

立中集团（300428）：2Q26 业绩创历史新高

期待新业务贡献增量

类别：创业板 机构：中国国际金融股份有限公司 研究员：库静兰/齐丁/邓学/任丹霖/崔力丹 日期：

2026-08-27

业绩回顾

公司 1H26 业绩超出我们预期

公司 26Q2 收入 103.7 亿元，同比+42.8%，环比+22.7%，归母净利润 3.78 亿元，同比+58.12%，环比+90.49%，Q2 业绩创单季历史新高且位于预告区间上限，主要系：高端车轮毂产能释放+合金业务市占率提升、汇兑损失收窄。

发展趋势

铸造铝合金市占率明显提升，海外高端车轮毂产能释放，共同带动公司 2Q26 业绩创历史新高。1h26 铸造铝合金、车轮及中间合金收入分别同比增长 35.1%/24.7%/22.8%，毛利率分别提升 1.0ppt/2.7ppt/0.6ppt，铸造铝合金业务规模扩张明显，公司市占率逆势提升；车轮业务受益于海外锻造产能放量，带动收入及毛利率增长。三费费用率同环比有所下降，主要系收入规模扩张带来。受益于墨西哥汇率波动，公司 2 季度汇兑损失收窄，带动财务费用收缩。公司 2Q26 净利润率 3.6%，达近 5 年最高水平。

展望未来，海外+国内双轮驱动，公司经营驶入快车道。海外方面，公司墨西哥轻量化车轮项目已全面投产，配套产能下半年起逐步释放；泰国车轮产能已满负荷运行，三期项目持续推进，我们认为海外销量和高毛利产品占比有望同步增长。国内方面，我们认为凭借再生铸造铝合金全国化生产基地、铝液直供、再生铝处理能力 & 全产业链协同优势，公司有望进一步扩大市场份额。

布局新材料及机器人板块，打造新成长曲线。公司积极探索多种高端合金在科技领域的国产替代及应用：1）微晶硅铝材料面向半导体设备国产替代，上半年收入 683 万元、同比+143%。2）高端及稀土铝基中间合金、航空航天特种中间合金正推进量产应用；3）可钎焊压铸铝合金则持续拓展热管理、储能和液冷设备等场景。4）公司已成立上海立中创智机器人，聚焦轻量化材料及零部件，

具备大骨架、肩部及灵巧手关节等生产能力

盈利预测与估值

我们维持 26/27 年盈利预测 11.1/13.0 亿元，当前股价对应 26/27 年 11.6/9.9 xP/E。维持跑赢行业评级及目标价 31 元，对应 26/27 年 19.1/16.3 xP/E，较当前股价有 64.54%上行空间。

风险

海外需求承压，关税风险，新技术渗透不及预期，汇兑风险。