

## 新股申购策略：3月11日推荐申购

四通新材（300428）是专业从事中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售，是中国最大的中间合金生产企业之一。经过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。公司是国家火炬计划重点高新技术企业，公司已经通过“武器装备科研生产单位三级保密资格”审查认证。

公司的主营业务收入主要来自于中间合金中的铝基中间合金的生产和销售。公司生产的铝基中间合金产品主要包括：晶粒细化类中间合金、金相变质类中间合金、金属净化类中间合金、元素添加类中间合金等。公司产品广泛应用于汽车、高铁、航空航天、军工、电力电子、建筑铝型材、食品医药包装等领域。目前，公司中间合金年生产能力超过4万吨，产品种类超过100种，产品市场分布于中国、欧洲、北美、南美、日本、韩国、中东及东南亚等国家和地区。

预计2015-2017年对应EPS(新发行股份2020万股)分别为0.84/0.97/1.08元。

公司专业从事中间合金类功能性合金新材料的研发、制造和销售。本次募集资金的投资安排紧密围绕公司主营业务开展：“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，如铝铈、铝钼、铝锂、铝磷等，从而提高公司的盈利水平和市场占有率。基于公司竞争力较强，成长潜力较大，给予推荐申购评级。

风险提示：行业竞争加剧，毛利率下降，贸易摩擦与人民币贬值风险等。