

亚太科技(002540)新股定价报告

受益于汽车挤压铝材需求旺盛，定价区间 35-40 元/股

定价区间
35.00—40.00 元

铝/原材料

发布时间：2011 年 1 月 17 日

投资要点:

- **公司主营产品是汽车铝挤压材，市场占有率 31%。**公司主营产品是精密铝管、专用型材和高精度棒材等及其他工业铝挤压材的研发、生产和销售，是国内汽车铝挤压材特别是汽车热交换系统零部件原材料主要供应商，铝挤压材的市场占有率 31% 左右。本公司年产能 4.2 万吨，按照中报管材贡献了毛利的 81%，型材贡献了 13%，棒材贡献了 6%。
- **公司受益于汽车铝挤压材行业继续快速发展。**轻量化、安全性成为汽车行业发展趋势，国内汽车铝挤压材行业正处在高速发展时期。截止 2009 年 7 月初，我国汽车保有量为每千人 38 辆，远低于全球每千人 120 辆的平均水平。公司作为汽车配套行业的汽车铝挤压材行业也必将受益。
- **募投项目新增产能 5.7 万吨，未来产能扩大 1.36 倍。**募投项目达产后公司年总产能将增加至 9.9 万吨，较现有年产能扩大 1.36 倍。年新增产能具体为精密热交换铝管 2 万吨、制动系统用铝型材 1.2 万吨、可锻高强度铝镁硅合金棒材 1.5 万吨、耐磨高硅铝合金棒材 0.3 万吨及高性能无缝铝合金复合管 0.7 万吨，都是些高端技术产品，填补了国内市场空缺，投产以后提升了公司产品技术含量，提升了盈利能力。
- **给予 35-40 元/股申购区间。**公司募投项目产量释放空间较大，未来三年有望提升 1.36 倍。需求旺盛和公司产能释放使未来公司业绩大幅增长，估计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.89、0.99、1.74 元。参考同类公司平均市场估值情况为 35-40 倍 PE，合理定价区间在 35.00-40.00 元。
- **风险提示。**无锡海特铝业有限公司搬迁影响产量，研发技术风险。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	811	15.92	93	13.28	0.58	22.82		
2010E	1,218	50.15	142	52.62	0.89	22.57		
2011E	1,354	11.21	158	11.21	0.99	24.88		
2012E	2,476	82.81	267	68.77	1.74	41.95		

发行数据	2009 年
发行前股本 (万股)	12,000
发行数量 (万股)	4,000
发行价格 (元)	40.00
发行前 EPS (元)	0.78
发行后 EPS (元)	0.58
发行前每股净资产 (元)	3.94
发行日期	2011-1-6
上市日期	2011-1-18
主承销商	东兴证券

分析师: 周思立 联系人: 杨霞辉
执业证书编号: S0550207100075
TEL: (8621)6337 7000-319
FAX: (8621)6337 3209
Email: yangxh@nesc.cn
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。