立中集团（300428）：业绩持续高增

看好高端化、全球化趋势

类别：创业板　机构：中国国际金融股份有限公司　研究员：厍静兰/齐丁/邓学/任丹霖/崔力丹　日期：2026-10-27

公司 3Q26 业绩符合我们预期

公司 3Q26 实现收入 100.27 亿元，同/环比+18.27%/-3.31%；归母净利润 3.51 亿元，同/环比+56.79%/-7.14%。符合市场预期。

发展趋势

3Q26 业绩同比高增，规模效应与产品结构优化驱动盈利改善。

公司 1-3Q 营收显著跑赢市场，我们认为主要系：1）公司为国内铸造铝合金龙头，在行业下行周期竞争力增强，市占率提高；2）海外锻造车轮产能释放带来增量收入。盈利方面，3Q26 毛利率 11.22%，同/环比+1.90ppt/+0.67ppt，主要依靠规模效应。费用方面，财务费用率 3Q 同/环比上升 0.7ppt/0.4ppt，主要系人民币升值带来汇兑损失。3Q26 净利率 3.57%，处历史较高水平。

三大主业分别围绕份额提升、产品升级和海外放量推进增长。我们认为公司三大主业分别仍有明确成长空间。1）铸造铝合金：公司具备全国生产布局、再生铝回收及铝液直供优势。2）中间合金：公司持续发展高端晶粒细化剂，航空航天级特种中间合金部分产品已实现国产替代。3）铝合金车轮：海外需求与产能同步释放，迎来收获期。公司墨西哥 360 万只车轮项目已经全面投产、50 万只锻造产能也逐步释放，泰国三期扩建持续推进。

新材料推进收入兑现，机器人业务培育长期增长点。长期看，新材料及机器人量大赛道有望给公司长期带来增量曲线。新材料方面，公司免热合金已经实现量产，微晶硅铝复合新材料、可钎焊铝合金等新方向也在陆续推进产业化应用。机器人方面，公司已与伟景智能签订加工件定点采购协议，并与具微科技开展战略合作。我们认为，公司有望依托材料研发及精密制造能力拓展机器人轻量化零部件业务，在远期贡献新增量。

盈利预测与估值

考虑公司车轮、铸造铝合金业务营收利润持续高增，我们上调 2026/2027 年归母净利润 16.37%/19.27%至 12.9/15.6 亿元。当前股价对应 2026/2027 年

10.0/8.3x P/E。维持跑赢行业评级，同时考虑盈利预测调整和行业景气度仍低，维持目标价 31.00 元不变，对应 2026/2027 年 16.4/13.6x P/E，较当前股价有 63.9%的上行空间。

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。