

四季度利润同环比高增长，盈利能力加速修复

亚太股份业绩预告点评

相关研究报告：

《2023年1月PMI数据点评》--
2023/01/31

《2022年12月宏观经济数据点评》
--2023/01/18

《12月通胀数据点评》--
2023/01/12

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

2023年1月30日，亚太股份发布2022年业绩预告，公司预计2022年全年实现归母净利润6300-7800万元，同比增长43.50%-77.66%；实现扣非归母净利润3100-4600万元，较上年同比扭亏为盈。

数据要点：

四季度利润同环比实现高增长。

公司2022年全年预计实现归母净利润6300-7800万元，同比增长43.50%-77.66%；其中预计四季度实现归母净利润为2237-3737万元，同比增长92.24%-221.15%，环比增长162.04%-337.75%。四季度以来，在国内疫情反复及防疫政策放开影响下，公司不断进行调整积极应对，四季度利润同环比实现高增长。

客户结构持续优化，营收水平稳步提升。

公司近年不断加大国内外优质客户的维护和开发力度，客户结构持续优化。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，同时已经取得了重庆长安、吉利汽车、长城汽车、东风本田、零跑汽车、江铃股份等多家整车厂项目定点。根据公司官网显示，公司22年荣获多项供应商年度大奖，技术研发和产品品质得到广大客户的认可。未来随着下游主机厂销量提升，定点项目加速落地实现量产，营收水平有望进一步提高。

持续加强产品创新，结构优化促进盈利能力加速修复。

公司自2000年率先自主研发生产汽车液压ABS产品后，持续加强产品创新，目前有ESC、EPBi、IBS、EBB、ABS+EPB等多款自主研发的创新型产品，不同功能的配置适用多款市场主流车型。公司近年大力发展电子控制产品，22年上半年该板块业务营收占比达到13.24%，占比持续提升。电子控制产品22年上半年毛利率为17.66%，相对于传统基础制动产品而言毛利率更高，公司产品结构优化促进盈利能力加速修复。

布局智能驾驶产业链，线控制动获得定点。

公司同时布局打智能汽车环境感知+主动安全控制+移动互联的无人驾驶产业链，目前正按计划推进 one-box 产品的生产线建设工作，并顺利推进一些客户的量产项目。2022 年 11 月 9 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 车型的集成制动控制模块（IBS onebox）。线控制动已获得定点，产品竞争力将进一步提升，有望成为未来新的增长点。

公司业绩有望迎来拐点，可继续积极关注。

公司基础制动产品经过多年深耕已掌握行业核心技术，具备较强的自主研发、技术创新能力，同时大力发展汽车电控制动产品，线控制动已获得项目定点，产品结构持续优化，带动盈利能力进一步修复，业绩有望迎来拐点。截至 23 年 1 月 31 日收盘，亚太转债绝对价格位于 117 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
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@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
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@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
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。