

立中集团(300428)：公司 Q2 毛利率修复带动业绩环增

类别：创业板

机构：华泰证券股份有限公司

研究员：李斌

日期：2025-08-27

立中集团发布半年报，2025 年 H1 实现营收 144.43 亿元（yoy+15.41%），归母净利 4.01 亿元（yoy+4.97%），扣非净利 3.60 亿元（yoy+2.24%）。

其中 Q2 实现营收 72.60 亿元（yoy+10.87%，qoq+1.07%），归母净利 2.39 亿元（yoy+121.66%，qoq+47.79%）。公司海外产能扩张加速，产品涉足多个新兴领域，未来业绩增长可期，我们维持公司买入评级。

公司二季度毛利环比修复

据公司中报，25H1 公司毛利率为 9.22%，同比-0.69pct，其中 25Q2 毛利率为 9.61%，环比+0.77pct。分业务来看，铸造铝合金/铝合金车轮/中间合金毛利率分别为 5.34%/15.45%/10.02%。费用率方面，公司 25H1 合计期间费用率为 6.47%，同比-1.72pct，其中财务费用同比 -85.67%，财务费用率降至 0.18%，主因汇率变动使汇兑收益增加。

公司海外产能持续扩张，全球化布局或逐步见成效根据半年报，公司位于墨西哥的铝合金车轮二期 180 万只产能项目预计于 2025 年第三季度投产，同时公司积极推进墨西哥的 50 万只产能锻造铝合金车轮项目，产能持续扩张背景下，公司在北美市场的订单交付能力和价格竞争力有望进一步扩大。此外泰国铝合金车轮第三工厂正在建设当中，项目建成后公司在泰国将拥有铸造铝合金车轮产能 800 万只，锻造铝合金产能 18 万只，有望成为东南亚最大的铝合金生产基地，公司全球化布局或逐步见成效。

铝合金新材料下游应用空间广阔，再生铝有望成为新的业绩增长点根据公司半年报，公司铝合金新材料业务持续放量，且积极布局机器人、低空经济等新兴领域。在新能源领域，公司高导热/高导电材料实现量产，可钎焊压铸铝合金得到验证和应用；在机器人领域，超高强铸造铝合金产品有望大幅缩短机器人零部件的制造工艺流程，公司的高强高屈服免热处理压铸铝合金也进入多知名品牌的验证流程；在低空经济领域，公司铝基稀土中间合金已应用于大飞机和航天部件铝合金的制造，并间接在某飞行汽车公司的电动飞机上得到应用。此外，在再生铸造铝合金业务上，公司与蔚来、理想和丰田等公司就铝回收业务领域进行战略

合作，持续扩大公司再生铝回收业务的国际市场，有望为公司贡献新的业务增长点。

盈利预测与估值

我们维持公司 25-27 年归母净利润为 8.00/10.69/13.40 亿元，对应 EPS 为 1.25/1.67/2.10 元。可比公司 25 年 Wind 一致预期 PE 均值为 28.1 倍，考虑可比公司以汽车零部件为主，公司除汽车应用产品外，传统铝加工仍有一定营收占比，给予公司 25 年 20 倍 PE，对应目标价 25.0 元（前值目标价 21.42 元，对应 17 倍 PE）。

风险提示

公司产能释放不及预期，美国关税扰动及下游需求不及预期。