

新股申购

中铝国际（601068）

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号：S0670613050005

发行数据

申购代码	780068
募集资金净额	97,958.25万元
发行价	3.45元
发行规模	29,590.6667万股
发行新股	29,590.6667万股
老股转让	0万股
发行后总股本	295,906.6667万股
发行市盈率	31.86倍
网上初始发行量	8,877.2万股
网上申购上限	88,000股
申购日	2018-08-21
缴款日	2018-08-23
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后(%)
中铝集团(SS)	81.74%	72.66%
HKSCCNOMINEESLIMITED	15.00%	13.33%
洛阳院(SS)	3.26%	2.90%

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.21
发行前每股净资产(元)	3.45
发行前资产负债率(%)	72.66

公司概况:

公司主要从事工程设计及咨询、工程及施工承包、装备制造及贸易业务。

公司控股股东为中铝集团，其控制公司发行前 85%的股份；实际控制人为国务院国资委。

行业现状及前景

国民经济持续健康发展。我国经济仍处于稳定发展的通道之中，宏观经济长期向好。“十二五”规划期间我国国民经济保持了平稳较快发展的良好态势。国民经济的增长、城市化水平的提高、居民消费水平的提升促进了国内固定资产投资的增长和有色金属以及建筑行业的发展，为该行行业创造了市场需求。

有色金属行业景气度好转。2017 年中国经济虽经历复杂多变的国内外形势，依旧实现了平稳增长，国内生产总值（GDP）比上年增长 6.9%。通过实施以供给侧结构性改革为核心的多项宏观政策，推动经济转型发展，并不断增强增长动力。作为周期性行业的有色金属，保持了稳中向好的势头。全年十种有色金属产量 5,378 万吨，同比增长 1.79%左右。随着市场环境改善，部分品种产量下降，但需求增长，价格明显上升；全年国内铜、铝消费实现了 5%~8%的增长；规模以上有色金属工业企业实现利润同比增长 30%以上，已经连续几年亏损的铝冶炼行业（包括氧化铝、电解铝、再生铝等）实现盈利，对行业效益的改善发挥了重要作用。

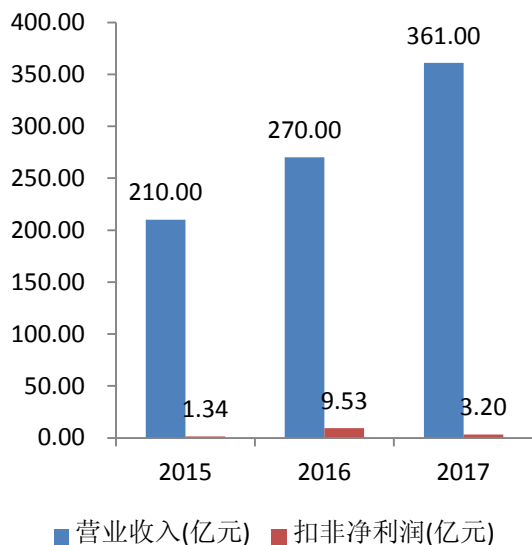
公司亮点:

有色金属工程细分领域龙头企业。中铝国际拥有有色金属行业的先进技术以及进行持续技术创新的强大能力，能够为整个有色金属产业链上各类业务提供全方位综合技术及工程设计服务。中铝国际在中国有色金属行业工程设计咨询领域发挥领导作用，积极主持或参与国家标准和行业设计规范的制订，进一步提高了在中国有色金属行业的知名度和影响力。此外，公司积极寻求机会与著名大学及科研机构合作，共同开发新技术。多年来，中铝国际已经同美铝、奥克兰大学轻金属研究中心、瑞士 R&Dcarbon、墨尔本大学、中南大学、东北大学、北京科技大学、中科院自动化所等世界一流的科研机构建立了长期稳定的合作关系。

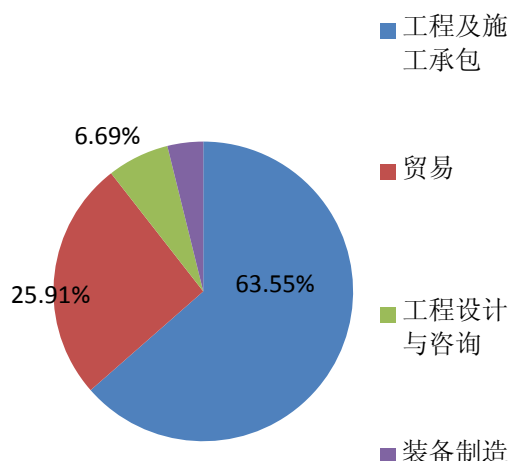
公司在国际工程设计领域排名较为靠前，在 2017 年度美国《工程新闻记录》（ENR）组织的评选中，在“全球工程设计公司 150 强”、“国际工程设计公司 225 强”和“全球工程承包商 250 强”三项评选中皆为中国有色金属工程施工领域第 1 名。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金9.796亿元，用于补充工程总承包业务营运资金。

主要潜在风险

宏观经济周期变化的风险。公司的业务经营高度依赖有色金属、民用建筑、市政公用等行业的投资建设。如果中国国民经济增长速度进一步放缓或宏观经济出现周期性大幅波动，而公司未能对其有合理的预期并相应调整经营行为，则将对公司的经营状况产生不利的影响。

宏观调控政策影响的风险。中国政府实施的产业、金融等方面的宏观经济政策，如有关信贷和融资、地方政府债务融资、新建项目批准、产能扩张限制、环境保护以及外商投资等，均会对中国有色金属、工程建设、市政公用等行业产生重大影响。该类宏观经济政策可能会严重降低建设活动水平及资本投资支出，从而对公司的业务及财务表现产生重大不利影响。

估值

发行人所在行业为土木工程建筑业，截止 2018 年 7 月 25 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 31.86 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 9 元-11 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	8月17日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	8月17日 总市值 (亿元)	2017 年 营业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
601068 中铝国际	—	0.20 摊薄	—	360.65	4.10
601618 中国中冶	3.46	0.26	671.12	2,440.00	7.49
601117 中国化学	6.50	0.32	322.62	585.71	5.46

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。