

免热材料项目定点最终落地

事项：

公司公告，全资子公司天津立中合金于近日获得某重要战略客户关于一体化压铸铝合金材料的项目定点。

评论：

免热材料项目定点最终落地。立中公告获得某重要战略客户关于一体化压铸铝合金材料的项目定点，项目于 7M24 开始执行，周期 3 年，合计 7.5 万吨、15 亿交易金额。项目到期前 1 个月无异议自动顺延一年。本次定点将实现公司一体化压铸免热处理合金材料的规模化量产落地，助力公司持续扩大一体化压铸免热处理合金材料在多品种应用、多元客户覆盖、细分终端产品应用领域的市场规模，进一步提升公司的盈利水平。

公司过去 1-2 年不断推进入热材料量产：1) 立中免热材料在 2020 年已实现在三电系统上的量产，接受过市场的验证，在一体化压铸结构件领域正推动与整车厂、压铸厂的合作和量产，同时也提前推进入热材料再生化、复合性能化，建议持续关注未来一个季度一体化压铸量产的新车型/换代车型。2) 公司 2023 年 12 月末公告自有材料牌号 LDHM-02 (HB3) 取得某头部新能源车企免热材料认可证书。3) 2024 年初公告的与帅翼驰的强强联合也有望推动立中免热材料的进一步推广。

过去 1 个月，公司免热材料落地节奏加快，最终兑现市场预期。5 月底公司连发两公告：5/21 公告获得某头部新能源车企免热处理合金的资质认证，5/22 公告获得另一家头部新能源车企免热材料的供应技术认证，并最终在 6/19 公告获得免热材料项目定点。此前 1-2 年公司免热材料量产进度较慢，市场预期不高，也导致股价面临下行压力。而该公告的披露则代表着过去很长时间内市场预期的最终兑现。

公司三大业务增长稳健：①铸造铝合金：一体化压铸推动铸造铝行业扩容，立中已有的龙头地位有望在一体化压铸材料领域增强，此前板块受疫情、库存等因素影响处于盈利低点，2023 年已有显著恢复，未来业绩有望继续恢复及增长；②铝合金车轮：2023 年高基数情况下继续实现 20%+增长，国内新能源、海外高

端、大尺寸车轮订单持续突破，带来量价齐升；③中间合金：全球龙头，预计未来稳健 10-15%年化增长。

投资建议：2024 年铸造铝合金板块仍具备恢复逻辑，免热材料定点落地后将在 7M24 起逐步放量，车轮、中间合金板块有望延续量价齐升趋势。根据公司免热材料量产进度预期，我们将公司 2024-2026 年归母净利预期由 9.4 亿、9.7 亿、12.0 亿元调整为 9.4 亿、10.0 亿、11.9 亿元，增速对应+55%、+6%、+19%，对应当前 PE13 倍、12 倍、10 倍。根据分部估值，我们维持公司 2024 年目标 PE19.0 倍，对应目标市值约 180 亿元，目标价 28.3 元。维持“**强推**”评级。

风险提示：宏观情况影响汽车产销、一体化压铸推广不及预期、锂电新材料业务推进不及预期、国内铝价波动过大、海内外铝价倒挂等。