

立中集团（300428）：公司 26H1 业绩预计实现高增

类别：创业板 机构：华泰证券股份有限公司 研究员：李斌/张智杰 日期：2026-07-21

立中集团预计 2026H1 实现归母净利润 5.40-5.85 亿元，同比 +34.57%-45.78%；扣非归母净利润 5.05-5.50 亿元，同比+40.47%-52.99%。

公司上半年业绩增长主要由于海外产能爬坡、内外铝价差扩大、高附加值锻造车轮放量及新材料销量增长，考虑公司未来新产能投放及新兴领域应用持续推进，维持“买入”评级及目标价 25.50 元。

海外产能、价差与产品升级共振，二季度利润弹性突出 2026H1 业绩亮眼主要由于销量增长、出口利润改善和产品结构升级形成共振。根据业绩预告，各业务板块产能利用率及产销量稳步增长；国内外铝价价差扩大，增厚部分出口业务利润；高附加值锻造铝合金车轮产销快速增长，推动铝合金车轮产品结构升级和盈利水平提升；新材料、新产品在新兴市场的应用持续拓展，新材料销量放量形成新增贡献。与此同时，墨西哥工厂产能利用率稳步提升、盈利能力持续增强，参股锂电新材料业务利润亦持续改善。股东回报方面，根据公司《未来三年股东回报规划（2026-2028 年）》，在当年盈利、累计未分配利润为正且能够持续经营，并无重大投资计划或重大资金支出安排的前提下，公司将优先采用现金分红，且每年现金分红原则上不少于当年实现的可供分配利润的 30%，较为明确的分红安排或有助于增强股东回报的稳定性和可预期性。

全球化与高端化打开中期空间，新材料贡献第二增长曲线全球化产能与高端产品布局为后续增长提供支撑。根据公司 7 月 8 日投资者关系活动记录，墨西哥年产 360 万只铝合金车轮工厂已全面投产，产能利用率稳步提升，并依托 USMCA 政策优势降低输美关税成本、贴近北美客户；墨西哥规划 50 万只锻造车轮产能，其中一期 20 万只已进入投产阶段。泰国第三工厂拟新增 300 万只超轻量化铸旋车轮和 18 万只锻造商用车轮产能，与墨西哥基地形成区域互补；公司远期锻造铝合金车轮总产能有望达到 200 万只，而锻造车轮较同尺寸铸造车轮减重约 20%-30%，售价及毛利率亦更高，有利于提升高端产品占比。新材料方面，微晶硅铝复合材料已通过国内半导体、光学及粉末冶金等领域客户验证并实现小批量供货，2025 年收入 774.45 万元；募投项目拟在原有 15 吨外销产能基础上

新增 85 吨，随着客户认证及国产替代推进，有望逐步形成第二增长曲线。

盈利预测与估值

我们维持此前盈利预测，预期公司 26-28 年归母净利润为 10.30/12.36/15.16 亿元，对应 EPS 为 1.50/1.80/2.21 元。可比公司 26 年 iFind 一致预期 PE 均值为 21.5 倍，考虑可比公司以汽车零部件为主，公司除汽车应用产品外，传统铝加工仍有一定营收占比，维持公司 26 年 17 倍 PE，给予目标价 25.5 元。

风险提示：海外产能爬坡不及预期；铝价及内外价差波动；汽车需求不及预期；新材料客户验证及放量慢于预期。