

评级：强烈推荐（首次评级）
汽车
公司事件点评
证券研究报告

分析师 李人杰 S1080512120001

电话：0755-83024208

邮件：lirenje@fcsc.cn

亚太股份(002284)
——1 季度业绩大幅增长
事件：

- 亚太股份公布 2013 年 1 季度业绩预告，预计 1 季度公司归属于上市公司股东的净利润为 2623.46 万元—3148.15 万元，同比增长 50%-80%。

点评：

- **业绩逐季改善** 从去年 4 季度开始，受益于国内乘用车市场增速的明显回升，公司业绩稳步提升。前期公司发布了 2012 年业绩快报，实现营业收入 21.05 亿元，同比增长 13.73%，实现归属于上市公司股东的净利润 8445 万，同比增长 5.81%。其中公司去年四季度单季度盈利 2382 万，单季度盈利同比增长 32.5%。除了原材料价格有所回落外，公司在内部苦练内功，成本控制取得明显效果，带动公司利润明显提升。我们预计公司经过 2011、2012 年两年的调整期后，2013 年将重新步入增长轨道。
- **大客户拓展卓有成效** 公司作为国内乘用车制动系统的领先厂商，其产品包括盘式制动器、鼓式制动器、真空助力器、制动主缸、制动轮缸、离合器主缸、离合器工作缸等汽车制动系统主要总成产品，给国内各大乘用车厂家配套供货。此外公司在国内率先研制出液压 ABS 总成，给国内部分自主车型配套，技术实力获得了主机厂的认可。公司在合资品牌客户拓展方面，2012 年获得重大突破，公司被确定为一汽-大众 MQB 项目 Golf 7、Audi A3 车型后制动盘产品的量产供应商，同时被确定为上海大众 Octavia NF A+项目后制动盘产品的量产供应商，另外，公司被确定为一汽轿车马自达 6 前后制动钳总成、前后制动盘的批量供应商。公司前期不懈的努力取得了成果，在公司打入大众主流供应商配套体系后，我们预计公司在其它合资品牌的拓展会取得更快的进展，公司后续发展空间有望提升 1 倍。

- **给予“强烈推荐”投资评级** 我们预计公司 2013-2014 年 EPS 分别为 0.42 元、0.53 元，公司在零部件公司中成长性突出，理应享有一定的估值溢价，给予投资评级为“强烈推荐”。

- **风险提示** 市场竞争加剧、配套车型销量低于预期。

交易数据

上一日交易日股价（元） 6.09

总市值（百万元） 1,748

流通股本（百万股） 254

流通股比率（%） 88.42

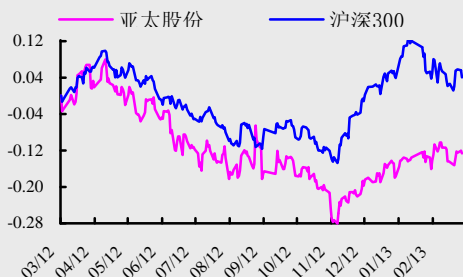
资产负债表摘要（09/12）

股东权益（百万元） 1,074

每股净资产（元） 3.74

市净率（倍） 1.63

资产负债率（%） 50.42

公司与沪深 300 指数比较

相关报告

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135