

华域汽车(600741)年报点评

——受益主要客户销量稳健增长

可选消费/汽车与零部件

推荐

维持评级

发布时间：2012年3月26日

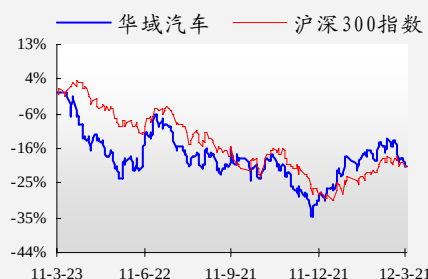
投资要点:

- 2011年,公司累计实现营业收入522.99亿元,同比增长16.67%,实现归属于股东的净利润29.90亿元,同比增长17.10%,实现每股收益1.16元,每股经营活动现金流净额1.79元。每10股派送现金红利3元(含税)。
- 公司目前直接投资汽车零部件企业28家,拥有国内最为完善的独立供应汽车零部件体系,主要业务覆盖汽车内外饰、金属成形及模具、功能件、电子电器、热加工和新能源等。
- 公司以“零级化、中性化、国际化”为战略目标,客户涵盖国内主要乘用车厂商,已与上海大众、一汽大众、上海通用、上海汽车、神龙汽车、长安福特、北汽福田、北京现代、东风日产、广汽集团、长城汽车、江淮汽车等整车企业建立了较为稳固的长期合作关系。
- 公司的内饰、车灯、汽车电子、油箱系统等产品已进入欧、美、韩、澳及东南亚等地区市场。
- 尽管公司已与诸多整车企业建立了稳固的长期合作关系,但考虑到公司目前的60%左右的营业收入来源于跟上海大众、上海通用等上汽集团旗下整车企业供货,业绩与上汽集团(600104)的相关度较高,因此判断公司的投资价值表面上很复杂,实质上很简单。
- 报告期内,公司销售费用与去年基本持平,但管理费用增加了7.8亿元,同比增长26.88%,主要是因为人员工资的提升和研发费用的增加。
- 根据行业和公司经营状况,我们预测2012-2013年EPS分别为1.26元、1.61元。按3月23日收盘价9.85元计算,PE分别为7.52倍、6.48倍,市净率为1.54倍,估值优势明显,维持公司“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 (%)
2010A	4,482,700	78.63	255,400	64.19	0.99		9.95	
2011A	5,229,900	16.67	299,000	17.10	1.16		8.49	
2012E	5,900,000	12.81	338,318	13.15	1.31		7.52	
2013E	6,800,000	15.25	390,758	15.50	1.52		6.48	

走势图



市场数据

2012-3-23

收盘价:	9.85 元
52周最高价:	13.42 元
52周最低价:	8.13 元
平均持仓成本:	10.36 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	258,320
流通A股(万股):	258,320
每股收益(元):	1.16
每股净资产(元):	6.41
每股经营现金流(元):	1.79
市净率:	1.54

分析师: 刘立喜

执业证书编号: S0550511020007

TEL: (8621)2036 1162

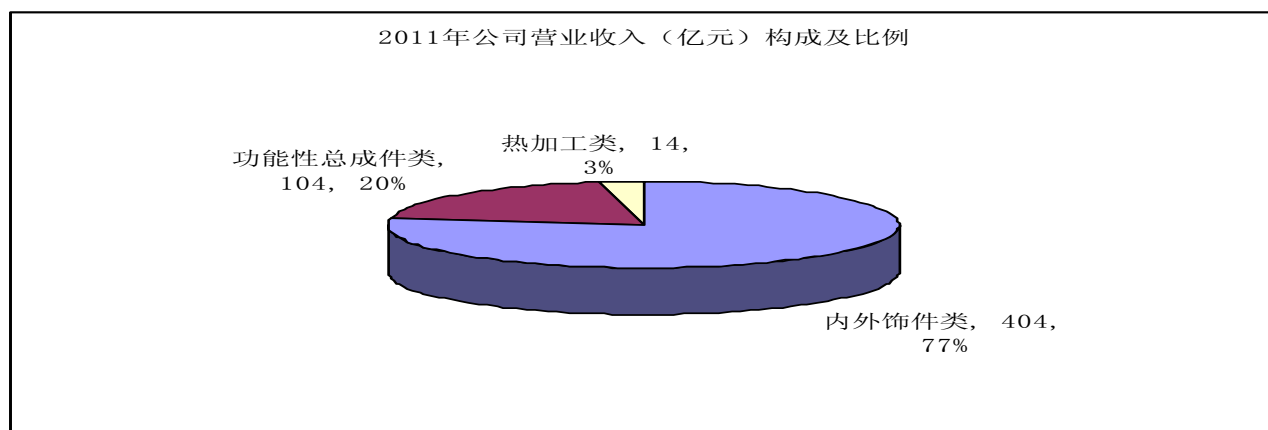
FAX: (8621)2036 1159

Email: liulix@nesc.cn

地址: 上海市源深路305号

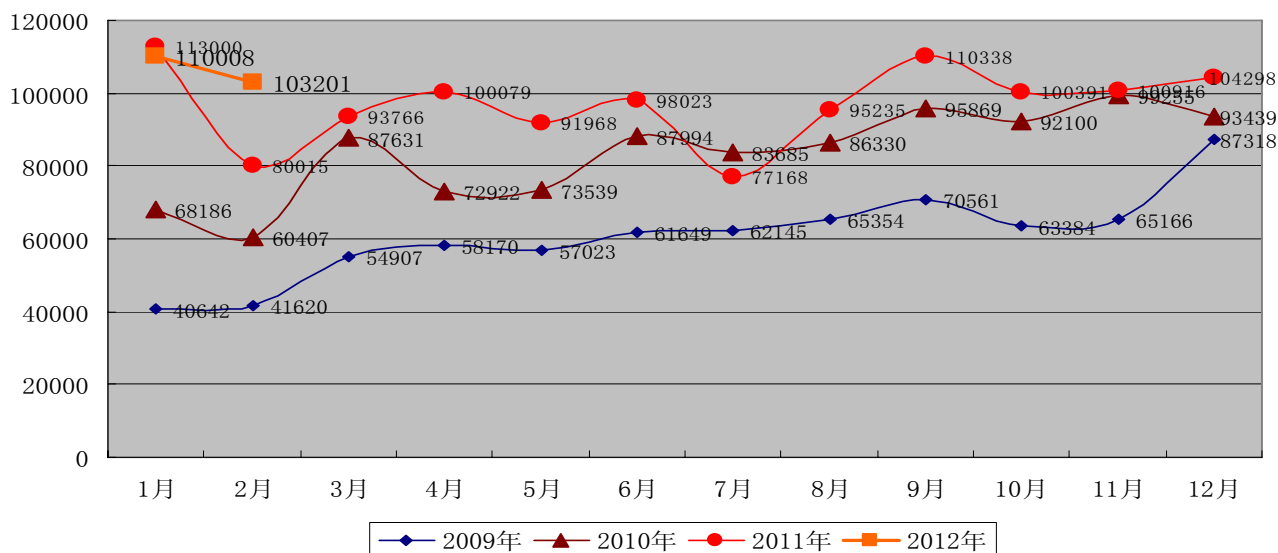
邮编: 200135

附录:



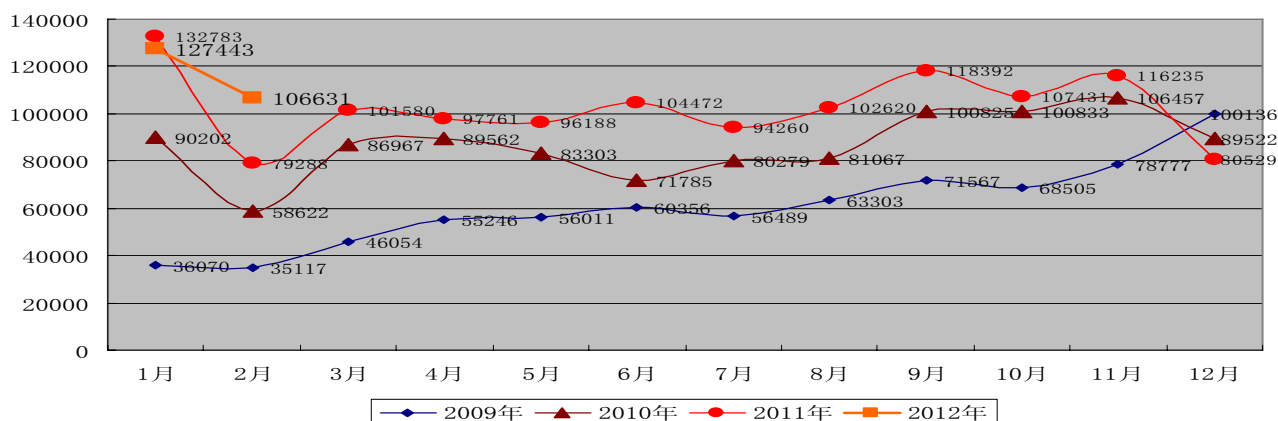
资料来源：公司公告 东北证券整理

上海大众月度汽车销量统计（单位：辆）



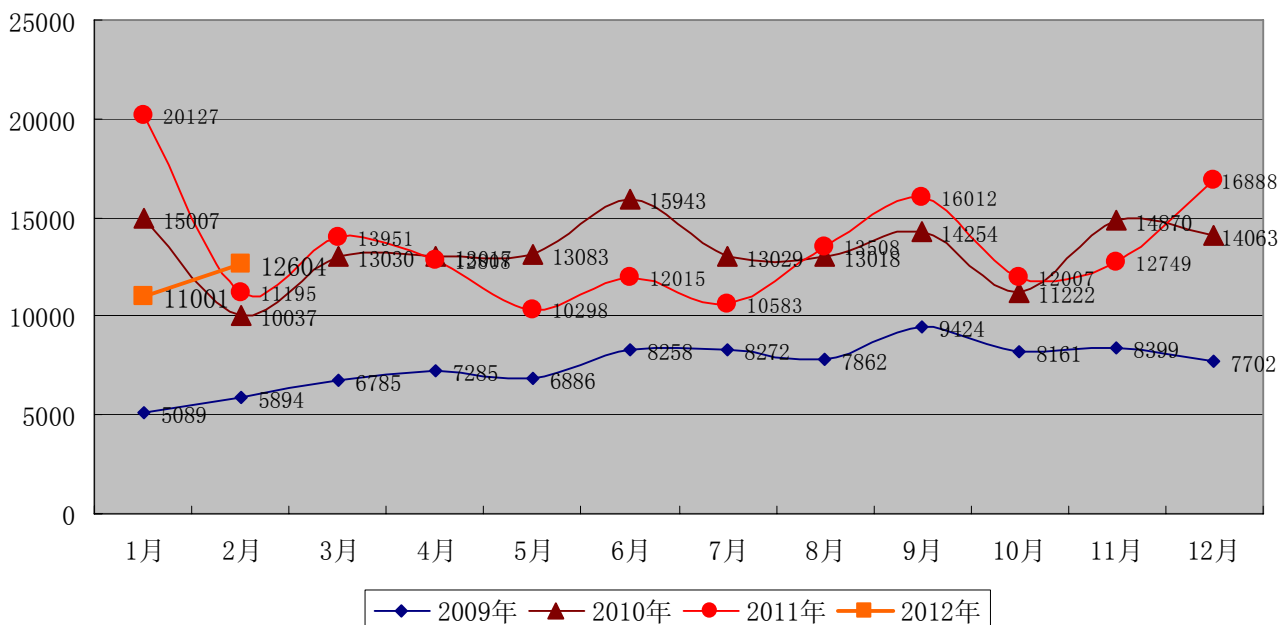
资料来源：上汽集团（600104）公告 东北证券整理

上海通用月度汽车销量统计（单位：辆）



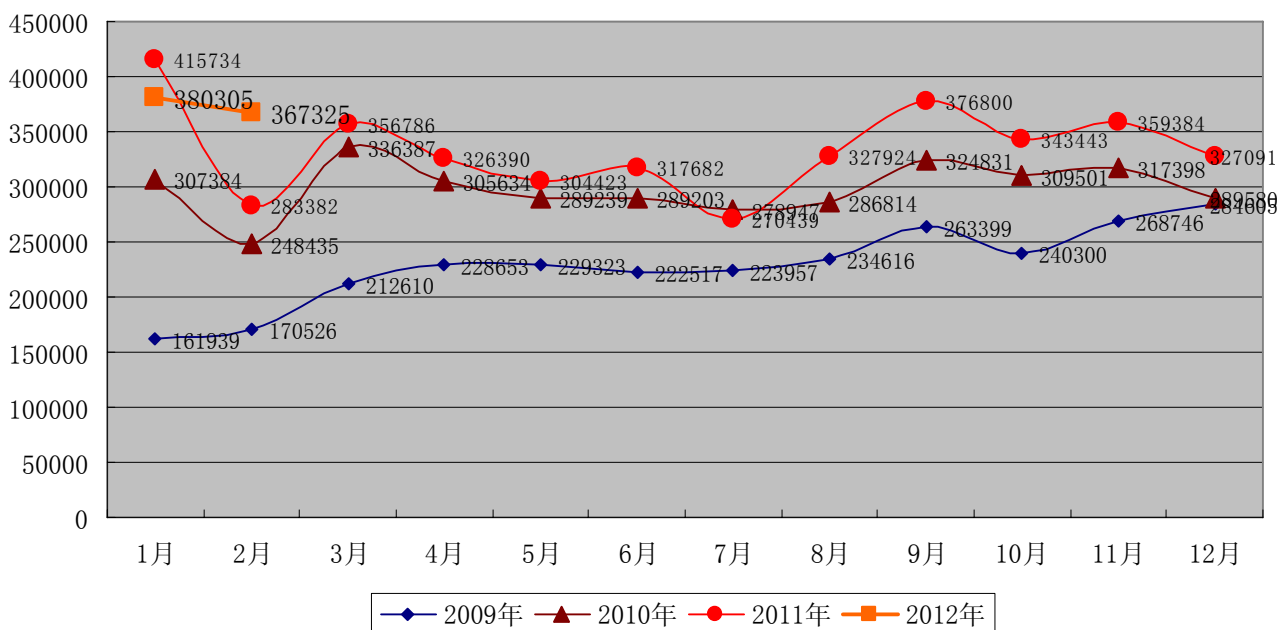
资料来源：上汽集团（600104）公告 东北证券整理

上汽自主品牌月度汽车销量统计（单位：辆）



资料来源：上汽集团（600104）公告 东北证券整理

上汽集团月度汽车总销量统计（单位：辆）



资料来源：上汽集团（600104）公告 东北证券整理

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。