

湘财证券研究所

汽车研究小组

刘杰

Tel: 021-68634510-8228

E-Mail: lj3158@xcsc.com

刘金钵

Tel: 021-68634510-8370

E-Mail: ljb2861@xcsc.com

基本情况

总股本 (万股)	56727
已流通股 (万股)	35228
总市值 (亿元)	220
流通市值 (亿元)	137
BPS (MRQ)	6.0
ROE (TTM)	24.8
资产负债率	44.9%

股价表现



事件

公司近日发布公告称, 公司计划非公开发行股份数量不超过 11285.8 万股 (含 11285.8 万股), 产业集团拟增持威孚高科 A 股 3601.76 万股, 增持后持股比例为 20%; 博世公司拟增持威孚高科 A 股 7684.04 万股, 增持后持股比例为 14%。本次发行价格不低于 25.83 元/股。

点评

本次定向增发使得大股东和博世公司持股比例分别提高 2.37%、10.76%, 按照最低增发价 25.83 元/股计算, 公司大股东和博世将分别出资不少于 9.3 亿和 19.8 亿, 总计超过 30 亿元。博世公司在此增发价上大比例高位增持, 充分体现了股东对公司未来前景的看好。同时博世公司作为全球第二大汽车技术供应商, 此次增资后, 公司将在深度和广度方面与博世进一步深化合作, 这也打开了未来公司的盈利想象空间。

图表 1: 公司非公开发行前后股权变化

股东名称	增发前		增发后	
	持股数量 (万股)	持股比例 (%)	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
无锡产业发展集团有限公司	10002.2	17.63	13603.96	20
ROBERT BOSCH GMBH	1838.72	3.24	9522.76	14

数据来源: 公司公告

公司本次非公开发行募集资金拟用于 WPS 研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升项目、汽车尾气后处理系统产品产业化项目、工程研究院项目、产业园区建设项目、汽车动力电池材料及动力电池研发项目、股权收购、补充流动资金等项目。

图表 2: 募集资金投向

	投资总额 (亿)	募集资金拟投入 (亿)
WPS 研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升	6.5	6.5
汽车尾气后处理系统产品产业化项目	2.6	2.6
工程研究院项目	0.7	0.7
产业园区建设项目	5	5
汽车动力电池材料及动力电池研发项目	1	1
股权收购项目	4.5	4.5

补充流动资金	9	9
合计	29.3	29.3

数据来源：公司公告

其中募投项目之一 WPS 技术即符合国 IV 标准的高压共轨技术，该项目的产品用于柴油机的国 IV 排放标准升级，具有较大的市场空间。由于现在中高端重卡及客车开始逐步配备高压共轨系统，目前公司该类产品的产能无法满足市场的巨大需求，产能扩张后，公司高压共轨系统零部件产能瓶颈得以消除。

盈利预测：我们预计公司 2010 年、2011 年每股收益 1.57 元和 1.80 元。目前股价对应 PE 分别为 24.7 倍和 21.5 倍，考虑到公司与博世的合作加深以及未来排放标准升级带来的巨大市场空间，我们给予公司“买入”评级。

风险提示：本次定向增发尚需提交股东大会审议通过，并需获得江苏省国资委、商务部和证监会的审核批准。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。