

一汽富维(600742)预增公告点评

——受惠于中高档车的持续旺销

可选消费/汽车及零配件

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 1 月 24 日

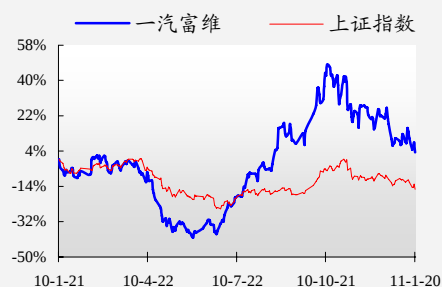
投资要点:

- 公司发布业绩预增公告：预计公司 2010 年全年实现净利润与去年同期相比增长 50%以上。原因有二：1、公司主要产品销量大增，公司加强产品制造过程中的成本控制，降低管理成本，公司本部扭亏为盈；2、公司参股的汽车零部件企业投资收益大幅增加。
- 公司 2009 年实现净利润 3.55 亿元，按增长 60%计算，则 2010 年实现净利润 5.68 亿元，折合每股收益 2.69 元，基本符合我们的预期。
- 我们始终认为，相比华域汽车（600741），公司仅 2.12 亿的总股本，盘子小，未来成长空间更大。
- 公司本部车轮业务 2010 年扭亏为盈，随着不断加强管理，仍有较大的改善空间。
- 公司 90%的净利润来自于投资收益，公司所投资的公司主要配套对象是一汽大众、一汽丰田和一汽轿车，随着这三家公司新产能的不断投放，公司投资收益增长有保障。
- 公司收购长春普拉斯塔高新汽车饰件公司 51%股权、成立长春富维江森自控汽车电子公司等资本运作，有利于拓展公司新的利润源泉。
- 我们保守预测公司 2011 年业绩仍将有 20%%左右的增长，每股收益约为 3.23 元，以昨日收盘价计算，2011 年 PE 为 9.10 倍，按 15 倍的合理 PE 就算，目标价为 48.45 元，维持“推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	356,500	2.59	35,473	87	1.68		17.38	
2010E	560,000	57	56,900	60	2.69		10.92	
2011E	688,800	23	68,270	20	3.23		9.10	
2012E	861,000	25	81,920	20	3.88		7.57	

走势图



市场数据

2011-1-21

收盘价:	29.38 元
52 周最高价:	41.10 元
52 周最低价:	16.33 元
平均持仓成本:	31.55 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	21,152
流通 A 股 (万股):	21,152
每股收益 (元):	1.76
每股净资产 (元):	9.39
每股经营现金流 (元):	0.44
市净率:	3.13

分析师: 刘立喜

执业证书编号: S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000 – 257

FAX: (8621)6337 3209

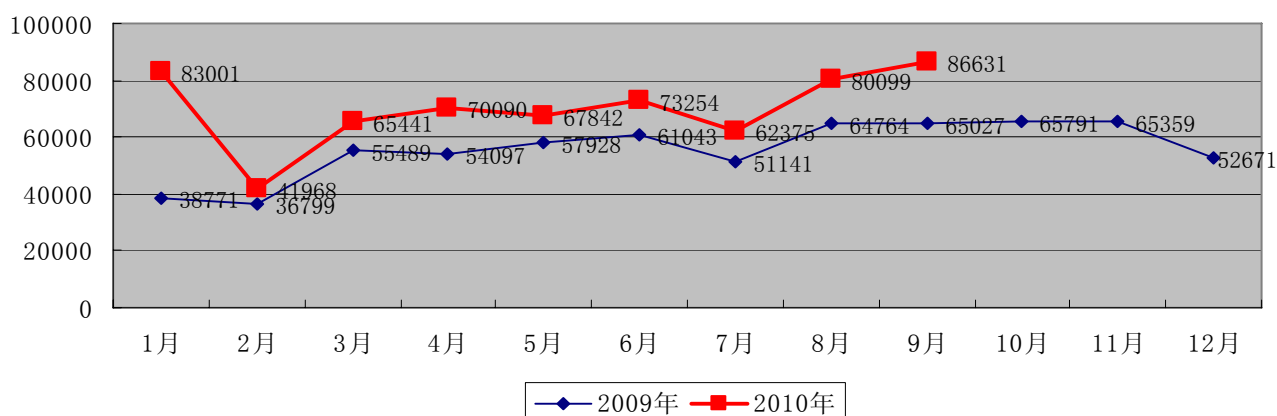
Email: liulx@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

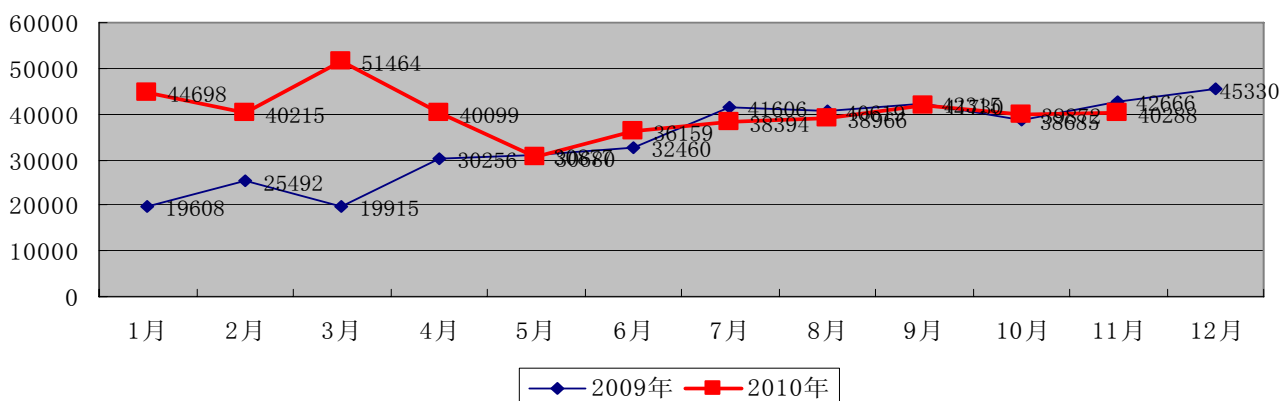
附录:

一汽大众月度汽车销量统计 (单位: 辆)



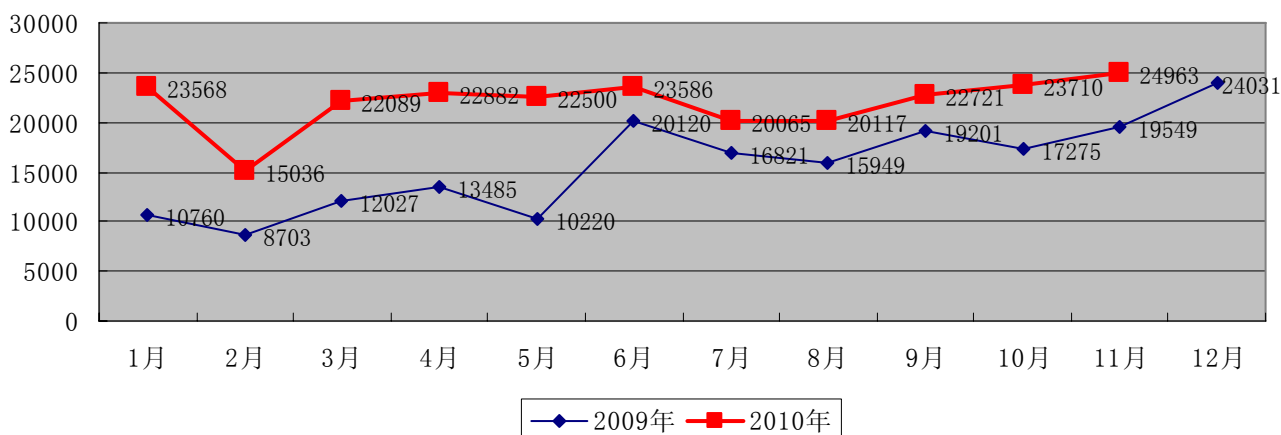
资料来源: 中汽协 东北证券整理

一汽丰田月度汽车销量统计 (单位: 辆)



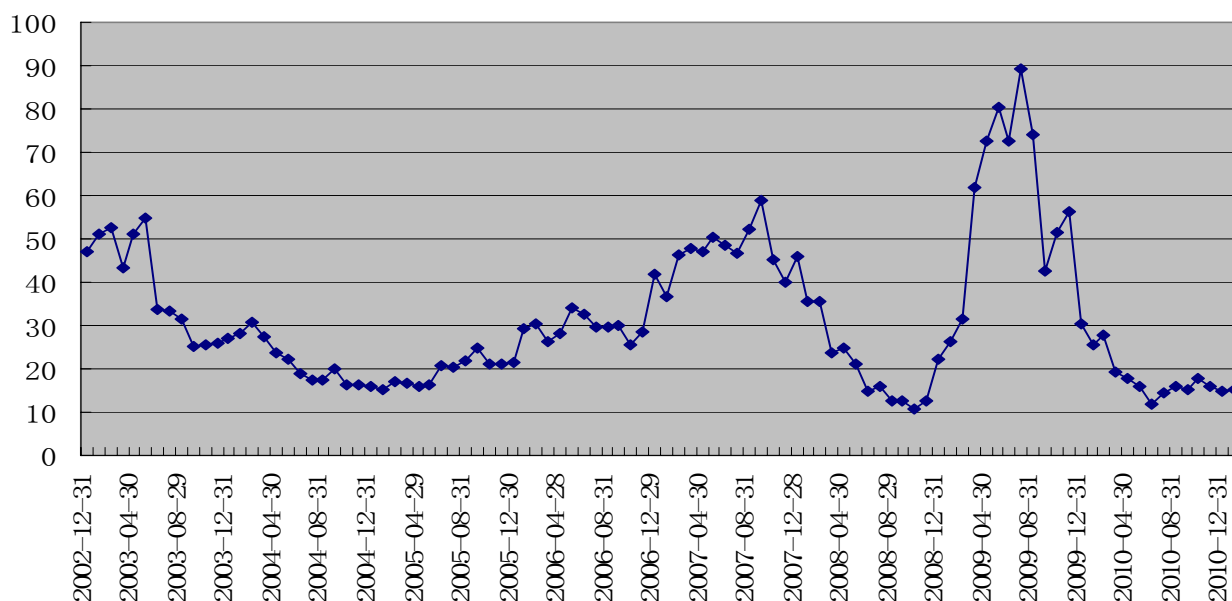
资料来源: 中汽协 东北证券整理

一汽轿车月度汽车销量统计 (单位: 辆)



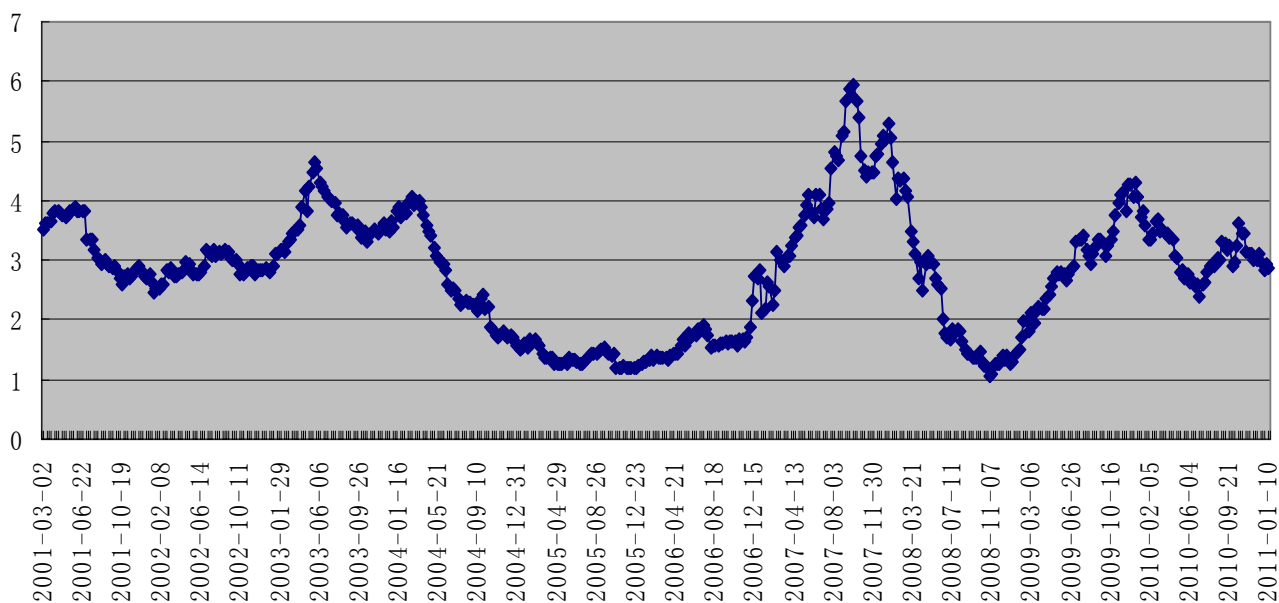
资料来源: 中汽协 东北证券整理

汽车股整体 PE 历史趋势



资料来源: Wind 资讯 东北证券整理

汽车股整体 PB 历史趋势



资料来源: Wind 资讯 东北证券整理

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。