>	<b>77,451</b>
增长率 (%)	2.15%	18.60%	14.13%	21.74%
利润率 (%)	33.53%	34.90%	32.12%	31.53%
减：所得税	11,762	13,936	15,905	19,363
实际税负比率 (%)	25.03%	25.00%	25.00%	25.00%
<b>净利润</b>	<b>35,238</b>	<b>41,807</b>	<b>47,714</b>	<b>58,089</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>30,734</b>	<b>36,372</b>	<b>41,511</b>	<b>50,537</b>
增长率 (%)	11.13%	18.34%	14.13%	21.74%
净利润率 (%)	21.92%	22.77%	20.96%	20.58%
少数股东损益	4,503	5,435	6,203	7,552
总股本 (万股)	30,000	30,000	30,000	30,000
<b>全面摊薄每股收益 (元)</b>	<b>1.02</b>	<b>1.21</b>	<b>1.38</b>	<b>1.68</b>

资料来源：招股说明书 天相投顾

## 五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

**原材料价格波动风险：**公司产品的原材料包括有色金属、钢材、塑料及橡胶等大宗原材料，原材料成本在主营业务成本中约占 60%左右，其中铝棒、铝型材等铝合金材料约占主营业务成本的 30%。报告期内，全球经济在快速发展中受金融危机影响较为严重，市场需求的波动引致有色金属、钢材、塑料及橡胶等大宗原材料的采购价格波动较大，公司可能面临原材料价格波动

**【免责声明】**《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

风险，从而影响公司盈利的稳定性。

**主要客户相对集中的风险：**公司主要客户集中于一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、一汽轿车、上海通用等知名整车厂商。公司主要客户集中于一汽大众、北京奔驰、华晨宝马、一汽轿车、上海通用等知名整车厂商。公司 2009 年、2010 年和 2011 年对前五名客户的销售收入占当期公司营业收入的比例分别为 75.84%、69.61%和 70.25%，其中对一汽大众占比高达 49.66%、45.41%和 43.67%，客户集中度较高。如果上述主要客户（尤其是一汽大众）需求下降，或转向其他内外饰供应商采购产品，将给公司的业务、营运及财务状况产生不利影响。

**新业务经营风险：**本公司收购中环零部件 70%股权之后，中环零部件成为本公司的控股子公司，由于其原从事的铝合金车门框业务将于 2012 年自然终止，届时该部分业务将不再产生利润，为维持企业经营的连续性，中环零部件正准备进行业务转型，将基于原来从事的真空压铸业务的基础，投资铝型材的原材料铝棒的研发与生产，未来生产的铝棒将主要销售给本公司从事铝型材生产，即本公司的铝合金零部件业务链将向上游进行延伸。由于铝棒加工业务是一项新的业务，中环零部件业务转型后从事这项新的业务可能面临一定经营风险。