

## 安徽产能规划落地，加快推动新项目进程

公司与安徽六安经开区签署《投资协议书》，拟在六安建设 12 万吨高性能铝合金新材料生产基地项目和新能源汽车零部件生产基地项目，总投资约 10 亿元，其中固定资产投资 4 亿元。

评论：

六安投建产能，就近配套安徽客户。公司拟在安徽六安建设 12 万吨高性能铝合金新材料生产基地项目和新能源汽车零部件生产基地项目，总投资约 10 亿元，其中固定资产投资 4 亿元。铸造铝合金新产能将在土地交付 3 个月内开工，18 个月内全部建设完成。根据公司已量产产品情况，新能源汽车零部件项目预计将包含铝合金车轮、电机壳、转向节，新产能最迟于 2023 年 9 月开工，2025 年 9 月全部建成投产。

蔚来与六安经开区将引导新能源汽车零部件产业集群优势。6 月蔚来与六安签署框架合作协议，共建六安智能电动汽车零部件配套产业园区。园区一期规划引入整车精细化拆解、铝及其他材料回收、铝材料熔炼、铝压铸及轮毂制造等零部件配套企业，打造铝压铸低碳循环全产业链。

再联合文灿发挥协同作用。公司前期已与文灿签订了免热材料协议，后者 7 月与六安签署协议投建铝压铸新产能，更好服务就近客户，项目将在土地交付 3 个月内开工，18 个月内全部建设完成。双方有望进一步发挥协同作用，推动高性能铝合金、免热材料的推广与应用。

免热材料在下游推广过程中推进产品迭代升级。此前市场担心拥有国内专利的立中免热材料能否在海外应用，公司前期已完成 FTO 报告，确保了公司免热材料技术的自由使用和开发；同时免热材料的 CrachFEM 失效材料卡片已完成制作，将有效缩短下游材料验证周期，加速推广进度。公司目前已与长城、文灿签订免热材料战略合作协议，与其它整车厂、压铸厂的新项目正不断推进。在此过程中，公司正进一步提升材料综合性能指标及应用，同时寻求免热材料再生铝使用比例的提升，在加快推动项目落地期间推进产品迭代升级。

公司三大业务成长动力强劲。公司 3+1 业务都有较强增长预期，尤其铸造铝合金、车轮、锂电新材料：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，板块未来 3-4 年业绩年化增速有望达到 30%+；②铝合金车轮：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锂电新材料：1 万吨六氟磷酸锂有望于 1Q23 投产并带来业绩增量，可转债也可支撑项目中长期发展。

投资建议：3Q 业绩环比变动略显压力，但还原激励费用后，盈利水平依然是在历史高位，后续可转债发行将为未来业绩实现提供更为有效的保障。我们维持公司 2022-2024 年归母净利预期 5.88 亿、10.47 亿、14.76 亿元，增速对应+31%、+78%、+41%，对应当前 PE30 倍、17 倍、12 倍。我们维持分部估值中对各板块的估值预期，对应短期目标市值 279 亿元，对应 2023 年 PE26.7 倍，目标价对应 44.6 元，空间 58%；对应中期目标市值 266-315 亿元，对应 2024 年 PE18.1-21.3 倍，空间 53%-81%。维持“强推”评级。

风险提示：芯片供应及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。