

四通新材：业绩稳固提升 增持评级

投资要点：

我国铝基中间合金行业的先行者。公司从事中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售，是国家火炬计划重点高新技术企业，是中国最大的中间合金生产企业之一，产品主要用于汽车、高铁、航空航天、军工、电力电子、建筑铝型材、食品医药包装等终端产品所需的中高端铝材加工。经过公司多年的技术研究和产品开发，部分产品在技术指标上达到了国际先进水平，取得了较高的国内市场份额，并逐步替代部分进口产品，领跑同业。

继续加强产品的研发，提升产品的市场竞争力。随着全球铝合金行业的不断发展和用户需求的不断变化，铝基中间合金产品的研发难度日益增加，公司将继续加大科技资金投入，通过自主研发、合作开发和购买专利等途径不断提升技术实力，不断增强企业的核心竞争力。公司于 2015 年 5 月 25 日和 6 月 8 日分别公布了取得一种铝热还原法制备铝钎中间合金的方法和一种 Al-Si 合金用的变质剂及其制备方法的发明专利的公告。

IPO 募投项目投产后，有助市场占有率提高。公司现有中间合金产能约 4 万吨，本次募集资金的投资安排紧密围绕公司主营业务开展，扣除发行费用后将具体用于以下项目：“年产 2.2 万吨功能性合金新材料项目”在扩大现有常规产品规模的基础上，继续完善产品结构，并开发高端铝基中间合金，如铝钎、铝钼、铝锂、铝磷等，从而提高公司的盈利水平和市场占有率；补充与主营业务相关的营运资金则有利于提高公司偿债能力，优化财务结构，IPO 募投项目投产后，公司中间合金产品销量将快速增长，市场占有率将显著提高。

首次给予“增持”评级。公司以先进金属材料为主导产业，是国内金属新材料行业的领军企业。公司目前拥有晶粒细化、金相变质、金属净化和元素添加的 4 大类、100 多种中间合金产品，产品质量稳定、性能优异，广泛应用于多个行业和领域。随着公司上市，募投项目顺利进行，预计能够顺利推动公司铝基中间合金制造服务能力、实现规模扩张、并购，促进公司长远发展。

我们预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.82 元、0.97 元和 1.10 元，目标价 49.20 元，对应 2015 年 60 倍 PE，给予公司“增持”评级。