



2021-12-19

公司点评报告

买入/维持

立中集团(300428)

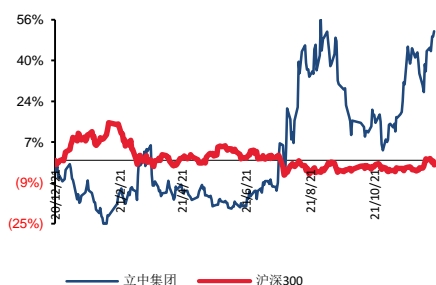
目标价: 37.2

昨收盘: 22.59

汽车 汽车零部件

一体化压铸，免热处理合金，新能源汽车降本必选项

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	617/617
总市值/流通(百万元)	13,937/13,937
12个月最高/最低(元)	23.27/11.22

相关研究报告:

立中集团(300428)《业绩触底，未来可期》--2021/11/23

立中集团(300428)《立中集团，再生铝龙头，新晋六氟新星》--2021/08/08

证券分析师: 李帅华

电话: 010-88695231

E-MAIL: lish@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190521070002

事件: 12.18日，蔚来发布新车型ET5，32.8万起售，长续航里程达1000公里。值得注意的是，eT5零到百公里加速4.3秒，采用蔚来自研的四活塞铝合金一体式铸造卡钳。其中涉及到了一个降本法宝——一体化压铸，该技术由特斯拉最先于2020年采用在Model Y。另据《科创板日报》报道，已经有六家中国车企打算采用类似的铸造设备来生产自家车型。国内造车势力中，小鹏也将引入压铸技术。

降本利器，一体化压铸。 马斯克在2020年9月22日特斯拉电池日发布会上表示，Model Y采用一体化压铸后可将下车体总成重量降低30%，制造成本因此下降40%。传统的汽车后底板结构由70个左右冲压钢板焊接而成，特斯拉利用6000吨压铸机Giga Press将上述70个零部件一体化压铸为1-2个大型铝铸件，使得零部件重量可以减10%-20%，连接点数量由700-800个减少到50个，制造时间由原来1-2小时缩短到3-5分钟，大幅度地精简了制造流程、提升了生产效率。相比传统车身制造的“冲压+焊接”工艺，一体化压铸具有轻量化、零件数量及工序步骤减少、人员及土地节约等优势，能极大地节约造车成本。

新能源汽车对轻量化渴求强烈。 相比燃油车，电动车受制续航里程焦虑和高电池材料成本，具备很强的轻量化渴求。以特斯拉为例，下一步将以2-3个大型压铸件替换由370个零件组成的整个下车体总成，重量将进一步降低10%，对应续航里程可增加14%。以普通电动车电池容量80kWh为例，若采用一体压铸车身减重并保持续航里程不变，则电池容量可减少约10kWh。以目前磷酸铁锂电池包成本0.7元/Wh计算，则单车成本可降低7000元。按照2025年产2500万台计算，一年可减少1750亿元成本。

一体化压铸对应的材料——免热处理铝合金。 除了工艺和设备，一体化压铸能否实现的关键是材料——免热处理铝合金。目前该种合金主要是海外企业生产，如美铝，德国莱茵菲尔德等，国内只有立中集团开发出来，已经申请专利，并形成批量供货。在现代工业体系中，材料技术的突破绝非一朝一夕之功，新材料的开发至少需要5-10年，甚至更长的时间。

历经十年时间，立中集团成功研发出高强高韧的免热处理铝合金。随着新能源汽车轻量化以及降本提速的浪潮，我们预期免热处理铝合金业务有望快速突破，提升公司业绩和估值。经历第三季度的业绩扰动插曲，公司将重新回到业绩高速增长的轨道。再生铝合金以及中间合

金业务进入加速增长期，后期氟化工项目更添增量。我们维持公司“买入”评级，给予 37.2 元目标价。

免热处理合金市场和利润测算：按照 2030 年全球新能源汽车 5000 万辆，一体化压铸单车渗透 300kg，综合测算，行业整体产值 3000 亿，利润 250 亿。

风险提示：一体化压铸进展不及预期；行业政策变化

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。