

专注主营业务，营收、利润稳中有升

业绩报告：2016年上半年，公司实现营业收入39339.80万元，同比增长1.75%；归属于上市公司股东的净利润3429.00万元，同比增长2.63%。

营收、利润双增长。公司专注于各类用途的中高端铝基中间合金的生产和销售，通过深入的市场开发，在材料产品价格同比下降的情况下营业收入及利润仍保持一定幅度的增长。上半年，公司主要产品中间合金营业收入达到37002.41万元，同比下降2.34%；

营业成本31818.79万元，同比下降2.78%；毛利率达14.01%，同比有所提升。公司拟以总股本80800000股为基数，进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增20股。此次利润分配，可以增加公司股票流动性，同时公司经营及盈利情况良好，利润分配与公司战略规划和成长性相匹配。收购天津立中，切入铝合金车轮制造业。公司拟发行股份购买天津立中100%股权，以此迅速切入铝合金车轮制造业，深化铝合金深加工产业链，不断提升公司价值。预计2016年标的公司营业收入将达到36.97亿元，净利润将达到2.01亿元。另外募集的配套资金将用于年产400万只轻量化铸旋铝合金车轮和100万套汽车高强铝悬挂零部件项目，投资金额9.6亿元。

盈利预测与投资评级：由于优质资产天津立中的注入，我们预测2016-2018年，公司分别实现归属母公司净利润2.71亿元、3.21亿元、3.59亿元；考虑到公司资本公积金转增股本以及定向发行股份，对应的EPS分别为0.90元、1.07元、1.20元。给予公司“增持”评级。

风险提示。原材料价格波动的风险。