

四通新材：资源整合加速协同布局 “瞄准”再生铝潜力新增量

在刚刚走过的 2020 年中，伴随新冠肺炎疫情和全球化冲击的双重考验，我国铝工业整体呈现向好局面，取得了令人瞩目的成绩。其中再生铝领域发展强劲成为未来趋势备受关注，以四通新材（股票代码：300428）为代表的产业链相关企业纷纷加速布局。

资料显示，四通新材现有的三大业务板块均为行业尖兵，拥有全球最具规模的功能中间合金新材料、国内最具规模的铝合金结构材料、国内排行第二的铝合金车轮产品三大业务板块。近年来，在原有业务稳步发展基础上，公司还通过资源整合协同布局，并购实现上下游产业链延伸涉足再生铝领域，已取得初步成效。

资源整合协同布局，“瞄准”再生铝潜力新增量

再生铝合金产品主要应用于燃油汽车、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。随着我国工业技术的发展，以铝代钢、以铝代铜、以铝代木、节能减排、轻量化产品需求持续增长，叠加全球各国原生金属资源储量逐年下降，再生金属资源循环利用目前已经成为各国工业重点发展战略。

相关统计数据显示，2019 年，我国再生铝占比约为 16%，远低于主要发达国家。综合考虑到我国目前废铝供应、产业政策支持和再生铝下游应用市场拓展，我国再生铝行业具有广阔的发展空间。

另外据了解，自去年 11 月中下旬以来，再生铝锭价格出现飙升，江西地区 ADC12 铝合金价格由 14500 元/吨不断上移，尤其是 11 月底，价格出现跳涨，突破 1.6 万后继续上移，一度涨至 16600 元/吨，短短一个月的时间，上调了 2100 元/吨，涨幅达到 14.5%。且去年 12 月份再生铝厂大多呈现缺货现象，虽近来价格保持平稳，但厂家普遍反馈，铝合金锭库存不足，仅仅维持部分老客户生意及交付长期订单，捂货惜售较为严重。

综合来看，再生铝产品价格坚挺，叠加政策支持与行业提振措施的不断推进，再生铝领域发展强劲成为未来趋势已势不可挡，未来前景较为明朗。

值得一提的是，2020年7月，四通新材以分期支付现金的形式收购了新天津合金100%股权和新河北合金100%股权，并通过新河北合金间接持有保定隆达60.21%股权。新天津合金、新河北合金和保定隆达均属于再生铝行业，在国内再生铝行业处于领先地位。四通新材的中间合金新材料是新天津合金、新河北合金和保定隆达生产铸造铝合金和变形铝合金的关键原材料之一，而新天津合金、新河北合金和保定隆达生产的铸造铝合金是四通新材生产的包括铝合金轮毂在内的轻量化产品最主要的原材料之一。

目前，该收购已完成，通过此次并购四通新材实现了在铝深加工行业和汽车零部件行业的上下游延伸，借助新天津合金和新河北合金迅速切入铸造铝合金及变形铝合金材料制造业，并在铝深加工和汽车零部件行业形成了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。

加速新赛道布局，定增构建再生铝“护城河”

我国再生铝工业起步较晚，但近年来随着我国铝工业发展迅猛，再生铝产业也逐步形成规模，涌现出了大批优秀企业，并快速发展成长起来，保定隆达就是其中之一，核心竞争优势凸出。

资料显示，保定隆达自成立以来一直专注于再生铝业务，产品主要应用于燃油汽车和新能源汽车、消费电子、5G通信设备等领域。

在汽车领域，保定隆达连续多年直接供应汉特曼、一汽铸造、利优比、卡斯马、法士特等行业内优质汽车压铸零部件生产企业以及长城汽车、东风日产等知名整车制造企业。从产品最终应用来看，公司直接或间接供应包括奔驰、奥迪、沃尔沃、大众、通用、丰田、本田、日产、一汽、广汽、北汽、长城、中国重汽在内的传统汽车和新能源汽车；在消费电子领域，标的公司间接供应oppo、vivo等智能手机、智能穿戴产品等消费电子产品制造商；在5G通信领域，标的公司间接供应华为、中兴等5G通信设备供应商。

财报显示，2018年、2019年和2020年1-6月，保定隆达的净利润分别为8,330.23万元、11,665.41万元和4,306.84万元，具有较强的盈利能力。2018年和2019年，销量分别为33.26万吨和35.27万吨（含受托加工铸造铝合金销量），业务规模稳步发展。

目前，四通新材拟通过定增方式收购保定隆达剩余的39.79%少数股权。未来收购完成后，保定隆达将成为四通新材的全资子公司，进一步将中间合金新材料、汽车轻量化铝合金轮毂和铸造铝合金这三类业务的研发技术、生产工艺、生产设备、采购渠道、客户资源、行业积累、品牌形象、管理经验等资源进行深度融合，挖掘协同效应，提升研发实力、降低生产成本、改善产品性能、稳定产品质量、丰富产品种类、提高客户粘性，形成集人才资源、产品研发、生产工艺、客户资源为一体的综合竞争优势，不断提升上市公司价值。