

立中集团 (300428.SZ)

上半年业绩同比高增，三大业务、新材料等多轮驱动

2026 年 08 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

徐剑峰（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

xujianfeng@kysec.cn

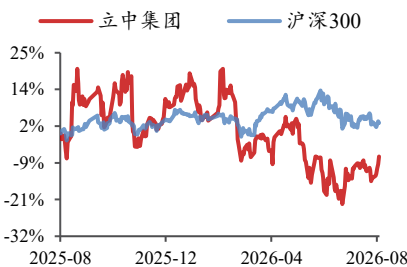
证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

证书编号：S0790525090004

日期	2026/8/28
当前股价(元)	19.63
一年最高最低(元)	27.19/16.43
总市值(亿元)	134.58
流通市值(亿元)	118.41
总股本(亿股)	6.86
流通股本(亿股)	6.03
近 3 个月换手率(%)	89.08

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《三大主业持续发力，积极打造机器人等新成长曲线——公司首次覆盖报告》-2026.7.6

● 2026H1 业绩同比高增，Q2 业绩增速明显扩大

公司发布 2026 年上半年业绩报告，实现营收 188.22 亿元，同比+30.3%；毛利率 10.53%，同比+1.3pct；归母净利 5.77 亿元，同比+43.8%，业绩高增主要系公司锻造轮毂等高毛利业务放量、海外工厂盈利提升、海内外铝价价差收益等所致。单 Q2 实现营收 103.70 亿元，同环比+42.8%/+22.7%；归母净利 3.78 亿元，同环比+58.1%/90.5%。我们上调公司 2026-2028 年业绩预测，预计公司 2026-2028 年归母净利为 11.44(+0.69)/13.47(+0.66)/15.70(+0.96)亿元，当前股价对应的 PE 为 11.8/10.0/8.6 倍，鉴于公司锻造轮毂/海外产能/新材料等放量，维持“买入”评级。

业务协同发展，锻造/海外轮毂、铝价价差收益共同推升业绩

2026H1，公司铸造铝合金/铝合金车轮/中间合金板块实现营收 106.33/59.85/13.85 亿元，同比+35.2%/25.5%/17.9%；毛利率为 6.34%/18.12%/10.62%，同比分别+1.0pct/2.7pct/0.6pct。具体来看，(1)锻造轮毂：2026H1，公司实现产销量 34.71 万只，同比+395%。公司国内现有产能 50 万只，同步在墨西哥/泰国配套建设锻造产线，远期总产能规划至 200 万只；(2) 海外业务：2026H1，公司海外业务营收 46.37 亿元，同比+25.6%，毛利率 19.87%，同比+4.0pct，泰国、墨西哥基地均已实现盈利。目前，墨西哥 360 万只车轮项目全面投产，配套 50 万只锻造产能 2026H2 逐步释放，泰国现有 500 万只车轮产能满产，三期 300 万只超轻量化车轮和 18 万只锻造车轮项目积极推进；(3)铝价价差收益：国内外/新旧铝价价差增厚盈利。

● 新材料产业化加速，打造新成长曲线

公司持续发展新材料业务：(1)一体化压铸热处理合金 2026H1 实现收入 5.92 亿元；(2)微晶硅铝合金 2026H1 实现收入 683 万元，同比+143%；(3)高端铝基/铝基稀土/航空航天级特种中间合金等积极应用于新兴领域；(4)可钎焊压铸铝合金有序推进热管理/储能/液冷设备等场景产品验证和量产应用；(5) 2026 年初成立子公司上海立中创智机器人。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件的能力，且已实现大骨架的零星样品供应。

● 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。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	27,246	32,124	41,324	44,677	48,069
YOY(%)	16.6	17.9	28.6	8.1	7.6
归母净利润(百万元)	707	886	1,144	1,347	1,570
YOY(%)	16.8	25.3	29.1	17.8	16.5
毛利率(%)	9.6	9.6	10.4	10.3	10.4
净利率(%)	2.6	2.8	2.8	3.0	3.3
ROE(%)	9.6	9.7	11.4	12.0	12.5
EPS(摊薄/元)	1.03	1.29	1.67	1.96	2.29
P/E(倍)	19.0	15.2	11.8	10.0	8.6
P/B(倍)	1.9	1.5	1.4	1.2	1.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	15439	17372	22727	21540	25727	营业收入	27246	32124	41324	44677	48069
现金	2720	3011	4368	4457	4794	营业成本	24626	29041	37038	40063	43050
应收票据及应收账款	5987	7031	8668	8692	10100	营业税金及附加	71	88	123	124	136
其他应收款	114	84	302	59	308	营业费用	319	373	479	505	481
预付账款	242	305	357	381	412	管理费用	536	613	744	715	721
存货	4608	5374	7430	6307	8507	研发费用	934	1053	1322	1340	1394
其他流动资产	1768	1569	1602	1645	1607	财务费用	312	124	542	658	709
非流动资产	5987	6529	7718	7775	7775	资产减值损失	-27	-26	-28	-37	-37
长期投资	85	205	238	292	361	其他收益	287	247	254	263	255
固定资产	4219	4473	5487	5537	5500	公允价值变动收益	-4	4	0	2	1
无形资产	709	755	774	792	810	投资净收益	-12	-20	-16	-18	-17
其他非流动资产	974	1095	1220	1154	1105	资产处置收益	-0	7	2	3	4
资产总计	21426	23901	30446	29315	33503	营业利润	841	1008	1331	1564	1810
流动负债	10889	12592	18205	16388	19730	营业外收入	3	3	3	3	3
短期借款	7542	8284	13760	11857	14690	营业外支出	5	7	5	6	6
应付票据及应付账款	2134	2882	3228	3426	3763	利润总额	838	1004	1328	1561	1808
其他流动负债	1213	1426	1217	1106	1277	所得税	122	109	171	199	220
非流动负债	3072	2059	2101	1619	1108	净利润	716	895	1157	1362	1588
长期借款	2868	1892	1898	1427	920	少数股东损益	9	10	13	15	18
其他非流动负债	204	167	204	192	188	归属母公司净利润	707	886	1144	1347	1570
负债合计	13961	14651	20307	18007	20838	EBITDA	1948	2166	2539	2975	3301
少数股东权益	214	239	253	268	286	EPS(元)	1.03	1.29	1.67	1.96	2.29
股本	633	686	686	686	686	主要财务比率					
资本公积	1797	2741	2741	2741	2741	成长能力					
留存收益	4710	5382	6190	7141	8249	营业收入(%)	16.6	17.9	28.6	8.1	7.6
归属母公司股东权益	7251	9010	9887	11040	12379	营业利润(%)	18.0	19.9	32.0	17.5	15.7
负债和股东权益	21426	23901	30446	29315	33503	归属于母公司净利润(%)	16.8	25.3	29.1	17.8	16.5
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	-445	379	-1276	4108	-246	毛利率(%)	9.6	9.6	10.4	10.3	10.4
净利润	716	895	1157	1362	1588	净利率(%)	2.6	2.8	2.8	3.0	3.3
折旧摊销	545	625	587	710	785	ROE(%)	9.6	9.7	11.4	12.0	12.5
财务费用	312	124	542	658	709	ROIC(%)	6.5	6.8	6.5	7.9	7.7
投资损失	12	20	16	18	17	偿债能力					
营运资金变动	-2004	-1461	-3520	1437	-3311	资产负债率(%)	65.2	61.3	66.7	61.4	62.2
其他经营现金流	-26	176	-58	-77	-33	净负债比率(%)	114.3	87.5	117.7	83.7	90.4
投资活动现金流	-1293	-646	-1779	-784	-799	流动比率	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3
资本支出	991	1150	1737	722	712	速动比率	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8
长期投资	-339	470	-33	-54	-69	营运能力					
其他投资现金流	37	33	-9	-8	-18	总资产周转率	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
筹资活动现金流	1134	799	-2318	-744	-1425	应收账款周转率	5.7	5.4	5.8	5.6	5.6
短期借款	2280	742	5475	-1903	2833	应付账款周转率	18.2	20.2	18.5	19.0	19.2
长期借款	-194	-976	6	-471	-507	每股指标(元)					
普通股增加	7	52	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.03	1.29	1.67	1.96	2.29
资本公积增加	113	945	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.65	0.55	-1.86	5.99	-0.36
其他筹资现金流	-1072	37	-7800	1629	-3751	每股净资产(最新摊薄)	10.38	13.14	14.42	16.10	18.06
现金净增加额	-594	581	-5373	2581	-2470	估值比率					
						P/E	19.0	15.2	11.8	10.0	8.6
						P/B	1.9	1.5	1.4	1.2	1.1
						EV/EBITDA	11.4	10.1	10.1	7.8	7.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn