

亚太股份 (002284.SZ)

买入 (维持评级)

1Q26 利润高增长，经营韧性凸显

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	4,260	5,607	6,950	7,961	9,125
增长率 yoy (%)	10.0	31.6	23.9	14.5	14.6
归母净利润 (百万元)	213	490	645	719	854
增长率 yoy (%)	119.6	130.2	31.7	11.5	18.7
ROE (%)	7.3	14.5	16.4	15.7	15.9
EPS 最新摊薄 (元)	0.29	0.66	0.87	0.97	1.16
P/E (倍)	46.6	20.2	15.4	13.8	11.6
P/B (倍)	3.4	2.9	2.5	2.2	1.9

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司 1Q26 实现营收 13.58 亿元，同/环比分别+7.91%/-16.89%；归母净利润 1.42 亿元，同/环比分别+41.83%/-12.12%；扣非净利润 1.29 亿元，同/环比分别+33.21%/-16.07%。

优质新项目保障增长动力，经营韧性凸显。

1Q26 我国乘用车行业批发销量 593.4 万辆，同比下降 7.6%。公司营收 13.58 亿元，同比增长 7.9%。公司配套吉利星愿/银河 E5/银河 A7、零跑 C10/C16/C11、长安深蓝 S07/L07/S05/L6、启源 A06/新 Q05 等众多热门车型，新车型及新产品项目同步拓展中。

1Q26 公司归母净利率为 10.47%，同/环比分别+2.51pct/+0.57pct，利润率屡创新高。拆分看，1Q26 毛利率为 20.41%，同/环比分别+1.30pct/-2.12pct；1Q26 公司销售/管理/财务/研发费用率为 1.15%/3.68%/0.11%/5.52%，同比-0.64pct/-0.72pct/+0.29pct/-0.30pct，环比-0.48pct/-0.10pct/-0.22pct/-0.78pct，公司规模效应及成本管控能力进一步增强。

底盘智能化技术储备丰富，全球化加速推进。公司前身及控股股东亚太集团成立于 1976 年，成立 50 年来深耕汽车制动技术，产品序列覆盖刹车盘等基础制动及 ABS、ESC、EPB、IBS、EMB 等汽车电子产品。公司以 ESC/One-box 为产业化基本盘，研发和产业化布局 EMB 线控制动系统。公司开发的角模块底盘融合控制系统，创新性地集成了主销转向、轮毂电机、EMB 制动、主动悬架等子系统的控制器及算法，最终打造出可量产的角模块底盘域控制器产品，目前已搭载多个主机厂开发。同时，为更好满足全球客户需求，公司在摩洛哥规划建设生产基地，预计 2027 年正式投产，建成后将进一步贴近国际市场，有效降低生产成本，提升产品供应效率。

投资建议：公司电控制动产品新项目加速获取并逐步量产落地，国际客户即将上量，公司收入规模有望再上新台阶。我们预计公司 2026/2027/2028 年实现营业收入 69.50/79.61/91.25 亿元，归母净利润 6.45/7.19/8.54 亿元，以当前收盘价计算 PE 为 15.4/13.8/11.6 倍，维持“买入”评级。

风险提示：电控国产化进程不及预期；线控制动量产进程不及预期；汽车电动智能化发展不及预期；下游客户销量下滑风险；原材料成本上涨风险

股票信息

行业	汽车
2026年05月08日收盘价(元)	13.42
总市值(百万元)	9,918.73
流通市值(百万元)	9,825.97
总股本(百万股)	739.10
流通股本(百万股)	732.19
近3月日均成交额(百万元)	229.19

作者



分析师 陈逸同

SAC: S1070522110001

邮箱: chenytong@cgws.com



分析师 金瑞

SAC: S1070525070001

邮箱: jinrui@cgws.com

相关研究

- 《盈利能力突破新高，创业 50 年新起点—亚太股份 (002284.SZ) 2025 年报点评》2026-04-02
- 《3Q25 利润率再超预期，规模效应下盈利仍有潜力—亚太股份 (002284.SZ) 3Q25 业绩点评》2025-10-29
- 《2Q25 业绩同比维持高增长，成长逻辑持续兑现—亚太股份 (002284.SZ) 1H25 业绩预告点评》2025-07-11

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5053	5945	6642	7405	8293
现金	1623	1918	2207	2635	3340
应收票据及应收账款	958	1112	1497	1547	1700
其他应收款	16	10	30	12	39
预付账款	9	12	14	16	18
存货	775	1015	963	1290	1277
其他流动资产	1672	1878	1932	1905	1919
非流动资产	1955	2690	3290	3929	4074
长期股权投资	116	116	117	118	119
固定资产	1365	1332	1611	1757	1909
无形资产	148	173	164	156	147
其他非流动资产	325	1069	1398	1899	1899
资产总计	7008	8635	9932	11334	12367
流动负债	3938	5094	5816	6552	6789
短期借款	1489	1738	1613	1676	1000
应付票据及应付账款	2322	3184	4038	4719	5616
其他流动负债	127	172	164	157	173
非流动负债	145	160	152	156	154
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	145	160	152	156	154
负债合计	4083	5254	5968	6708	6943
少数股东权益	16	17	19	21	23
股本	739	739	739	739	739
资本公积	1339	1339	1339	1339	1339
留存收益	908	1362	1934	2582	3364
归属母公司股东权益	2909	3364	3946	4606	5401
负债和股东权益	7008	8635	9932	11334	12367

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	0	0	1189	1337	1816
净利润	214	491	647	721	856
折旧摊销	0	0	182	216	255
财务费用	-48	-1	0	3	-16
投资损失	6	-22	-1	-1	-1
营运资金变动	0	0	334	363	685
其他经营现金流	-171	-468	27	35	38
投资活动现金流	0	0	-692	-898	-376
资本支出	0	0	453	352	399
长期投资	0	0	-1	-1	-1
其他投资现金流	0	0	-238	-545	24
筹资活动现金流	0	0	-208	-11	-735
短期借款	218	248	-124	62	-676
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-218	-248	-84	-73	-60
现金净增加额	0	0	289	428	705

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4260	5607	6950	7961	9125
营业成本	3476	4439	5437	6206	7085
营业税金及附加	29	38	45	53	61
销售费用	82	99	129	149	173
管理费用	196	216	275	318	365
研发费用	315	342	431	509	593
财务费用	-48	-1	0	3	-16
资产和信用减值损失	-52	-47	-27	-35	-38
其他收益	77	65	71	68	69
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	-6	22	1	1	1
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	229	514	678	756	897
营业外收入	3	3	3	3	3
营业外支出	5	2	3	3	3
利润总额	227	515	678	756	897
所得税	13	23	31	34	41
净利润	214	491	647	721	856
少数股东损益	1	1	1	2	2
归属母公司净利润	213	490	645	719	854
EBITDA	177	507	857	971	1131
EPS (元/股)	0.29	0.66	0.87	0.97	1.16

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	10.0	31.6	23.9	14.5	14.6
营业利润 (%)	129.6	124.0	32.0	11.6	18.6
归属母公司净利润 (%)	119.6	130.2	31.7	11.5	18.7
获利能力					
毛利率 (%)	18.4	20.8	21.8	22.0	22.4
净利率 (%)	5.0	8.8	9.3	9.1	9.4
ROE (%)	7.3	14.5	16.4	15.7	15.9
ROIC (%)	3.7	9.2	11.3	11.2	12.8
偿债能力					
资产负债率 (%)	58.3	60.8	60.1	59.2	56.1
净负债比率 (%)	0.4	0.6	-11.2	-17.5	-40.6
流动比率	1.3	1.2	1.1	1.1	1.2
速动比率	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	4.9	5.5	5.4	5.3	5.7
应付账款周转率	2.7	2.6	2.3	2.1	2.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.29	0.66	0.87	0.97	1.16
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.00	0.00	1.61	1.81	2.46
每股净资产 (最新摊薄)	3.94	4.55	5.32	6.20	7.25
估值比率					
P/E	46.6	20.2	15.4	13.8	11.6
P/B	3.4	2.9	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	47.6	16.2	9.2	7.7	5.4

资料来源: 聚源数据, 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深300指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>



北京

地址：北京市宣武门西大街129号金隅大厦B座27层
邮编：100031
传真：86-10-88366686