

亚太科技 (002540)

—产能释放促进效益大幅增长

投资评级 增持 评级调整 首次评级 收盘价 8.50 元

事件:

公司发布半年报, 2015 年上半年, 公司实现营业收入 119,853.38 万元, 较上年同期增长 10.07%; 归属于上市公司股东的净利润为 13,922.81 万元, 较上年同期增长 48.24%。实现每股收益 0.1339 元。

结论:

2015 年上半年, 公司开始供应动力系统及车身用铝, 同时非汽车行业市场不断开发, 销售增长稳定。公司各类项目进展顺利, 产能逐步释放促进经济效益大幅增长。公司向非汽车行业市场不断拓展将为公司增长增添新动力, 3D 金属打印项目提升公司未来发展空间。预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.27 元、0.33 元、0.41 元。给予增持评级。

正文:

◆ **产能逐步释放促进经济效益大幅增长。**2015 年上半年, 公司开始供应动力系统及车身用铝, 同时非汽车行业市场不断开发, 销售增长稳定。公司各类项目进展顺利, 产能不断提高, 其中: 公司全资子公司亚通科技在募投项目亚通科技汽车用轻量化高性能铝合金一期项目达到设计产能的基础上, 通过产品结构优化、精细化管理的持续推进及“汽车控制臂用可锻 6X82 合金及纳米颗粒复合强化挤压材关键技术与产业化”项目的产能逐步释放, 实现营业收入 45,467.75 万元, 较上年同比增长 26.68%; 实现净利润 5,567.59 万元, 较上年同比增长 91.18%。与此同时, 公司的“客户认证”和客户评优等活动持续进行, 市场不断开拓, 销售接单稳定; 公司型材、管材和棒材的产能超 5.5 万吨, 产销量均超 5.3 万吨, 报告期末订单持有量超 6 千吨。

◆ **向非汽车行业市场不断拓展将为公司增长增添新动力。**凭借在汽车行业对精密铝材加工的理解, 公司进一步加大工业领域大型热交换行业及海水淡化领域如电站空冷铝管的开发、耐海水腐蚀铝合金管以及轨道交通、航空航天、海上石油平台行业的市场拓展。为继续拓展精密铝挤压材在其他行业的应用, 公司全力推进在无锡新区的新扩建年产 8 万吨轻量化高性能铝挤压材项目, 并准备在该项目相邻区域布局铝材生产等项目。报告期末, 新扩建年产 8 万吨轻量化高性能铝挤压材项目厂房主体工程已完工, 主要设备的采购及设备基础施工已基本完成。

发布时间: 2015 年 8 月 31 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	48.40/8.04
上证指数/深圳成指	3205.99/10549.16
50 日均成交额(百万元)	323.39
市净率(倍)	3.59
股息率	

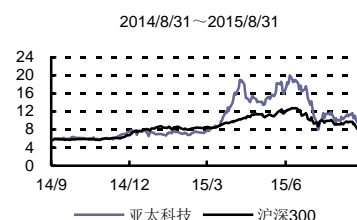
基础数据

流通股(百万股)	705.12
总股本(百万股)	1040.00
流通市值(百万元)	5993.55
总市值(百万元)	8840.00
每股净资产(元)	2.37
净资产负债率	10.99%

股东信息

大股东名称	周福海
持股比例	42.49%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 严浩军
执业证书编号: S0020514050003
电 话: 51097188-1869
电 邮: yanhaojun@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- ◆ **3D 金属打印项目提升公司未来发展空间。**公司在专注于轻合金材料的研发与制造的同时，结合自身需求，抓住投资机会，抓紧建设金属增材制造技术研究及其产业化项目，将 3D 金属打印产业做大做强，发展新增长点。全资子公司霍夫曼积极推进 3D 金属打印项目的进行，项目所需进口的部分设备已陆续进入发运、调试阶段。
- ◆ **投资收益大幅增长亦贡献了部分收益。**2015 年上半年，公司实现投资收益 42,936,271.25 元，同比大幅增长了 177.00%，这主要是由于公司证券投资购买的股票已出售的收益所致。而由于证券市场的大幅下跌，公司期末证券投资持有的股票浮亏同比亦大幅增加，公允价值变动损益达到了-19,735,295.64 元。不过总的来看，仍实现了较多的正收益。
- ◆ **预计公司 15-17 年每股收益分别为 0.27 元、0.33 元、0.41 元。给予增持评级。**

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，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，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn