

布局新能源项目 产业多元化有望再下一城

类别：创业板 机构：兴业证券股份有限公司 研究员：邱祖学/赖丹丹 日期：2021-08-17

各业务板块均为细分行业龙头，未来产能释放加速。公司是行业内唯一一家拥有从熔炼设备、铸造铝合金、功能中间合金、车轮模具、车轮产品研究制造完整产业链的公司。目前拥有 120 万吨铝合金产能（多个项目逐步释放产能），7 万吨中间合金产能（待投产 2.5 万吨高端晶粒细化剂，在建 5 万吨稀土中间合金），1800 万只铝合金车轮产能（在建 400 万只）。

2021-2022 年多个项目集中投产，行业地位将更加稳固。

再生铝合金放量，利润贡献可期。随着公司新建项目投产，未来 3 年铸造合金产能有望达到 150 万吨，规模降本效应将逐步显现，公司铸造铝合金板块有望迎来产量、单吨毛利联手攀升的局面。铝合金车轮方面，产能逐步释放，公司积极开拓新能源汽车领域，新能源铝合金车轮市场空间巨大。

拟投建新能源锂电新材料项目，公司多元化产业布局有望再下一城。根据公司规划，新能源锂电项目分两期建设 1.8 万吨六氟磷酸锂产能。六氟磷酸锂是动力电池电解液的关键材料，受下游需求带动，六氟磷酸锂价格持续攀升，公司新能源锂电项目未来发展前景广阔。中间合金方面，高端晶粒细化剂项目逐步释放产能，将进一步提升公司盈利能力。

盈利预测与评级：假设 2021-2023 年现货铝均价为 17800/17800/17800 元/吨，预计 2021-2023 年公司实现归母净利润为 5.12 亿元，6.54 亿元，8.32 亿元，EPS 为 0.85 元、1.09 元和 1.39 元；对应 8 月 13 日收盘价的 PE 分别为 25.0 倍、19.6 倍和 15.4 倍，维持“审慎增持”评级。

风险提示：项目进展不达预期；下游需求不达预期；客户开发不达预期