

立中集团(300428)：业绩维持高增

新材料研发及应用持续突破

投资要点

事件：公司发布 2024 年年报，报告期内公司实现营业收入 272.46 亿元，同比增长 16.61%；实现归母净利润/扣非归母净利润 7.07/6.08 亿元，同比增长 16.77%/17.09%，实现扣除股权激励后归母净利润/扣非归母净利润 7.47/6.48 亿元，同比增长 5.31%/3.98%。Q4 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 78.77/2.14/1.73 亿元，同比增长 26.27%/12.04%/16.11%。

铝合金车轮业务：墨西哥工厂爬坡叠加贬值因素，业绩阶段性承压。2024 年公司铝合金车轮收入为 92.35 亿元，同比增长 4.46%，产销量为 2142/2097 万只，同比-0.46%/1.08%，由于墨西哥工厂处于爬坡期，叠加墨西哥比索兑美元贬值，车轮业务业绩受到影响，预计 2025 年上述两项不利因素影响趋弱。

再生铝：泰国项目投产，产品结构优化。2024 年公司再生铸造铝合金为 156.96 亿元，同比增长 25.84%。收入增长主要由于公司泰国项目产能逐步释放，产销量为 107.08/107.10 万吨，同比增长 18.82%/18.54%，此外公司开发的系列入热处理合金材料、可钎焊压铸铝合金材料等应用领域拓展，产品结构逐渐优化。

中间合金：包头项目爬产，高端产品市占率提升。2024 年公司功能中间合金收入为 22.95 亿元，同比增长 11.94%。受益于包头年产 5 万吨铝基稀土功能中间合金新材料项目投产爬坡，公司实现产销量 9.45/9.09 万吨，同比增长 7.53%/7.60%。公司研发的稀土中间合金、高端晶粒细化剂、航空航天级特种中间合金等高附加值产品的市场占有率持续提升。

锂电材料：逐步开拓下游客户，氟化盐供应中间合金业务。新能源锂电新材料业务实现营业收入 2063 万元，同比增长 1963%，目前项目一期已投产，逐步推进新能源电池六氟磷酸锂产品的客户认证、市场开拓和试生产工作；同时利用先进的氟化盐生产线优势，为公司中间合金产品供应优质的氟化盐产品，并开拓其他客户市场。

新材料研发及应用持续突破，开拓机器人、半导体、低空经济等新方向。公司深耕铝合金材料领域，在新材料研发和应用方面持续突破，其中，免热合金材料获多家头部新能源车企及压铸厂终端认证和项目定点，并已实现规模化量产新能源汽车，在机器人领域送样欧洲某机器人关节转轴及国内某知名无人机品牌的无人机结构件上进行验证。可钎焊压铸铝合金产品，在汽车热管理领域进行验证，并积极拓展储能、算力中心等领域；硅铝弥散复合新材料在芯片封装壳体及半导体设备零部件领域得到应用等。

投资建议：受益于在手项目逐步爬产，下游应用领域持续突破，预计公司2025/2026/2027 年实现营业收入 303.01/342.09/380.55 亿元，分别同比变化 11.21%/12.90%/11.24%；归母净利润分别为 8.47/10.35/12.63 亿元，分别同比增长 19.84%/22.17%/22.01%，对应 EPS 分别为 1.34/1.63/1.99 元。

以 2025 年 4 月 21 日收盘价为基准，2025-2027 年对应 PE 分别为 12.19/9.98/8.18 倍。维持公司“买入”评级。

风险提示：

价格波动风险；项目进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；模型假设与实际不符；政策超预期风险等。