

世纪华通 (002602) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年07月28日 星期四

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002602	世纪华通	23.00	4500	17500	2011年7 月13日	2011年7 月28日	1.22	25.61倍
公司主营业务范围		从事各种汽车用塑料零部件及相关模具的研发、制造和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		4.08		5.63		8.79		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		7705		10196		15878		

二、 投资要点：

- 1、公司专注于汽车塑料件的二级配套，并少量生产金属件。世纪华通的募投项目"汽车轻量化，节能塑料件系列产品建设项目"将扩大公司传统优势产品产能，同时加大公司新产品塑料油底壳的投入，实现该产品的产业化发展，创造新的利润增长点。
- 2、随着塑料性能的提高和汽车轻量化设计的要求，塑料件在汽车中的应用逐渐扩大，已从内饰系统，空调系统延伸至车身覆盖件。平均每辆德国汽车使用塑料300千克，而国内汽车的单车塑料使用量仅为78千克，因此，我国乘用车塑料件市场发展潜力巨大。
- 3、热交换系统水室是公司的传统优势产品，模具制造能力和快速反应能力是公司两大技术优势。依托现有技术和客户，公司未来的增长将围绕汽车塑料件，依靠产品线和生产基地的扩张来实现。
- 4、公司主要客户多为国内外知名汽车零部件制造商，应收账款回收风险较小。

三、 风险因素：

- 1、主要原材料涨价的风险；
- 2、出口经营面临的风险；
- 3、产品价格波动的风险。

四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年摊薄后每股收益分别为 1.10、1.30、1.55 元。

五、投资策略:

综合考虑行业内可比上市公司的平均估值水平以及公司的发展潜力,我们认为公司上市后的合理价格应在 22-26 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者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。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。