

立中集团 (300428) 2026 年中报点评：经营稳健 单季营收、净利均创历史新高

类别：创业板 机构：华创证券有限责任公司 研究员：张程航/李昊岚 日期：2026-08-27

事项：

公司发布 2026 年中报，1H26 营收 188.2 亿元、同比+30%，归母净利 5.8 亿元、同比+44%，扣非归母净利 5.5 亿元、同比+53%。2Q26 营收 103.7 亿元、同环比+43%/+23%，归母净利 3.8 亿元、同环比+58%/+90%，扣非归母净利 3.6 亿元、同环比+64%/+95%。

评论：

2Q26 单季营收首超百亿，业务放量显著。2Q26 营收 104 亿元、同环比+43%/+23%，单季营收首次突破百亿；1H26 营收 188 亿元、同比+30%。2Q 铝均价同环比+20%/+1%，营收增速明显高于原材料价格变动，体现业务放量依旧显著，尤其海外工厂、锻造车轮产能释放为营收增长贡献较大动能。

2Q 业绩贴预告上限，量、利双升。2Q26 归母净利 3.8 亿元、同环比+58%/+90%，净利率 3.7%、同环比+0.4PP/+1.3PP，扣非归母净利 3.6 亿元、同环比+64%/+95%，单季盈利规模再创历史新高；1H26 归母净利 5.8 亿元、同比+44%，扣非归母净利 5.5 亿元、同比+53%。具体地：

1) 毛利率：10.5%、同环比+0.9PP/+0.1PP，铝价上涨背景下毛利率依然实现提升，体现：1) 锻造车轮等高毛利业务持续放量；2) 海外工厂盈利兑现；3) 海内外铝价差拉大。

2) 期间费率：6.5%、同环比+0.3PP/-1.4PP，其中管理费率 1.6%、同环比-0.5PP/-0.2PP，研发费率 3.0%、同环比-0.3PP/-0.2PP，均体现规模效应；财务费率 0.7%、同环比+1.2PP/-1.1PP，去年同期墨西哥比索大幅升值、上个季度则为贬值，2Q26 公司仍有一定比索汇兑损失，财务费用波动较大。

三大业务全面增长，车轮高端化与海外产能释放拉动盈利。1H26 分板块营收再生铸造铝合金 110.9 亿元、同比+35%，铝合金车轮 62.4 亿元、同比+25%，铝基功能中间合金 14.9 亿元、同比+18%；毛利率端车轮 18.1%、同比+2.7PP，铸造铝合金 6.3%、同比+1.0PP，中间合金 10.6%、同比+0.6PP。分地区看，国外

收入 46.4 亿元、同比+26%，毛利率 19.9%、同比+4.0PP，显著高于国内的 7.5%。

①锻造车轮：1H26 产销 34.7 万只、同比+395%，单只售价更高、毛利率显著领先，国内现有产能 50 万只，墨西哥、泰国同步配套建设，远期总产能规划 200 万只；②海外基地：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 2H26 逐步释放，泰国现有 500 万只满负荷运行，三期 300 万只超轻量化车轮及 18 万只锻造车轮项目积极推进，海外基地单位盈利水平较高。

新领域应用持续突破，机器人业务落地推进。①免热处理合金：1H26 销量 3.83 万吨、对应收入 5.92 亿元，已批量配套多家新能源车企及大型压铸企业；②微晶硅铝合金：1H26 收入 683 万元、同比+143%，紧抓半导体设备国产化替代机遇，加快产能建设与下游客户认证；③可钎焊压铸铝合金：持续拓展热管理、储能、液冷等应用场景，产品验证与量产应用有序推进，高端铝基功能中间合金、铝基稀土中间合金及航空航天级特种中间合金积极推进新兴领域量产应用；④机器人：子公司上海立中创智机器人于年初成立，已与伟景智能签订《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，已具备大骨架、肩部关节、灵巧手关节、支撑系统结构件的生产能力，目前为大骨架零星样品供应、尚未产生相关销售收入。

投资建议：公司 2Q 业绩超预期兑现，其中 23-25 年业绩每年稳定 15%+增速、1H26 超 40%、这在汽零中尤为稀缺、体现较强的经营 α 。公司利润大头在海外且泰国、墨西哥工厂均能实现稳定盈利，同时半导体微晶硅铝新材料从 0 到 1。根据最新财报，我们将公司 2026-2028 年归母净利预期由 10.4 亿、12.0 亿、13.5 亿元调整为 11.7 亿、13.5 亿、15.0 亿元，增速对应+32%、+15%、+11%，对应当前 PE 11 倍、10 倍、9 倍。根据公司历史估值，我们将公司 2026 年目标 PE 由 18.8 倍调整为 16.2 倍，目标价 27.6 元。维持“强推”评级。

风险提示：宏观情况影响汽车产销、一体化压铸推广不及预期、锂电新材料业务推进不及预期、国内铝价波动过大、海内外铝价倒挂等。