

中间合金业务更上层楼

公司拟收购海湾进口公司 100%股权，交易金额 750 万英镑

公司与约翰考特尼等三名自然人签署《股份购买协议》，拟现金收购三个股东持有的海湾进口有限公司 70%的股权，拟以签署《卖出期权协议》的方式收购剩余 30%的股权，交易价格合计约为 750 万英镑。

中间合金业务更上层楼

海湾进口有限公司主营业务为中间合金产品技术研发、测试和分析及销售推广，晶粒细化类中间合金的核心技术及客户资源是该公司核心价值，其 2015 年及 2016 年 H1 收入分别为 318 和 247 万英镑，净利润分别为 19.6 和 25.7 万英镑。交易对方承诺 2016 年和 2017 年度息税折旧摊销前利润分别为 72.9 和 131.2 万英镑。交易价格约为交易对方承诺的标的公司 2016 年和 2017 年平均的合并口径且经调整的息税折旧及摊销前利润的 7.35 倍。公司是国内中间合金龙头企业，收购完成后协同效应明显。

产业链向下游延伸，打开公司盈利空间

前期公司发布公告，拟收购天津车轮，完成后公司将实现公司产业链实现了向下游延伸，并打开公司盈利空间（公司 15 年归母净利为 0.62 亿元，天津车轮为 1.65 亿元，同时 16 年-18 年盈利承诺为 2.03、2.62 和 3.27 亿元）

投资建议

不考虑收购车轮资产交易，预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.9、1.08 和 1.34 元，对应 PE 分别为 105、87 和 70 倍。如考虑（总股本由 8080 万股增加至 15857 万股），预计公司 16-18 年全面摊薄 EPS 分别为 1.74、2.20 和 2.74 元，对应 PE 分别为 54 倍、43 倍和 34 倍，维持“买入”评级。

风险提示：项目进度低于预期，中间合金需求低于预期，收购不确定性风险；