

立中集团 2021 年营收净利双增， 股权激励透露未来盈利预期

2 月 25 日，立中集团（300428.SZ）公布了 2021 年业绩快报，公司实现营业收入 187.13 亿元，同比增长 39.74%；归属于上市公司股东的净利润 4.56 亿元，同比增长 5.30%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.62 亿元，同比增长 16.37%。

主营再生铸造铝合金、铝合金车轮和中间合金三大业务板块的立中集团 2021 年取得了营业收入和净利润的双增长，尤其是总营收录得了较大的增长。据公司表示，公司营收增长超过 30% 主要系销量增加及原材料价格上涨销售价格同向上升所致。

利润增速低于收入增速主要是受原材料成本和物流成本上涨影响。据公司表示，铝合金车轮板块主要原材料铝、硅价格大幅上涨，客户销售价格与原材料采购价格联动结算存在滞后性，同时受境内外铝价倒挂影响，导致盈利水平下降；此外，受全球疫情影响，海外物流价格上涨，导致盈利水平下降。

立中集团于三季报中提到，公司通过各种举措降本增效，积极应对市场变化。预计随着原材料价格走势变动趋缓，物流运费回归理性，公司盈利水平将得到改善。那么公司的盈利是否有改善迹象呢？

从单季度业绩来看，公司第四季度营业收入 56.1 亿元，环比增长 26%；归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，环比增长 94%；扣非归属于上市公司股东的净利润 0.9 亿元，环比翻番。拆分单季度的盈利可以发现，相较 2021 年第三季度，立中集团第四季度的盈利水平已经得到显著恢复。

值得注意的是，在发布 2021 年业绩快报之前，立中集团还披露了公司 2022 年限制性股票激励计划（草案），公司拟向 297 名激励对象授予 2855 万股限制性股票，授予价格为 11.09 元/股。

股权激励计划设置的业绩考核目标透露出公司未来三年的盈利预期。根据限制性股票的归属条件，首次授予的股票要求 2022 年-2024 年公司的净利润不低于 6 亿、7.2 亿、8.64 亿元，这意味着公司未来三年净利润的复合增速将不低于 20%。

通常而言，股权激励计划会设置具有一定挑战性、但又能够实现的业绩考核目标，以发挥充分调动团队积极性的作用。立中集团以净利润作为业绩考核指标，反映出公司对盈利能力的看重，以及公司对未来盈利水平进一步提升具有乐观预期。

太平洋证券在最新的研报中表示，立中集团激励计划意义重大，此次激励计划授予条件是未来三年净利润年平均增速 20%，考虑到公司未来新增业务陆续放量，公司实际业绩有望远超激励解锁承诺业绩。

该机构还指出，随着激励措施的实施，公司发展有望进入快车道。同时此次激励人员也包括三名外国籍高层，计划实施有利于充分调动员工积极性，促进公司核心人才队伍的建设和稳定。

太平洋证券维持立中集团的“买入”评级，目标价 46.8 元。截至 2 月 25 日收盘，立中集团的股价为 23.07 元，按该券商的目标价计算，目标涨幅达 102.86%。