

疫情影响减弱，业绩实现修复

亚太股份三季度报点评

相关研究报告：

- 《10月PMI数据点评》
--2022/10/31
- 《9月财政数据点评》
--2022/10/26
- 《9月外贸数据点评》
--2022/10/25

证券分析师：张河生

电话：13924673955

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

亚太股份发布2022年三季度报，公司2022年前三季度实现营收26.46亿元，(+4.40%)，归母净利润0.41亿元(+25.92%)。

数据要点：

疫情影响减弱，三季度营收有所恢复。

公司2022年前三季度实现营收26.46亿元，同比增长4.40%。其中第三季度实现营收9.50亿元，同比增长19.53%，环比增长29.25%。今年3月份以来疫情多点爆发，上海、吉林等地部分汽车厂商停工停产，疫情管控下供应链运输受到限制。下游整车销售下滑给公司上半年营收带来不利影响。三季度以来，随着疫情好转叠加相关政策刺激下游汽车销量提升，公司营收有所恢复。

客户结构持续优化，新定点项目不断突破。

今年以来公司客户结构持续优化，新项目定点不断突破，22年上半年新启动68个项目，其中包括21个汽车电子控制系统项目，同时公司取得了重庆长安、吉利汽车、一汽红旗、长城汽车、上汽大通、东风本田、零跑汽车、江铃股份等多个项目。2022年8月24日，公司发布公告宣布获得国内某大型汽车集团的定点通知，将作为客户的零部件开发和生产供应商，开发和生产某SUV车型的ESC执行机构总成产品。未来随着定点项目加速落地有望量产，带来业绩进一步提高。

线控制动和轮毂电机稳步推进。

线控制动方面，公司正按计划推进one-box产品的生产线建设工作，同时顺利推进部分客户的量产项目，此外正积极向各大整车厂推广轮毂电机技术。根据公司官网显示，参股公司Elaphe同新势力车企的联系日益紧密，与Aptera在电机领域达成战略合作，宣布数亿欧元的交易，用于从Elaphe采购分布式驱动平台技术。未来随着轮毂电机在国外逐步投入商用，将对国内的轮毂电机产业化起到积极作用，轮毂电机发展前景较好。

费用率水平降低，利润端有所增厚。

2022 年前三季度整体来看，公司实现归母净利润 0.41 亿元，相比同期提升 25.92 个百分点。单季度来看，公司三季度归母净利润同比增长 460.87%，增长快速。销售毛利率为 12.87%，同比下降 0.61%，环比下降 0.36%，销售净利率为 0.91%，同比增加 0.68%，环比下降 0.26%。费用方面，三费合计 6.27%，同比下降 1.90%，环比下降 0.29%，费用率水平有所降低。其中第三季度财务费用为-436.69 亿元，财务费用出现明显下滑主要系结构性存款利息收入增加所致。

公司进入业绩修复期，可继续积极关注。

公司作为国内基础制动龙头企业，经过多年深耕具备较强的自主研发、技术创新能力，8 月初也宣布获得了由德国莱茵颁发的 ISO26262 功能安全体系认证证书，研发体系和能力获得认可。公司汽车电控制动系统业务板块正加速发展，新定点持续突破，有望带动业绩进一步修复，实现高增长。此外，公司布局的轮毂电机和 ADAS 板块未来发展前景良好。截至 10 月 31 日收盘，亚太转债绝对价格下跌至 116 元左右相对较低，可继续积极关注。

风险提示：

宏观环境变化风险；
汽车销量不及预期；
市场竞争加剧。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。