

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问王放
021-64321216
wangfang@cnht.com.cn
证书编号: S0670613050005

新股申购

亚普股份 (603013)

预计上市初期压力位 25 元-30 元

公司概况:

公司是专业从事汽车（主要是乘用车）燃油燃料系统开发、制造和销售的汽车零部件企业，产品主要为乘用车用塑料燃油箱及加油管（注油管）。

公司控股股东为国投高科，其持有公司发行前 56.10% 的股份；公司实际控制人为国投公司。

行业现状及前景

传统燃油汽车将长期存在。虽然新能源汽车产销量近年来增长迅速，但新能源汽车渗透率仍然较低，2017 年我国新能源汽车产销量分别为 79.40 万辆和 77.70 万辆，仅占我国汽车总产销量比例的 2.74% 和 2.69%。从我国汽车工业发展规划来看，纯电动汽车是我国新能源汽车的主要发展方向之一，传统燃油汽车则向更节能发展；从现实情况来看，在加大新能源汽车研发力度的同时，开发汽车节油技术、降低传统能源汽车油耗仍然是车企应对能源和环保压力的现实选择。

带燃油箱的新能源汽车具有广阔的市场空间。我国新能源汽车的主要发展方向之一为纯电动汽车，纯电动汽车不需要配备油箱，公司的传统油箱业务可能受到不利影响。但纯电动汽车的配套设施十分缺乏，难以在短时间内完成配套建设，且面临一定技术难题，如续航里程短、充电基础设施少、充电速度慢、购置成本高等问题。未来较长一段时期内，随着技术的进步，各种新能源汽车比重也将逐渐上升，但除纯电动和燃料电池汽车外，其他新能源汽车均需要油箱，油箱作为汽车部件将在未来较长一段时间内继续存在。

公司亮点:

我国塑料油箱龙头企业。公司自成立以来一直位居我国塑料油箱生产企业龙头地位，是目前最大的汽车塑料油箱生产企业，也是我国第一家向国外出口塑料油箱总成、输出塑料油箱制造技术和在海外建设塑料油箱生产工厂的自主品牌企业，拥有具有世界先进水平的汽车燃油系统研究开发中心。根据中国汽车工业协会数据显示，2017 年，公司及控股子公司在国内外共计销售塑料油箱 950.37 万只，其中在我国境内销售塑料油箱 754.39 万只，占我国整个乘用车油箱市场的 30.41%。公司控股五家境内子公司和九家境外子公司。公司客户涵盖上汽大众、上汽通用、一汽-大众、长安福特、长安马自达、广汽本田、神龙汽车、四川一汽丰田、东风日产、东风雷诺等多家国内主要的合资整车企业及上汽集团、一汽轿车、长城汽车、长安汽车、奇瑞汽车等自主品牌内资企业以及克莱斯勒、通用公司、福特公司、大众公司、标志雪铁龙、奔驰等境外公司。

发行数据

申购代码	732013
募集资金净额	61,198.12 万元
发行价	11.67 元
发行规模	6,000 万股
发行新股	6,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	51,000 万股
发行市盈率	18.00 倍
网上初始发行量	1,800 万股
网上申购上限	18,000 股
申购日	2018-04-25
缴款日	2018-04-27
上市日期	——

发行前后主要股东情况

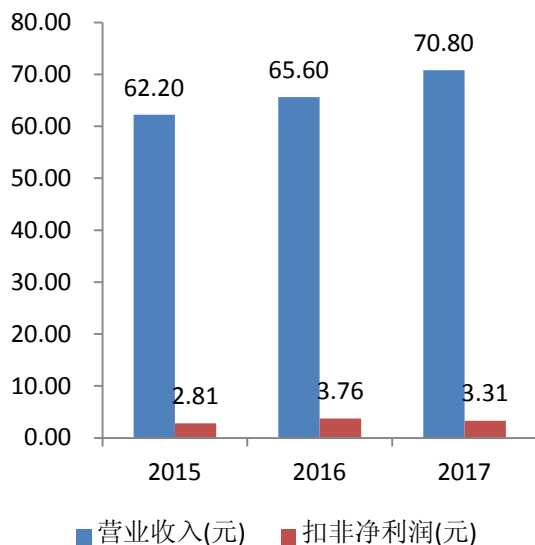
股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
国投高科 (SS)	56.10	49.50
华域汽车 (SS)	33.90	29.91
国投创新	5.00	4.41

发行前主要财务数据

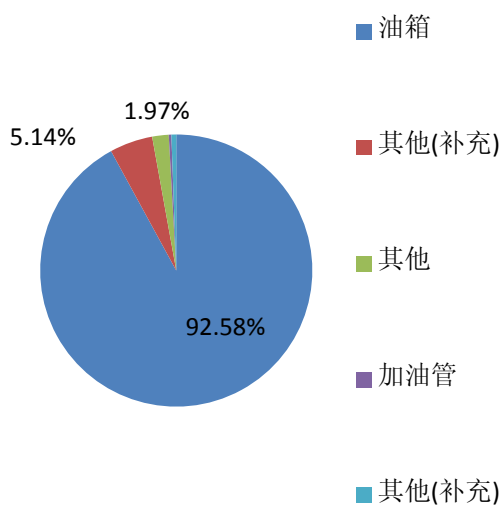
2017 基本每股收益 (元)	0.74
发行前每股净资产 (元)	4.69
发行前资产负债率 (%)	59.93

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金0.52亿元，用于烟台分厂项目扩建工程。
- 2、拟使用募集资金0.95亿元，用于扬州第二分厂项目扩建工程。
- 3、拟使用募集资金1.53亿元，用于长春分厂新建工厂。
- 4、拟使用募集资金0.76亿元，用于重庆分厂扩建项目。
- 5、拟使用募集资金1.75亿元，用于巴西新建工厂项目。
- 6、拟使用募集资金0.61亿元，用于研究开发中心扩建项目。

主要潜在风险

汽车行业发展速度放缓导致公司经营业绩波动的风险。2017年，我国汽车产销量分别累计为2,901.54万辆和2,887.89万辆，较上年同期分别增长3.19%和3.04%。未来几年我国汽车行业发展速度存在放缓的可能。公司产品汽车塑料油箱作为整车的配套产品，如果汽车行业发展速度放缓，则公司塑料油箱销量及公司销售收入增速也有可能随之放缓，对公司发展造成一定的影响。

境外经营风险。公司目前控股九家境外子公司，未来还可能根据公司发展及市场竞争状况在海外增设新公司或工厂。公司境外子公司在经营过程中，可能受到所在国政治动荡、外汇管制、经济政策突变、贸易限制以及与客户潜在诉讼、客户开发不顺、客户退出当地市场等因素影响，对公司经营造成不利影响。

估值

发行人所在行业为汽车制造业，截止2018年4月20日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为18.06倍。预计公司2018、2019年每股收益分别为0.79元、0.91元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位25元-30元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	4月23日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	4月23日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
603013 亚普股份	—	0.66 摊薄	—	70.75	16.34
300258 精锻科技	13.91	0.62	57.59	11.29	14.96
603179 新泉股份	35.19	1.65	60.33	30.95	22.04

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。