

# 京威股份 (002662) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2012年03月09日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

## 一、公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002662	京威股份	20.00	7500	30000	2012年2 月29日	2012年3 月9日	1.37	19.61倍
<b>公司主营业务范围</b>		进行乘用车内外饰件系统的配套研发、制造和相关服务,主要是中高端乘用车内外饰件系统。						
<b>近期主营业务收入 (亿元)</b>		2009年		2010年		2011年		
		6.73		10.65		13.30		
<b>近期净利润 (万元)</b>		2009年		2010年		2011年		
		24698		35244		35237		

## 二、投资要点：

- 1、公司是一家中德合资的乘用车内外饰系统一级供应商，主要给奥迪、CC、宝马、奔驰、皇冠、君威、途观、沃尔沃 S80 和雪铁龙 C5 等近 40 款中高档乘用车车型提供内外饰件系统配套服务，是国内中高档乘用车内外饰行业的领先者。其中外饰件收入占比 80%，外饰件中尤以铝合金外饰件优势明显。
- 2、公司产品是铝合金内外饰系统，定位中高端，盈利水平较高，突显竞争优势。另外公司采用一体化的生产模式，产业链纵深方向发展，参与环节多，分享价值链更长；横向一体化方面，公司扩宽产品种类，集成化程度高和附加值更高。公司的盈利能力明显高于同行业竞争对手。
- 3、优质客户资源能保证公司未来业务快速增长。中高档汽车凭借着消费升级和渠道下沉的有利因素，仍保持较快的增速。同时豪华品牌国产化战略也利好公司业务，公司主要配套客户奥迪、奔驰和宝马规划在华产能在 2015 年之前扩至目前三倍，与沃尔沃 S60 合作也将是未来业务重要增长点。
- 4、此次募投项目将新增内外饰件生产能力 250 万套，形成年产 500 万套内外饰件综合生产能力，能有效解决公司面临的产能瓶颈，并提升公司盈利能力。

## 三、市场风险：

- 1、主要客户过于集中的风险；

2、原材料大幅波动的经营风险。

#### 四、盈利预测:

预计公司 2012-2014 年 EPS 为 1.35 元、1.68 元和 1.96 元。

#### 五、投资策略:

参考 A 股上市公司中汽车内外饰件相关公司作为估值参考,由于公司的下游客户增长趋势、产品的技术含量及技术壁垒均有一定优势。预计公司上市后合理价格为 20-25 元。

## 重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。