

## 有色金属/铝

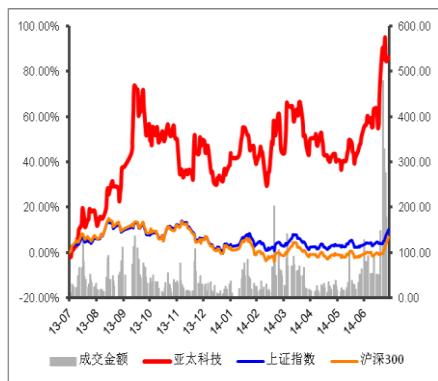
报告原因:公告点评

2014年7月29日

### 市场数据:2014年7月28日

收盘价(元)	12.63
一年内最高/最低(元)	13.44/8.34
市净率	2.30
市盈率	33.18
流通A股/总股本(亿股)	4.14/4.16
流通A股市值(亿元)	52.25

### 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](mailto:zhangxu@sxzq.com)

### 研究助理: 郭瑞

执业证书编号: S0760514050002

Tel: 0351-8686977

### 联系人: 张小玲

电话: 0351-8686990

E-mail: [sxzqyjs@i618.com.cn](mailto: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, 业绩基本符合预期

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	21.05
2012A	1733.11	33.39%	97.95	-22.82%	0.48	26.31
2013E	2049.62	18.26%	145.56	48.61%	0.36	35.08
2014E	2664.51	30.00%	183.50	26.06%	0.44	28.63
2015E	3250.70	22.00%	200.57	9.30%	0.48	26.20
2016E	3900.84	20.00%	249.25	24.27%	0.60	21.08

### ■ 事件:

公司2014半年度业绩快报显示,上半年实现营业收入1088.90百万元,同比增长13.28%,实现利润总额107.71百万元,同比增长30.27%,实现归属上市公司股东净利润94.26百万元,同比增长29.45%,基本每股收益为0.2266元,上年同期为0.1750元。

### ■ 点评:

业绩基本符合预期,产能释放和产品应用领域拓展是公司业绩增长的主要原因。

公司募投产能不断释放,新项目稳步推进。上半年,亚太轻合金(南通)科技有限公司汽车用轻量化高性能铝合金一期项目及高性能无缝铝合金复合管研究及其产业化扩建项目处于产能加大释放的阶段,公司已开始供应动力系统及车身用铝。该募投项目完成后,年产能将达到5万吨;公司利用超募资金投资的“年产8万吨铝挤压材项目”稳步推进,建设计划为:前两年为基建期,第三年至第四年为试生产期,主要为设备的安装调试,第五年达产。该项目将进一步抓住全球汽车行业轻量化的大趋势,进一步保持公司在国内汽车热交换系统、底盘系统、悬挂系统、制动系统等铝挤压材市场上的优势地位。

积极开发新市场为公司提供内生动力。公司在巩固汽车行业的同时,继续增大在其他行业(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)的研发及营销力度;海特铝业耐海水腐蚀热交换铝合金管取得由江苏省科学技术厅颁发的高新技术产品认定证书、“一种耐海水腐蚀管及其制备方法”取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书,高新技术产品认

定证书及发明专利的取得虽然不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于保护和发挥公司自主知识产权优势，提升公司在海水淡化用铝管市场的竞争力。海特铝业“江苏省热交换器用铝合金新材料工程技术研究中心”的设立，有利于推进耐海水腐蚀铝合金管研发项目与产业化建设。

**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 0.44 元、0.48 元、0.60 元，目前股价对应的 PE 为 28.63 倍、26.20 倍、21.08 倍，给予“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；公司目前股价接近上市以来高位，注意技术上的回调风险。

### 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方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。