

立中集团 (300428)：主营业务持续向好

Q2 盈利创历史新高

类别：创业板 机构：中邮证券有限责任公司 研究员：李帅华/魏欣 日期：2026-08-31

投资要点

事件：公司发布 2026 年半年报，26H 实现营业收入 188.22 亿元，同比+30.32%；归母净利润 5.77 亿元，同比+43.81%；扣非归母净利润 5.49 亿元，同比+52.66%。26Q2 实现营收 103.70 亿元、归母 3.78 亿元、扣非归母 3.63 亿元，同比分别+42.84%/+58.16%/+63.51%，环比分别+22.69%/+89.95%/+95.16%，单季盈利创历史新高。

业绩驱动主要来自三大主业收入同步扩张、锻造车轮与免热处理合金等高附加值产品放量，以及墨西哥、泰国海外产能兑现，叠加国内外铝价及新旧铝价价差增厚出口与再生铸造铝合金利润。

三大主业盈利能力同步改善，铸造铝合金业务占比提升。上半年公司实现毛利润 19.81 亿元，同比+48.72%，分业务看，铸造铝合金/亮面车轮/中间合金营收贡献毛利 6.74/10.85/1.47 亿元，较去年同期+60.29%/+46.26%/+30.06%，占毛利润比重较去年同期 +2.45/-0.92/-1.07pct，毛利率较去年同期 +1.00/+2.67/+0.59pct，达到 6.34%/18.12%/10.62%。

锻造车轮表现亮眼，产品结构改善。公司铝合金车轮业务高端化转型成效显著，锻造车轮契合轻量化趋势，销量持续增长，上半年实现销量 34.71 万只，同比+395%，公司墨西哥、泰国海外基地配套建设锻造产线，远期锻造铝合金车轮总产能规划至 200 万只。

墨西哥基地、泰国基地投产贡献增量。海外基地方面，墨西哥 360 万只轻量化车轮项目已全面投产，配套 50 万只锻造产能自下半年开始逐步释放；泰国现有 500 万只车轮产能满负荷运行，三期 300 万只超轻量化铝合金车轮和 18 万只锻造车轮项目积极建设推进。分地区看，海外业务营收/毛利同比增加+25.56%/+57.20%，毛利占比提升 2.51pct 至 46.51%。

国内外铝价差拓展再生铝盈利空间，免热合金渗透率稳步提升。

再生铝业务方面，公司与 200 多家核心供应商建立长期稳定合作，依托国内外再生料采购分选基地及海外产能布局，构建全球资源供应网络，报告期内，受国内外铝和新旧铝价价差等因素影响，进一步拓宽了公司铝合金车轮出口业务和再生铸造铝合金业务的盈利空间。此外，公司免热合金渗透率稳步提升，已批量配套多家新能源车企及大型压铸企业，2026 年上半年实现销量 3.83 万吨实现销售收入 5.92 亿元。

新材料业务多点开花，签订人形机器人加工件定点。（1）微晶硅铝合金紧抓国内半导体设备国产化替代发展机遇，加快产能建设与下游客户认证工作，报告期实现销售收入 683 万元，同比增长 143%。（2）高端铝基功能中间合金、铝基稀土中间合金和航空航天级特种中间合金等材料积极推进在新兴业务领域的量产应用。（3）可钎焊压铸铝合金持续拓展热管理、储能、液冷设备等应用场景，产品验证和量产应用均在有序推进中（4）子公司上海立中创智机器人有限公司于本年初成立，专注机器人轻量化材料及零部件的研发创新与市场销售，公司与伟景智能签订《人形机器人加工件定点采购协议》，与具微科技等机器人公司开展战略合作，公司已具备生产大骨架、肩部关节、灵巧手关节、支撑系统结构件等机器人零部件的生产能力。

投资建议：考虑到公司泰国、墨西哥产能稳步爬产、扩产，产能利用率提升，免热合金等新材料业务发展迅速，预计公司 2026/2027/2028 年实现归母净利润 12.26/15.62/17.72 亿元，分别同比+38.44%/+27.38%/+13.41%。以 2026 年 8 月 27 日收盘价为基准，2026-2028 年对应 PE 分别为 10.69/8.40/7.40 倍。给予公司“买入”评级。

风险提示：

价格波动风险，项目进度不及预期风险等。