

**评级：审慎推荐（首次评级）**
**汽车**
**公司事件点评**
**证券研究报告**

分析师 李人杰 S1080512120001  
 电话：0755-82481505  
 邮件：lirenjie@fcsc.cn

## 京威股份(002662)

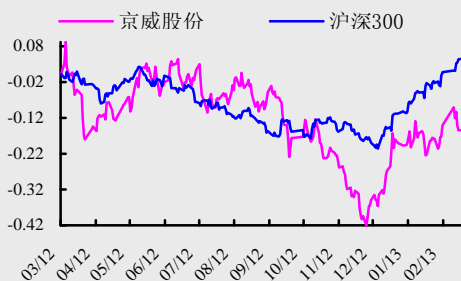
### ——高档车饰件龙头，业绩靓丽

**交易数据**

上一日交易日股价（元）	8.83
总市值（百万元）	5,298
流通股本（百万股）	150
流通股比率（%）	25.00

**资产负债表摘要（09/12）**

股东权益（百万元）	2,463
每股净资产（元）	4.10
市净率（倍）	2.15
资产负债率（%）	7.03

**公司与沪深300指数比较**

**相关报告**
**事件：**

- 京威股份公布2012年业绩快报，2012年公司实现营业收入16.60亿元，同比增长18.42%；实现归属于上市公司股东的净利润3.72亿元，同比增长21.00%。按最新股本计算EPS为0.62元/股。

**点评：**

- **配套车型旺销带动收入增长** 2012年，汽车行业延续自去年以来的个位数增长，乘用车销量1549.52万辆，同比增长7.07%；其中轿车销量1074.47万辆，同比增长6.15%，SUV销量200.04万辆，同比增长25.5%。公司作为中德合资的乘用车内外饰件领先厂商，主要为中高档乘用车提供内外饰件系统，是国内中高档乘用车外饰件的领先企业。依靠其主要配套客户一汽大众、华晨宝马、北京奔驰、上海通用、上海大众等配套车型的旺销，营收保持大幅增长，增速在汽车零部件行业中处于领先地位。随着1季度德系、美系车型的旺销，我们预计公司2013年仍将保持15%左右的增速。
- **业务布局全面，可为中高档轿车提供一站式服务** 公司成立以来，不断完善业务布局，利用德方合作伙伴作为原供方的优势，不断开拓合资企业市场。公司业务模式精而全，拥有铝合金氧化、金属喷漆、金属亚光喷粉、金属光亮喷粉、塑料喷漆等国内外领先的表面处理工艺技术，在行业内最为齐全。在内外饰件材料上，拥有铝合金、不锈钢、冷轧及镀锌钢板、塑料和橡胶等涵盖主流基材的成型工艺，囊括了行业内全部的材质工艺技术，可为主机厂提供各种材料的内外饰件产品，理论上可提供绝大部分内外饰件的一站式供应及配套。在产业链纵向扩展方面，公司从饰件到型材，全部自行加工。其主导产品铝合金装饰件，从铝锭采购到型材挤出，再经机加工和各种表面处理，各环节均在公司内部完成，公司参与分享的价值链在业内首屈一指，也使得公司毛利率在主机厂降价的压力下保持相对稳定。
- **新车型配套储备丰富** 公司在配套车型方面，除了中高端品牌的B、C级车型如奥迪A6L、奥迪Q5、宝马5系、奔驰E2级、丰田皇冠、奥迪A4L、奔腾C301、别克君威、荣威750等30余款车型外，公司还给少量A级车配套外饰件系统，以伴随国内自主品牌成长。公司每年参与国内主流品牌车企新车型开发



配套的项目有数十项，为公司业务持续增长提供保障。

- **给予“审慎推荐”投资评级** 预计 2013-2014 年公司 EPS 分别为 0.72 元、0.80 元，动态市盈率为 12.8 倍、11.6 倍，估值相对合理，具备配置价值，给予公司“审慎推荐”投资评级。
- **风险提示** 宏观经济放缓、汽车消费环境恶化。

## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135