

## 威孚高科(000581)

## 汽车零部件龙头，受益于国IV标准推行

分析师：黄平

执业证书编号：S0300511010009

Email: huangping@lxzq.com.cn

日期：2013年2月5日

[www.lxzq.com.cn](http://www.lxzq.com.cn)

### 1、公司是汽车核心零部件领域的优势企业

公司是中国500强企业，产品覆盖内燃机进气系统、内燃机燃油喷射系统以及机动车尾气后处理系统，产品为国内各大汽车厂和柴油机厂配套，并远销美洲、中东以及东南亚等地区。

### 2、强大的研发能力奠定公司快速发展的基础

公司拥有雄厚的研发实力，并持续致力于技术创新、研发实力的提升和服务体系的完善，集“国家级企业技术中心”、“博士后科研工作站”、“国家高技术研究发展计划成果产业化基地”于一身，主要技术指标连续30余年保持国内同行业领先地位，主导产品“锡字牌油泵油嘴”被评为“中国名牌”，“锡字牌”商标被评为“中国驰名商标”。

### 3、短期受益于国IV排放标准推行，中长期受益于“美丽中国”蓝图

目前，公司正积极发展与节能减排法规相适应的汽车后处理系统产品和汽车进气系统（增压器），力争“十二五”末实现系统供货。根据国家环保部公布的信息，国IV排放标准初步定于2013年7月1日开始推行，公司有望从中受益。中长期而言，“美丽中国”已成为我国未来十年的发展目标，公司产品将持续受益。

### 4、经济持续回暖，业绩复苏在望

据国家统计局的数据，2013年1月，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，已连续4个月位于荣枯线之上。其中，新订单指数为51.6%，比上月上升0.4个百分点，为2012年5月以来的最高点，制造业市场需求继续转暖，表明我国经济持续回升趋势基本确立。公司所处的汽车零部件行业，受宏观经济波动影响较大，在经济持续回暖背景下，公司业绩复苏是大概率事件。

### 5、给予“增持”的投资评级

我们预计，2012-2014年公司将分别实现营业收入49.46亿元、59.78亿元和76.04亿元，分别实现每股收益1.28元、1.69元和2.30元，截止2月4日收盘，公司股价为41.24元，对应其2012-2014年每股收益的动态PE分别为32倍、24倍和18倍，给予其“增持”的投资评级。



联讯证券

**图表1 公司盈利预测（万元）**

	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	537,121	589,811	494,568	597,809	760,414
营业利润	148,629	136,077	94,600	123,967	166,489
归属于上市公司股东所有者的 净利润	138,136	125,551	86,937	115,232	156,500
每股收益（元）	2.36	2.12	1.28	1.69	2.30

资料来源：公司财务报表、联讯证券投研中心

**主要风险：**

- 1、下游需求持续疲软的风险；
- 2、A股市场的系统性风险。

## 信息披露

### 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

### 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

#### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

#### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 风险提示

本报告由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人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。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。