

四通新材推出 10.5 亿元现金并购计划 标的公司现金流基本覆盖交易对价

本报见习记者 张晓玉

6月15日午间，四通新材发布重大资产购买暨关联交易报告书（草案）。公告显示，四通新材拟以支付现金的方式购买天津合金持有的新天津合金100%股权，购买河北合金持有的新河北合金100%股权，交易金额合计为10.5亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受《证券日报》记者采访时谈道：“并购重组是上市公司外延式扩张的一个重要方法，在当前经济受到疫情冲击，增速较低迷的情况之下，有资金实力的公司趁机并购重组来增强自身公司盈利能力。”

香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时说道：“四通新材的股价长时间处于较低估值的区间，在新基建政策的带动下，以现金方式扩大在材料领域的实力，可以提升估值预期，而且不影响原有股东的权益。”

标的公司现金流基本覆盖交易对价

此次收购，四通新材将以现金方式向交易对方分别支付交易对价10.5亿元。交易对价分三期，按照30%、30%、40%的比例支付，三期支付金额分别为3.15亿元、3.15亿元、4.2亿元。

本次交易完成后，四通新材将持有新天津合金和新河北合金100%的股权。与此同时，四通新材资产总额、营业收入及归属于母公司所有者的净利润等指标与交易前相比将均有一定提升。其中，总资产拟变动幅度50.32%，营业收入拟变动幅度109.17%，利润总额拟变动40.43%。

杨德龙表示：“现金收购，一方面说明公司收购意愿强烈，另一方面说明收购方现金流充足，比较有实力。”

四通新材董秘李志国在接受《证券日报》记者采访时谈道：“之所以选择现金收购的方式，一是因为目前大股东持股比例已经较高，现金收购的方式对股东更有利；另一方面现金收购会直接增厚每股收益，不会摊薄上市公司当年每股收益。”

公告显示，本次交易前四通新材 2018 年和 2019 年每股收益为 0.75 元/股和 0.77 元/股，本次交易后四通新材 2018 年和 2019 年每股收益为 0.95 元/股和 1.06 元/股。

值得一提的是，《证券日报》记者注意到，此次标的公司 2018 年和 2019 年的净利润分别为 1.51 亿元和 2.37 亿元。标的资产截至 2019 年底总资产 34.78 亿元，归属母公司权益 10.32 亿元，资产基础法全部权益价值评估 12.31 亿元，折扣率 85%。近两年经营活动平均现金流为 2.5 亿元。

一位接近此次并购重组计划的人士对记者说道：“虽然上市公司每年支付的交易对价约 3 亿元左右，但标的公司目前的经营活动现金流可以基本覆盖交易对价的支付，无须上市公司额外提供资金支持。”

助力 5G、新能源汽车以及航天军工领域协同发展

四通新材主要从事功能中间合金新材料及铝合金车轮轻量化产品的研发、制造和销售，是国内最大的功能性中间合金新材料生产企业之一。四通新材生产的中间合金产品广泛应用于汽车、高铁、航空航天、军工、电力电器、通讯电子、工业铝型材、食品医药包装等领域。

目前，四通新材通过自主研发和对外合作相结合的方式，已逐步实现了高端产品的技术突破，目前正在建设年产 25000 吨配套的高端晶粒细化剂生产线，以应对持续增加的国内外高端市场需求。

航空航天级高品质钛合金和高温合金用中间合金是四通新材主要研发的产品之一。公告显示，四通新材目前已投资完成了国内领先的特种中间合金生产线建设和市场的前期开发，部分客户采用四通新材独立研发的多元合金已成功用于制作航空航天发动机排气塞、喷嘴构件以及紧固件等关键部件，使用效果已通过验证，实现了替代部分特种合金材料进口产品的目标。

此次收购的标的公司主要从事铸造铝合金和变形铝合金铸棒的研发、生产和销售。标的公司以废铝、电解铝、工业硅、电解铜、金属镁、中间合金等为主要原材料，生产各种牌号的铸造铝合金锭/铸造铝合金液和变形铝合金铸棒。铸造铝合金锭 / 铸造铝合金液经过铸造加工的各种产品，主要用于燃油汽车、新能源汽车、5G 通讯设备、消费电子、机械制造、电力电器、高铁、船

舶、军工等领域。变形铝合金铸棒经过挤压或锻造加工的各种产品，主要用于商用汽车、新能源汽车、高铁、航空航天、工业型材、通讯电子、军工等领域。

对于此次收购的初衷，四通新材表示，通过本次交易，首先，上市公司能够借助标的公司迅速切入铸造铝合金及变形铝合金材料制造业，提升上市公司业务规模和盈利能力，增强上市公司抗风险能力。其次，上市公司将拥有从熔炼设备研发制造→铸造铝合金研发制造→功能中间合金研发制造→车轮模具研发制造→车轮产品设计、生产工艺技术研究制造的完整产业链。第三，上市公司和标的公司上游原材料供应和下游客户应用领域重叠度较高，销售渠道共享可降低销售费用，集中采购可节省采购成本，协同效益较为明显。

此外，李志国对记者说道：“公司目前正在开展新型 5G 通信设备专用轻量化铝合金材料的研发和制造项目，此次收购，将‘强强联手’共同探索 5G 产业链的业务布局，为公司未来业务发展打开新的市场空间；另外，公司将借助标的公司在新能源汽车、航天军工等领域深耕多年的客户资源、技术积累等优势，充分利用双方的协同效应，逐渐提高公司产品在下游领域的市场占有率，促进业务规模的快速发展，增强持续经营能力，提高行业地位。”