

## 有色金属/铝

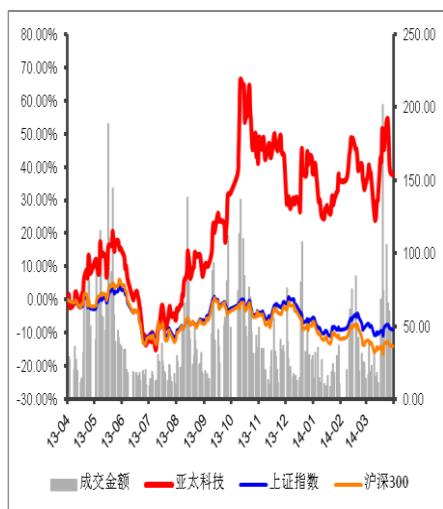
报告原因:年报点评

2014年4月1日

### 市场数据:2014年3月31日

收盘价(元)	9.95
一年内最高/最低(元)	12.28/5.90
市净率	1.78
市盈率	27.64
流通A股/总股本(亿股)	4.14/4.16
流通A股市值(亿元)	41.16

### 近一年公司股价走势图



### 分析师: 张旭

执业证书编号: S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

### 研究助理: 郭瑞

电话: 0351-8686977

### 联系人: 张小玲

电话: 0351-8686990

E-mail: sxzqyjs@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

## 亚太科技 (002540)

评级: 增持

产能产品双扩张, 公司步入内生增长通道

公司研究/年报点评

### 盈利预测表:

单位: 百万元、元、%、倍

	营业收入	增长率	归属母公司净利润	增长率	EPS	PE
2011A	1299.31	14.34%	126.90	-1.06%	0.60	16.58
2012A	1733.11	33.39%	97.95	-22.82%	0.48	20.73
2013E	2049.62	18.26%	145.56	48.61%	0.36	27.64
2014E	2459.54	20.00%	169.48	16.43%	0.41	24.42
2015E	3000.64	22.00%	185.20	9.27%	0.45	22.35
2016E	3750.81	25.00%	239.69	29.43%	0.58	17.27

**业绩情况:** 2013 年, 公司实现营业收入 2049.62 百万元, 同比增长 18.26%, 实现利润总额 165.18 百万元, 同比增长 39.39%, 实现归属于母公司所有者的净利润 147.72 百万元, 同比增长 48.00%, 基本每股收益为 0.36 元, 上年为 0.48 元。公司的利润分配预案为: 以 2013 年 12 月 31 日的公司总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。

**毛利率微幅提升。** 报告期毛利率同比增加 1.36 个百分点, 主要源于营业收入占比较高的型材类毛利率同比增加 7.14 分个百分点。其余品种如管材类、棒材类、铸材类、汽车电子类毛利率分别为 24.02%、11.53%、1.87%、25.03%, 同比变化-2.12、3.28%、0.30、-7.31 个百分点。

**继续扩大产能, 丰富产品线。** 公司无锡新区年产 8 万吨轻量化高性能铝挤压材项目顺利推进, 项目完成后有利于进一步巩固公司在汽车领域的优势并适合拓展其他精密工业铝挤压材的发展空间, 实现公司的发展战略; 公司将加快与美国 DM3D 科技有限公司的合资 3D 打印公司的金属增材制造技术研究及其产业化项目的建设, 在推广 3D 技术, 抢占 3D 市场的同时, 公司可以利用 3D 技术对模具进行修复从而提高公司现有的生产效率。

**营销力度进一步加大。** 公司继续保持在国内汽车热交换系统、底盘系统、悬挂系统和制动系统铝挤压材市场上的优势地位, 同时继续拓展在其他行业 (如工业领域大型热交换行业及商用空调、海水淡化、通讯设备、轨道交通、纺织机械、航空航天、家电行业等) 的市场份额。公司于 2013 年 11 月拟投资设立亚太 (美国) 有限公司, 进一步加速国际营销效率, 辐射北美和南美市场, 同时也为以后实现国际合作铺路。

**研发投入力度继续加大, 科技创新能力进一步增强。** 2013 年, 公司研发投入 7568.43 万元, 占营业收入的 3.69%, 较上年有所增加。报告期末公司拥有专利 112 项, 较上年增加 43 项。

**盈利预测:** 根据我们的假设测算, 公司 2014 年、2015 年、2016 年 EPS 分别为 0.41 元、0.45 元、0.58 元, 对应 PE 为 24.42 倍、22.35 倍、17.27 倍, 给予公司“增持”评级。

**投资风险:** 汽车行业产销量下滑风险; 合资 3D 打印公司研发及产业化失败的风险; 年产 8 万吨轻量化铝挤压材项目进展慢于预期; 原材料价格波动风险。

请务必阅读正文之后的特别声明部分

**投资评级的说明:**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20% 以上

增持: 相对强于市场表现 5~20%

中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持: 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现

中性: 行业与整体市场表现基本持平

看淡: 行业弱于整体市场表现

**免责声明:**

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。