

资产重组拟收购天津立中

重大资产重组。2016年2月19日,公司发布关于重大资产重组暨延期复牌的公告,拟以发行股份形式,收购公司实际控制人臧氏家族控制的天津立中企业管理有限公司100%的股权并募集配套资金。臧氏家族旗下的公司主要有立中集团和已经私有化退市的立中车轮集团公司(E94.SGX),因此我们预测,本次的收购很有可能与这两家公司有关。

国内最大的铸造铝合金和功能母合金企业。立中集团是一家专业研发、制造铸造铝合金、变形铝合金、微纳米级功能母合金、智能金属模具和自动化冶金装备的跨国集团公司,产品主要应用于汽车、高铁、电力电子、航空航天、船舶、军工等领域。公司是国内最大的铸造铝合金和功能母合金企业,是我国首家成功研发出高纯A356铝硅镁钛合金、高效节能自动熔炼炉组、半径60公里铝液输送技术、150微米级功能材料的国家高新技术企业。到2015年,集团功能母合金、铸造合金和变形合金产能将达到100万吨。

从新加坡交易所完成私有化。立中车轮官网显示,立中车轮(即中国车轮)前身是由臧立根兄弟三人成立的河北立中公司,2005年其优质资产剥离出来在新加坡注册上市,诞生了中国车轮控股公司。公司2014年财报显示,公司2014年营业收入为29亿元人民币,同比增长7.95%,净利润为8792万元人民币,同比增长25%。2015年8月,立中车轮的主要股东臧氏兄弟家族,通过投资控股公司Berkley国际,建议以每股0.50元全面收购立中车轮的股票,之后有意将公司从新加坡股市主板除牌。按此收购价计算立中车轮的总估值约1.18亿元新加坡币。2015年11月25日,公司正式从新加坡交易所退市,收盘价定格在0.5新加坡元,对应市值1.18亿新加坡元,折合人民币5.5亿元。

维持“增持”评级。四通新材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, 维持公司“增持”的投资评级。

风险提示。主要原材料价格波动风险; 供应商与销售客户相对集中的风险;
他国进口政策变化与贸易摩擦的风险; 环保风险; 家族控制风险; 汇率风险。