

立中集团（300428）：Q3 业绩同比继续高增

募投项目持续贡献增长动能

类别：创业板 机构：开源证券股份有限公司 研究员：邓健全/赵悦媛/徐剑峰 日期：2026-10-27

Q3 归母净利润同比+56.79%，业绩持续高增

公司发布 2026 年三季报，前三季度实现营收 288.49 亿元，同比+25.86%；归母净利润 9.29 亿元，同比+48.47%。单 Q3 实现营收 100.27 亿元，同比+18.27%；归母净利润 3.51 亿元，同比+56.79%；销售毛利率 11.2%，同环比+1.9pct/+0.7pct，预计受锻造轮毂及海外业务放量等拉动；财务费用率 1.1%，同环比+0.8pct/+0.4pct，主要受汇兑损益影响；销售净利率 3.6%，同环比+0.9pct/-0.1pct。

鉴于公司产品结构升级持续增厚业绩，我们上调 2026-2028 年业绩预测，预计公司 2026-2028 年归母净利为 13.06(+1.62)/16.23(+2.76)/18.88(+3.18) 亿元，当前股价对应的 PE 为 9.9/8.0/6.9 倍，考虑到新业务贡献增长动能，维持“买入”评级。

锻造轮毂、海外业务推升车轮业务盈利，新材料产业化落地持续落地（1）车轮业务方面，①公司墨西哥 360 万只车轮项目已全面投产，配套 50 万只锻造产能自 2026H2 开始逐步释放；②泰国现有 500 万只车轮产能满产，三期 300 万只铝轮和 18 万只锻造车轮项目正积极建设。（2）新业务方面，①微晶硅铝合金方面，公司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。目前相关材料已在半导体设备、光学、电子封装、3D 打印等领域实现小批量应用；②公司一体化压铸免热处理合金市场渗透稳步提升，已批量配套多家新能源车企及大型压铸企业；③公司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业务领域的量产应用；④公司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；⑤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战略合作，已能生产大骨架/肩部关节/灵巧手关节/支撑系统结构件等机器人零件。

拟发行可转债以推动车轮及微晶硅铝合金业务扩产，持续贡献增长动能公司拟发

行可转债，用于年产 300 万只铝轮和 18 万只锻造商用车轮项目、年产 200 万只轻量化铸旋铝轮升级暨节能改造项目、微晶硅铝复合新材料及精密器件改扩建项目、高端特种中间合金研发项目等。公司未来核心看点在于锻造轮毂、海外车轮、微晶硅铝新材料等的持续放量，相关项目的投产将提供长期重要支撑。

风险提示：汽车等下游需求/新业务开拓不及预期、行业竞争/贸易冲突加剧等。