

## 威孚高科（000581）产业链完善的发动机核心零部件龙头 审慎推荐（首次）

### 汽车及新能源汽车

报告日期：2011年7月13日

事件：

7月13日，威孚高科公告预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润64000万元，同比增长100.56%，基本每股收益1.128元。同比增长101.42%。

点评：

公司业绩较上年同期大幅增长的主要原因是公司主营业务及投资收益的增长。

**公司抗风险能力强：**公司是国内发动机燃油系统及汽车后处理产品龙头，产品用于各类乘用车、卡车、客车、工程机械及发电机组等。下游的多样性有助于公司抵御周期性波动风险。公司的PW2000 泵，VE 泵等均在业内口碑极佳，价格相对其他国内产品较高而性能稳定，目前公司VE 泵在国内高端轻卡的市场占有率接近100%，PW2000 泵在重卡市场占有率45%。虽然今年汽车行业景气度较低，但公司凭借性价比突出的产品及广阔的下游，上半年仍取得了净利润64000万元，同比增长100.56%的佳绩。

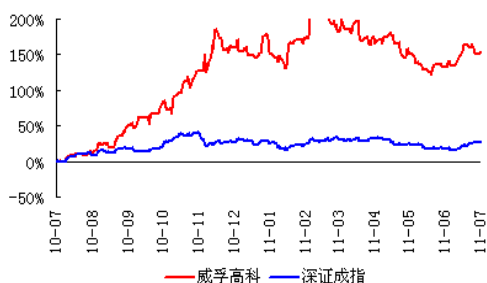
**公司产业链完整：**2011年3月公司决定对全资子公司无锡威孚英特迈增压技术有限公司实施增资1.5亿，发展六缸机增压器业务。通过增资公司打造了发动机进气系统、燃油供给系统及后处理系统的完整产业链，产品具有高附加值，技术具备领先优势。

**公司积极布局未来：**公司在SCR和POC、DOC等后处理及高压共轨、WAPS、电控VE泵等前处理领域技术储备雄厚，产品系列丰富。公司目前的国4后处理解决方案是国内成本最低而技术最成熟的，系统自产率达到65%，远高于其他竞争对手。

**盈利预测：**公司上半年业绩超预期，上调公司2011年及2012年EPS分别为2.56及3.47元。以7月12日收盘价计算，对应的市盈率分别为14.6及10.7倍，给予公司审慎推荐的评级。

**风险提示：**汽车销量显著低于预期，原材料大幅上涨。

近一年公司股价表现



华鑫证券 研究发展部

研究员：徐呈健

执业证书编号 S1050511030001

021-51793717

xucj@cfsc.com.cn

联系人：安军

021-51793723

anjun@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

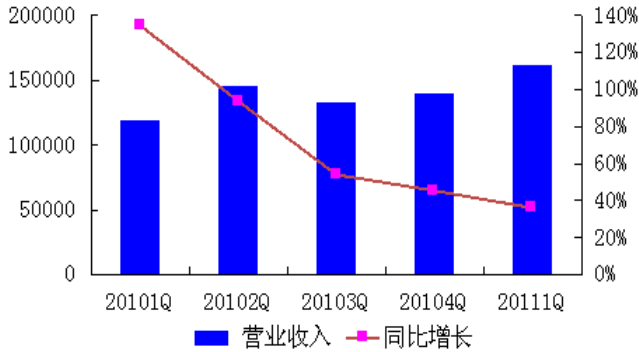
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

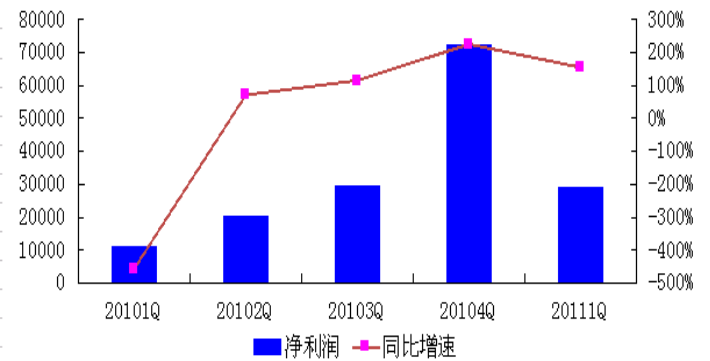
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

图1: 公司分季度营业收入(单位: 万元)



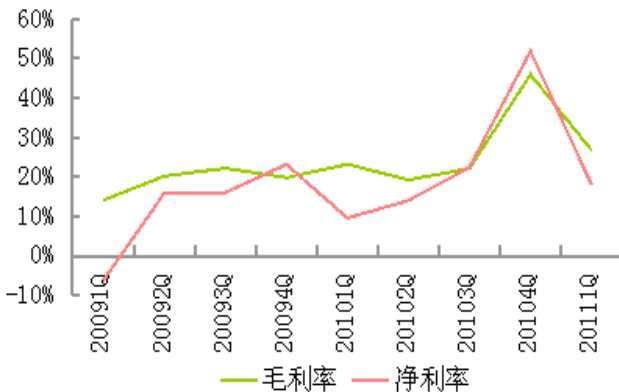
资料来源: 公司公告 华鑫证券研发部

图2: 公司分季度净利润(单位: 万元)



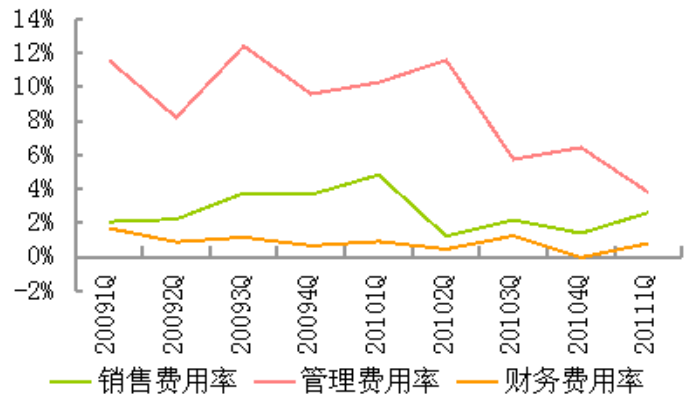
资料来源: 公司公告 华鑫证券研发部

图3: 公司分季度毛利率及净利率



资料来源: 公司公告 华鑫证券研发部

图4: 公司分季度三费情况



资料来源: 公司公告 华鑫证券研发部

## 研究员简介

徐呈健：英国城市大学卡斯商学院，投资管理硕士。2009年3月加盟华鑫证券研发部。

安 军：上海财经大学，数量经济学硕士，2010年7月加盟华鑫证券研发部。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

### 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**

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，且本报告中的资料、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。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

**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>