

## 新股发行分析：四通新材

投资要点 1. 公司的主营业务收入主要来自于中间合金，应用跨度大主要用于铝基中间合金的生产和销售。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。

2. 募投项目用于扩产能约 50%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。技术已经达到国际先进水平，国内龙头之一，企业客户包括中国忠旺、西安飞机工业铝业有限公司等国内知名公司。募集资金将主要用于年产 2.2 万吨功能性合金新材料项目与主营业务相关的营运资金项目。

3. 公司技术优势已经取得“武器装备科研生产单位三级保密资格”。是国家火炬计划重点高新技术企业，河北省创新型企业。

4. 四通新材网下申购预期收益为 0.39%，网上申购预期收益为 1.60%我们参考同行业相当规模新股历史发行数据、公司业绩预期和行业估值情况；

对公司发行时的 PE、发行后 PE 估值天花板和 EPS 增速做了相应预测。进而对公司网上和网下申购预期收益进行了预测。

5. 预计公司发行时对应行业合理估值为 33.76 元，新股溢价 32.27 元根据历史数据，我们将次新股的股价划分为“行业合理估值和次新股溢价”。其中合理估值是“2015 年 EPS 预期”与“近 1 个月行业 PE”的乘积；新股溢价部分是参照历史数据估算的股价见顶时 PE 超出行业 PE 的部分。