

评级：审慎推荐
机械
公司研究报告

第一创业证券研究所

郭强 S1080209110064

电话：0755-25832655

 邮件：guoqiang@fcsc.cn

亚太股份 (002284.SZ)

——受益车市热销 业绩持续增长

交易数据

52周内股价区间(元):	15.8-56.7
总市值(百万元):	4,114.24
流通股本(百万股):	65.66
流通股比率(%):	34.3%

资产负债表摘要 (09/10)

股东权益(百万元):	941.81
每股净资产:	4.92
市净率:	4.37
资产负债率:	45.9%

亚太股份股价与沪深300指数表现对比



相关报告

报告要点:

- 前三季度收入增长 42% 净利润增长 30.7%** 2010 年前三季度, 亚太股份实现营业收入 12.94 亿元, YOY 增长 42%, 实现归属母公司净利润 8,634.77 万元, YOY 增长 30.7%。按照最新股本摊薄计算 EPS 为 0.45 元/股, 每股经营活动现金净流量为 0.36 元/股。
- 三季度收入增长 23.3% 净利润增长 6.3%** 分季度看, 亚太股份三季度的收入为 4.13 亿, 同比增长 23.3%, 净利润为 3,034.96 万元, 同比增长 6.3%, 是公司上市以来盈利最高的一个季度。从业绩增长的来源看, 销售收入和营业毛利的增长是最主要的增长点, 同时公司的销售和管理费用的控制也比较好。
- 乘用车销量持续向好带动收入和盈利增长** 今年前三季度国内乘用车销量 989.75 万辆, 同比增长 38.1%, 其中 1.6 升及以下乘用车销量 675 万辆, 同比增长 40%, 继续维持了去年以来的高增长态势, 因此推动亚太股份的业绩也出现持续高增长。从前三季度和第三季度亚太股份的销售表现来看, 亚太股份的表现都好于行业水平, 表明亚太股份的市场地位在逐步增强。
- 亚太股份核心竞争力持续提升 公司业绩长期看好** 今年前三季度亚太股份先后完成 ABS 性能要求及台架试验方法国家标准和商用车制动器性能要求及台架试验方法等多种国家标准的主起草, 同时还完成汽车线控制动系统这一高新产品的研发, 公司向高端制动系统发展的核心竞争力进一步提升, 伴随公司今年对杭州勤日和自立公司的收购, 公司未来长期的业绩将会持续向好。
- 投资评级** 亚太股份作为国内轿车制动器的龙头企业, 其市场地位和研发实力在不断增强, 我们认为伴随十二五规划进一步强调自主品牌车的发展, 亚太股份的长期业绩增长前景看好。预计 2010 年和 2011 年的 EPS 分别可以达到 0.61 和 0.77 元/股, 对应 2011 年 PE 估值为 28 倍, 给与“审慎推荐”投资评级。



表 1、亚太股份盈利预测简表

单位 万元	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	91,105	132,404	177,791	204,460	245,352
同比 (%)	34%	45.3%	34.3%	15.0%	20.0%
营业毛利	17,559	26,469	33,210	38,192	45,830
同比 (%)	-12.6%	50.7%	25.5%	15.0%	20.0%
归属母公司净利润	4,868	9,050	11,667	14,742	19,098
同比 (%)	-28.5%	85.9%	28.9%	26.4%	29.5%
总股本 (万股)	7,168.0	9,568.0	19,136.0	19,136.0	19,136.0
每股收益 (元)	0.68	0.95	0.61	0.77	1.00
RCE	13.1%	10.3%	12.0%	13.2%	14.6%
PE (倍)	31.7	22.7	35.3	27.9	21.5

资料来源：WIND、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

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。

我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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

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

第一创业证券有限责任公司

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

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120