

## 立中集团 2021 年营收劲增 39.74%，

### “双碳”背景凸显行业发展机遇

2月25日，立中集团发布2021年度业绩快报，公司实现营业总收入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%；基本每股收益0.76元。

作为再生铸造铝合金、中间合金、铝合金车轮三大细分领域的龙头企业，立中集团受益于“碳中和”发展主线，多个业务板块迎来增长机遇。2021年，由于销量增加，以及原材料价格上涨销售价格同向上升，公司全年收入劲增约四成，营收规模达到187.13亿元。同时，公司通过调整产品和客户结构，加大降本增效措施，使得盈利能力有所提升。

从具体的经营数据来看，再生铸造铝合金板块2021年贡献营业收入117.55亿元，同比增长44.30%，净利润2.22亿元，同比增长81.27%；功能中间合金板块2021年贡献营业收入16.43亿元，同比增长59.22%，净利润1.10亿元，同比增长64.81%；铝合金车轮板块2021年贡献营业收入53.15亿元，同比增长26.16%，净利润1.24亿元，同比下降49.19%。

项目		计量单位	本报告期	上年同期	增减变动幅度(%)
再生铸造铝合金板块	销量	万吨	82.8	73.2	13.11%
	再生铝材料采购量	万吨	56.62	42.76	32.41%
	营业收入	万元	1,175,540	814,675	44.30%
	归属于上市公司股东的净利润	万元	22,204	12,249	81.27%
功能中间合金板块	销量	万吨	7.5	5.9	27.12%
	营业收入	万元	164,262	103,167	59.22%
	归属于上市公司股东的净利润	万元	10,965	6,653	64.81%
铝合金车轮板块	销量	万只	1,469	1,341	9.55%
	营业收入	万元	531,543	421,317	26.16%
	归属于上市公司股东的净利润	万元	12,381	24,366	-49.19%

除了铝合金车轮板块的利润承压，立中集团几大业务板块的各项数据均非常亮丽。尤其是再生铸造铝合金和功能中间合金板块的营业收入和净利润均录得高速增长。

业绩快报显示，公司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。另外，受全球疫情影响，海外物流价格上涨，导致盈利水平下降。

从基本面来看，在“铝代钢”的趋势下，立中集团铝合金车轮业务需求将稳步增长。而原材料成本和运输成本大幅上升的情况不可持续，去年是特殊原因所致，并非常态化事件。

公司此前在三季报中提到，面对超出预期的市场变化，公司积极通过内部挖潜，降本增效，改善产品结构，同时与客户进行沟通协商，合理调整定价模式。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。

值得注意的是，在“双碳”背景下，全球严控电解铝产能扩张，再生铝行业将步入量价齐升的发展阶段，立中集团再生铸造铝合金业务增长可期，利润有望增厚。公司的高端产品免热处理铝合金亦放量在即，据了解，公司的免热处理合金产品打破了国外垄断，是一体化压铸的关键材料，市场前景广阔，有望成为重要盈利增长点。

据华泰证券(601688)测算，在汽车轻量化等需求带动下，预计2021-2025年国内铸造铝合金需求年均增速为8.1%；在“铝代钢”趋势下，预计2021-2025年国内铝合金车轮需求年均增速或达6%；在铝材深加工需求下，预计2021-2025年中国铝基中间合金产量年均增速约为8.0%。

此外，新能源汽车行业持续高景气，六氟磷酸锂供不应求，立中集团新布局的锂电材料业务再次顺应时代发展趋势，形成又一增长极。整体而言，公司几大核心业务均符合“双碳”政策方向，未来有望持续受益于行业发展红利。