

海纳百川 有恒乃大 碧立千仞 因泰而刚

投资顾问 马杰

0471-4972675

xuezhanzhong@cnht.com.cn

证书编号：S0670612080015

### 新股申购

威帝股份（603023）

预计公司上市初期压力位为 50 元-58 元

#### 公司概况：

本公司是国内领先的客车车身电子控制产品提供商，自成立以来一直致力于汽车电子产品的研发、设计、制造与销售，公司主要产品包括 CAN 总线产品、控制器（ECU 控制单元）、仪表、传感器等系列产品。

公司被认定为国家高新技术企业和软件企业，拥有黑龙江省级企业技术中心，目前拥有专利 29 项，其中发明专利 5 项。公司基于柔性配置的汽车 CAN 总线控制系统、汽车轮胎压力温度无线监测系统产品达到国际先进水平，彩色液晶仪表产品达到国内领先水平。

#### 行业现状及前景

汽车电子是车体电子控制系统和车载电子装置的总称，最重要的作用是提高汽车的安全性、舒适性、经济性和娱乐性。近二三十年来，汽车电子技术已成为现代汽车的核心技术，其应用水平已成为衡量汽车档次水平的主要标志，其应用程度提高是汽车生产企业提高市场竞争力的重要手段。汽车电子产业发展水平对一个国家汽车工业的市场竞争力有着举足轻重的影响。

#### 公司亮点：

公司自主开发的客车用中央处理器在国内率先实现客车电器智能化控制。公司自主开发的具有数据处理、存储、记录和管理功能的汽车行驶记录仪，率先在国内进行产业化推广，使我国汽车拥有了自己的“黑匣子”。公司是宇通客车、厦门金龙、苏州金龙、厦门金旅等国内主要客车生产企业客车车身电子产品的主要配套商，公司目前提供配套的国内客车生产企业超过 70 家。

#### 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前（%）	发行后（%）
陈振华	60.28	10.44
陈庆华	13.92	12.75

#### 发行前主要财务数据

2014 基本每股收益（元）	1.41
发行前每股净资产(元)	2.67
发行前资产负债率（%）	28.125%

## 主营业务及利润情况

### 2011-2014 年主营业务收入情况

收入趋势 最新报告期:2015-03-31

威帝股份 2015 年第一季度实现主营收入 0.4 亿元。



## 2011-2014 年净利润

盈利趋势 最新报告期:2015-03-31



## 募投项目

拟发行不超过 2000 万股人民币普通股, 用于汽车电子技术研发中心建设 3757 万元, 汽车 CAN 总线控制系统产能扩建 17910 万元,

## 主要潜在风险

### 1、宏观经济波动风险

汽车产业与宏观经济的周期波动具有相关性, 该行业具有一定的周期性。作为汽车产业的一部分, 大中型客车市场需求受宏观经济波动的影响。目前公司产品主要应用于客车车身电子领域, 若宏观经济环境出现较大波动, 公司将面临由此带来的相关风险。

### 2、市场进入风险

由于汽车生产企业对汽车产品承担着较大的质量追索风险, 汽车工业发展到今天已形成了一套严格的前端配套供应商资质认证体系, 只有通过汽车生产企业配套供应商认证的企业才能进入其配套体系, 成为合格供应商。

### 3、客户集中度较高的风险

公司客户主要为客车生产企业, 报告期各期公司对前五大客户的销售收入占营业收入的比例分别为 69.94%、77.20% 和 75.20%, 公司客户集中度较高, 不排除主要客户对公司产品需求或主要采购政策发生重大改变的可能性, 进而对本公司经营业绩产生不利影响。

## 估值

发行人所在行业为公司属于汽车电子行业中的客车车身电子行业, 截止 2015 年 4 月 15 日, 中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 71.8 倍。预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 1.14、1.31、1.78 元, 综合目前市场状况, 结合公司发行价格 13.25 元 (对应 2014 年摊薄市盈率 19.28 倍), 预计公司上市初期压力位 50-58 元。

## 可比公司股价及部分财务数据比较

证券代码	证券简称	2015 股价	[报告期] 2014 年 报	每股经营 活动产生 现金流	销售毛利率	[报告期] 2014 年报 [单位] %
				每股收益 EPS-基本	量净额	
603788.SH	宁波高发	44.76	0.9300	0.5053	31.1032	
002454.SZ	松芝股份	23.23	0.6800	0.5552	31.0998	
603023.SH	威帝股份	13.25	1.4100	1.2800	56.3536	

**免责声明:** 恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料, 恒泰证券力求准确可靠, 但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成具体投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送, 未经恒泰证券授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。