下载日志已记录，仅供内部参考

立中集团（300428.SZ）

2026 年 07 月 06 日

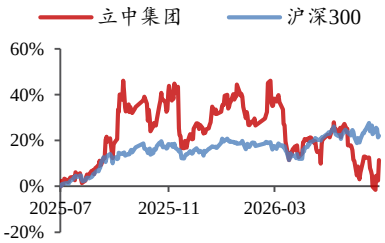
三大主业持续发力，积极打造机器人等新成长曲线

——公司首次覆盖报告

投资评级：买入（首次）

日期	2026/7/3
当前股价(元)	19.38
一年最高最低(元)	27.19/16.76
总市值(亿元)	132.87
流通市值(亿元)	115.65
总股本(亿股)	6.86
流通股本(亿股)	5.97
近 3 个月换手率(%)	92.71

股价走势图



数据来源：聚源

邓健全（分析师）
dengjianquan@kysec.cn
证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）
zhaoyueyuan@kysec.cn
证书编号：S0790525100003

徐剑峰（分析师）
xujianfeng@kysec.cn
证书编号：S0790525090004

● **铝合金新材料与汽车轻量化零部件制造商，两次关键并购后实现跨越式增长**

公司始创于 1984 年， 2018、2020 年分别完成对立中车轮、立中合金的收购，逐步形成“铝基功能中间合金—再生铸造铝合金—铝合金车轮及轻量化零部件”的完整产业链。业绩层面，公司两次关键并购后实现跨越式增长，2020-2025 年营收和归母净利润 CAGR 分别达 19.1%和 15.4%。我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 372.06/415.09/462.73 亿元，归母净利润分别为 10.75/12.81/14.74 亿元，当前股价对应的 PE 为 12.4/10.4/9.0 倍。鉴于公司车轮业务量价齐升，前瞻布局航空航天级特种中间合金、机器人结构件等领域，首次覆盖，给予“买入”评级。

● **“铸造铝合金+铝合金车轮+中间合金”三轮驱动，车轮业务贡献主要毛利**

三大传统主业中，**（1）再生铸造铝合金：**公司是国内龙头，2025 年实现营收 185.90 亿元、同比+18.44%。其中免热处理压铸合金 2025 年销量 4.5 万吨，同比增长 214%，显示公司正从传统再生铝龙头升级为高性能压铸材料供应商；**（2）铝合金车轮：**公司为国内仅次于中信戴卡的第二大厂商，2020-2025 年销售额由 41.30 亿元增至 104.91 亿元、CAGR 达 20.5%，且车轮业务 2025 年毛利 17.13 亿元，占总毛利的 55.6%。未来随着墨西哥年产 360 万只工厂全面投产、泰国第三工厂扩产，以及锻造、旋压等高端工艺渗透率提升，将呈量价齐升延续；**（3）中间合金：**公司是行业龙头，拥有 420 多种产品，2025 年销售额 23.47 亿元，同比+12.3%。

● **积极开拓航空航天、钠电池材料、机器人等前沿领域，打造新成长曲线**

公司正在主业之外打造具备产业协同的新成长曲线。**（1）航空航天：**公司航空航天级特种中间合金等已应用于民用飞机、火箭等部件制造。2025 年，公司航空航天级特种中间合金销量达 465 吨、收入 1.04 亿元；**（2）新能源电池材料：**立中新能源现有六氟磷酸锂年产能 1.8 万吨、氟化盐 2.7 万吨等。2025 年引入昆仑新材后，将加快液态电解质材料的销售和固态电池、钠离子电池关键材料的研发；**（3）机器人：**公司已与伟景智能签订 5 年 7500 万元的定点采购协议，将提供 5000 套人形机器人骨架、肩部关节、灵巧手、支撑系统结构件等全套加工件。

● **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	37,206	41,509	46,273
YOY(%)	16.6	17.9	15.8	11.6	11.5
归母净利润(百万元)	707	886	1,075	1,281	1,474
YOY(%)	16.8	25.3	21.3	19.2	15.1
毛利率(%)	9.6	9.6	10.0	10.1	10.2
净利率(%)	2.6	2.8	2.9	3.1	3.2
ROE(%)	9.6	9.7	10.8	11.6	12.0
EPS(摊薄/元)	1.03	1.29	1.57	1.87	2.15
P/E(倍)	18.8	15.0	12.4	10.4	9.0
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

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 立中集团：铝合金新材料和汽车轻量化零部件全球制造商 4
1.1、 全产业链深度布局，两次重要并购后业务版图逐步完善 4
1.2、 并购后营收、利润快速增长，利润率近年来相对稳定 6
2、 再生铝行业龙头，受益新能源车轻量化等需求崛起 7
2.1、 行业：铸造铝合金行业受益轻量化需求，免热处理合金为新方向 7
2.2、 公司：国内再生铸造铝合金龙头，新兴产业布局推动产品结构升级 10
3、 铝合金车轮龙头之一，锻造、旋压等工艺推动量价齐升 11
3.1、 铝合金车轮在乘用车行业渗透率高，锻造等成新方向 11
3.2、 铝合金车轮业务近年来量价齐升，墨西哥、泰国工厂积极扩产 14
4、 铝基功能中间合金龙头，持续探索航空航天等高端化场景 17
4.1、 行业：中间合金是铝材加工的重要添加剂，高端需求层出不穷 17
4.2、 公司：铝基功能中间合金龙头，航空航天等高端场景产品逐步放量 19
4.3、 立中新能源布局电解液，副产品保障中间合金关键原材料供应稳定 20
5、 战略布局人形机器人领域，打造新成长曲线 21
6、 盈利预测与投资建议 22
6.1、 盈利预测与业务拆分 22
6.2、 估值与投资建议 23
7、 风险提示 23
附：财务预测摘要 24

图表目录

图 1： 公司成立至今已有 30 余年发展历史，两次重要收购后实现当前业务版图 4
图 2： 公司拥有铝加工相关较为完整的产业链 4
图 3： 2025 年，公司铸造铝合金业务营收达 178.14 亿元 5
图 4： 2025 年，公司铸造铝合金业务营收占比达 55.5% 5
图 5： 2025 年，公司铝合金车轮业务毛利占比达 55.6% 5
图 6： 公司铝合金车轮业务毛利率明显高于其他业务 5
图 7： 公司实控人为臧氏家族，旗下 4 个重要公司涵盖公司重要业务板块 6
图 8： 经过两次重要收购，公司营收跨越式增长 6
图 9： 2025 年，公司净利润达 8.86 亿元，同比增长 25.3% 6
图 10： 2026Q1，公司毛利率小幅抬升，净利率相对稳定 7
图 11： 2026Q1，公司财务费用率提升明显，影响净利率 7
图 12： 国际铝业协会预计 2030 年国内乘用车单车用铝量预计达 242kg，其中新能源车相对更高 8
图 13： 新能源车持续放量有望推动汽车行业用铝量持续提升 8
图 14： 2023-2025 年，我国电解铝产量增速介于 2%-5% 9
图 15： 2023-2025 年，我国再生铝产量年增速约 10% 9
图 16： 国内再生铝制造行业较为分散，立中集团是龙头 9
图 17： 公司生产各种牌号铸造铝合金锭、铸造铝合金液、铝合金铸棒等核心产品 10
图 18： 公司铸造铝合金业务 2024-2025 年营收快速增长 10
图 19： 公司铸造铝合金业务 2024-2025 年销量快速增长 10
图 20： 公司研发生产的一体化压铸免热处理合金等铝合金材料实现了行业技术引领 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图 21： 2026 年，全球铝合金车轮市场规模预计达 189.63 亿美元，未来几年有望继续稳步增长 12
图 22： 亚太市场占据全球铝合金车轮市场的主要份额 12
图 23： 2021 年，我国铝合金车轮销量超 2 亿只，渗透率超 79% 13
图 24： 立中集团是仅次于中信戴卡的国内第二大铝合金车轮企业 13
图 25： 全球铝车轮市场中，目前铸造车轮占主要份额，锻造车轮后续占比有望提升 14
图 26： 公司可提供低压铸造、铸造旋压、液态模锻、固态锻造四大成型工艺车轮 15
图 27： 公司车轮业务与全球众多车企展开深度合作，覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域 15
图 28： 公司铝合金车轮销售额已经从 2020 年的 41.30 亿元提升至 2025 年的 104.91 亿元，CAGR 达 20.5% 16
图 29： 公司铝合金车轮销量已经从 2020 年的 1341 万只提升至 2025 年的 2336 万只，CAGR 达 11.7% 16
图 30： 公司深度配套 BBA、福特等全球车企，海外铝车轮销量高于国内 16
图 31： 公司 2023 年以来新能源铝合金车轮迎来明显放量 16
图 32： 公司其他轻量化铝合金业务收入实现快速增长 17
图 33： 公司其他轻量化铝合金压铸件业务实现量价齐升 17
图 34： 铝基功能中间合金是铝材加工过程中的重要添加剂 18
图 35： 2025 年，公司中间合金产品销售额达 23.47 亿元，同比增长 12.3% 19
图 36： 2025 年，公司中间合金产品销量为 10.39 万吨，同比增长 14.3%，单价 2.26 万元/吨 19
图 37： 公司特种中间合金可用于航空航天、高端装备制造、消费电子等领域 20
图 38： 立中新能源战略引入昆仑新材，推动电解液产品销售，加速固态电池业务布局 21
图 39： 公司拟建设年产 15 万吨电解液产能，其中锂离子/钠离子电池电解液产能分别为 13 万吨/年、2 万吨/年 21
图 40： 2025 年 10 月 9 日，公司与伟景智能签订机器人战略合作协议 22
图 41： 2026 年 3 月，上海立中创智机器人有限公司成立，是公司与伟景智能产业协同的核心载体 22

表 1： 铝代钢在汽车减重方面有着重要的作用 7
表 2： 铝合金可以广泛应用于各部位的汽车零部件 8
表 3： 截至 2024 年 1 月，已有多款车型搭载一体化压铸免热处理铝合金 9
表 4： 铝制车轮在轻量化、减震性、美观度等方面优于钢制车轮，主要应用于中高端乘用车 12
表 5： 铝合金车轮生产分为低压铸造、重力铸造、固态锻造、“锻造+旋压”、液态模锻等多种工艺 13
表 6： 铝合金车轮行业将持续朝轻量化、耐用化、定制化、智能化方向发展 14
表 7： 公司墨西哥年产 360 万只铝合金车轮工厂已全面投产，泰国第三工厂正有序推进扩产建设 17
表 8： 功能中间合金有多种品类 18
表 9： 公司分业务拆分与预测 22
表 10： 立中集团估值显著低于可比公司均值，具备较高的配置性价比 23

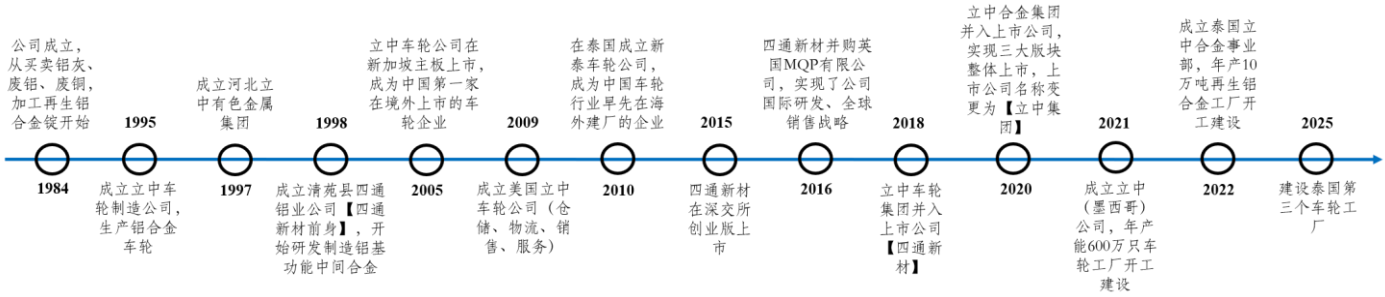
下载日志已记录，仅供内部参考

1、 立中集团：铝合金新材料和汽车轻量化零部件全球制造商

1.1、 全产业链深度布局，两次重要并购后业务版图逐步完善

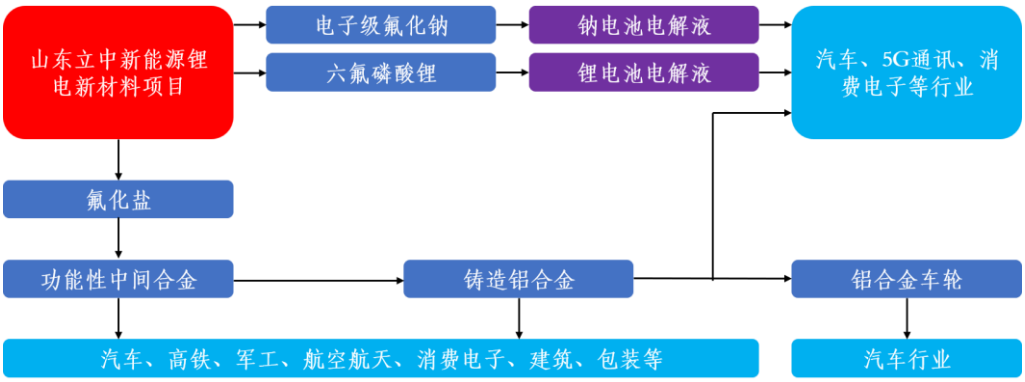
历经 30 余年发展，两次并购迎来腾飞。公司始创于 1984 年，至今已有 30 余年。1998 年，公司开始重点发展铝基功能中间合金业务，经过多年的发展已经形成相当的产品优势。2015 年，公司在深交所挂牌上市。2018 年、2020 年，公司分别从实控人手中立中车轮集团、立中合金集团，由此基本形成公司铝基功能中间合金、再生铸造铝合金和铝合金车轮三大业务版图。目前，公司已成为行业内拥有熔炼设备和车轮模具研发制造，再生铝资源回收利用，再生铸造铝合金研发制造，铝基功能中间合金研发制造，汽车铝合金车轮及轻量化底盘零部件设计研发制造的完整产业链公司，产品主要应用于汽车、高铁、电力电器、消费电子、通讯、航空航天、高端装备和船舶领域。

图1：公司成立至今已有 30 余年发展历史，两次重要收购后实现当前业务版图



资料来源：公司官网、开源证券研究所

图2：公司拥有铝加工相关较为完整的产业链



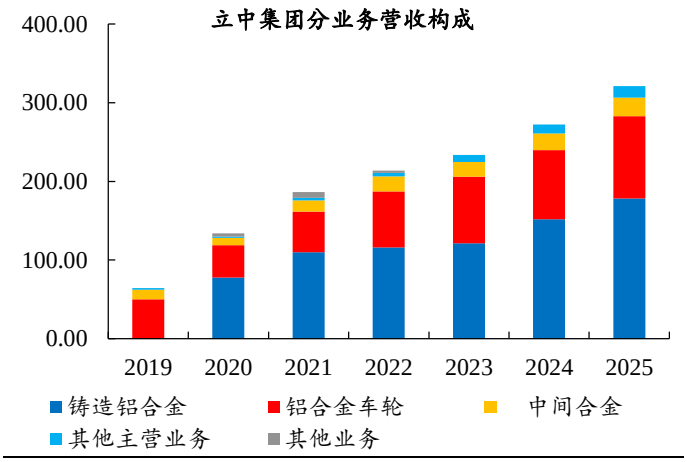
资料来源：公司公告、开源证券研究所

分业务看，铸造铝合金业务为公司第一大营收来源，但受益高毛利率，铝合金车轮业务为公司第一大毛利来源。公司通过产业链纵向发展，形成了“功能中间合金-铸造铝合金-车轮模具和铝合金车轮及汽车铝合金零部件”产品技术的协同优势。从主营构成看，2025 年，公司铸造铝合金、铝合金车轮、中间合金业务分别贡献 178.14、104.91、23.47 亿元的营收，占比分别为 55.5%、32.7%、7.3%，铸造铝合金业务为公司的基盘业务。但由于铝合金车轮业务毛利率常年维持在 15%以上，明显高于其他业务，因此铝合金车轮业务为公司毛利贡献最大的业务。具体来看，2025 年，铸造铝合金、

下载日志已记录，仅供内部参考

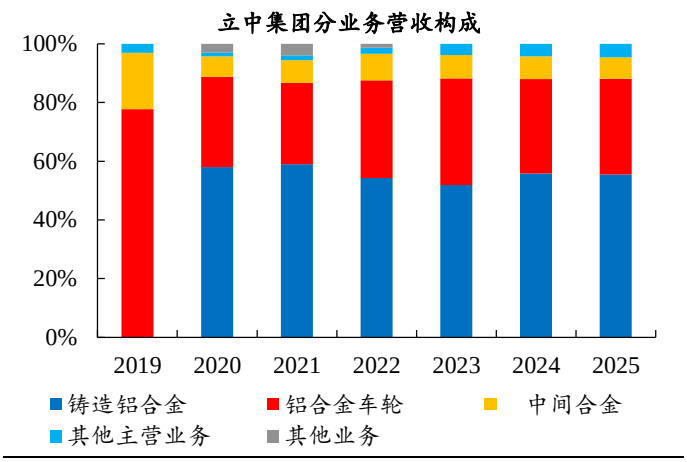
铝合金车轮、中间合金业务的毛利分别为 10.18、17.13、2.32 亿元，占公司总毛利的比重分别为 33.0%、55.6%、7.5%。展望后续，随着公司旋压、锻造、海外车轮业务的持续发展，铝合金车轮业务有望持续贡献较高的毛利。

图3：2025 年，公司铸造铝合金业务营收达 178.14 亿元



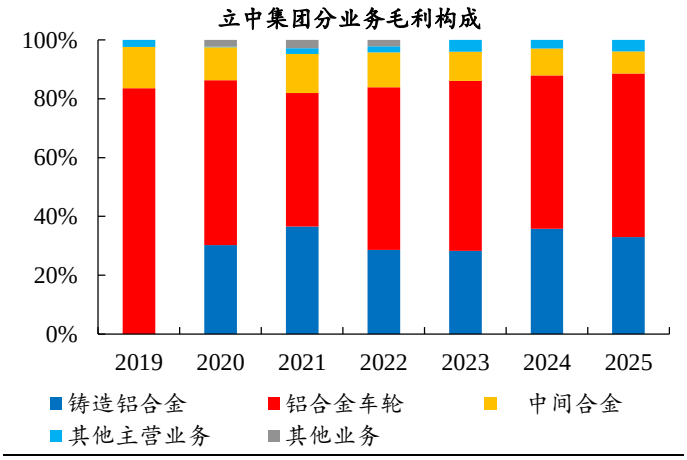
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2025 年，公司铸造铝合金业务营收占比达 55.5%



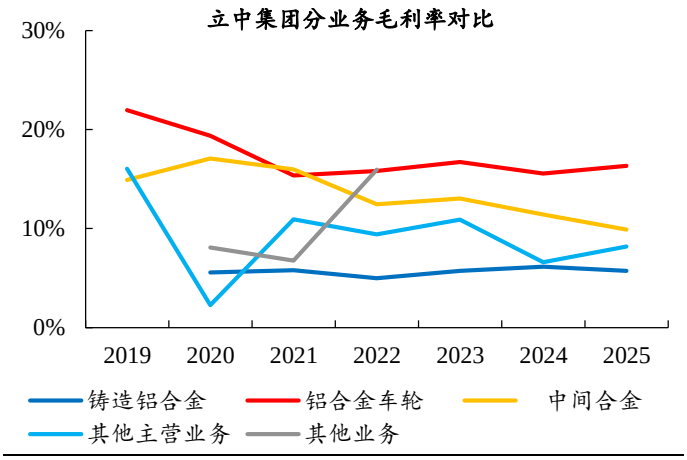
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2025 年，公司铝合金车轮业务毛利占比达 55.6%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：公司铝合金车轮业务毛利率明显高于其他业务

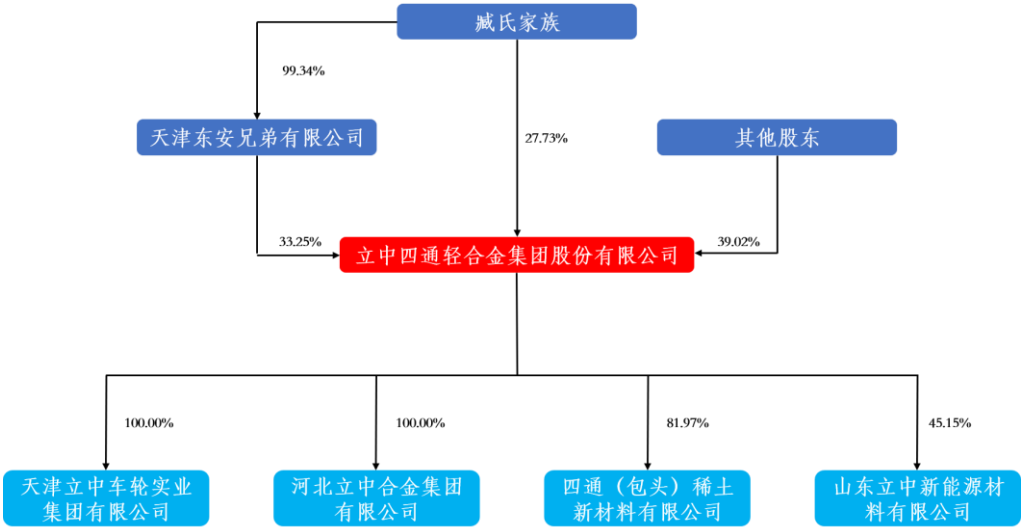


数据来源：Wind、开源证券研究所

臧氏家族为实控人，旗下 4 个重要公司涵盖公司重要业务板块。公司股权集中度较高，截至 2026Q1，臧氏家族直接持有公司 27.73%的股权，还通过天津东安兄弟有限公司间接持有公司约 33%的股权。分板块看，公司母公司主要负责中间合金业务，全资子公司立中车轮集团、立中合金集团分别负责铝合金车轮、再生铸造铝合金业务，四通（包头）稀土新材主要负责铝基稀土功能中间合金业务，出表后的参股公司主要负责钠锂新材料项目。

下载日志已记录，仅供内部参考

图7：公司实控人为臧氏家族，旗下 4 个重要公司涵盖公司重要业务板块

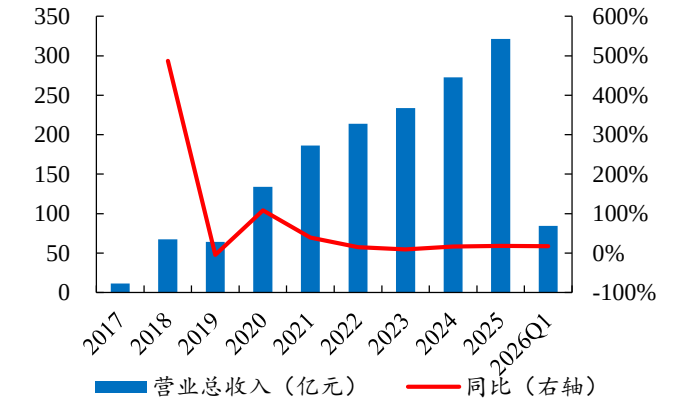


资料来源：Wind、开源证券研究所（注：截至 2026Q1）

1.2、 并购后营收、利润快速增长，利润率近年来相对稳定

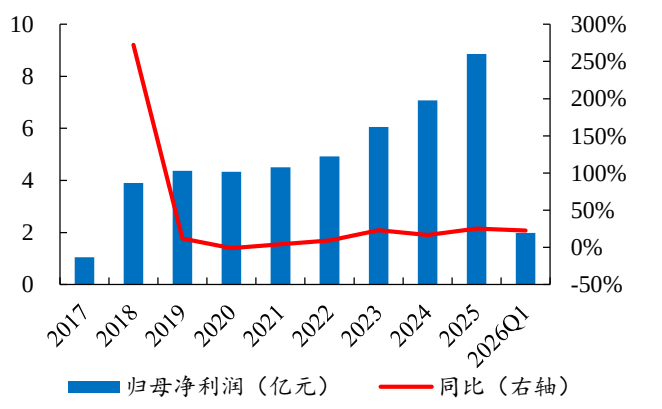
两次并购后营收、利润快速增长，2025 年以来继续受益三大业务产销规模快速增长。2018 年以前，公司主营中间合金业务，至 2017 年营收约 11.5 亿元，归母净利润 1.05 亿元。2018 年，公司成功收购铝合金车轮板块，营收、归母净利润迅速提升至 67.55、3.90 亿元。2020 年，公司又完成对铸造铝合金业务的收购，营收迅速提升至 133.92 亿元。在完成对两大重磅业务的收购后，2021 年开始，公司迎来快速发展，2020-2024 年营收、归母净利润 CAGR 分别达 19.4%、13.1%。2025 年以来，随着三大业务产销量稳步增长，尤其是新能源车对轻量化铝合金件的需求增长以及海外产能的放量，公司营收、利润继续快速增长。

图8：经过两次重要收购，公司营收跨越式增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2025 年，公司净利润达 8.86 亿元，同比增长 25.3%

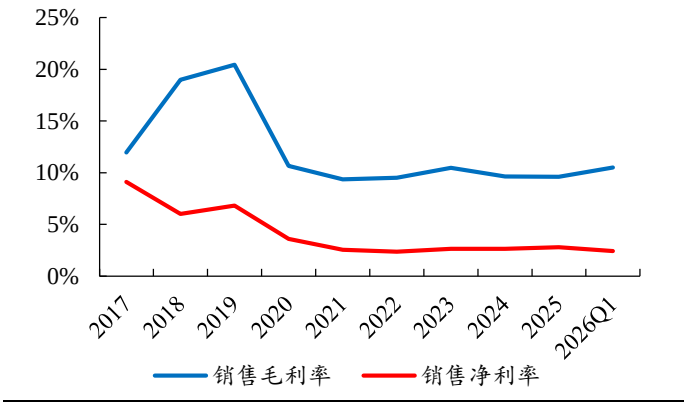


数据来源：Wind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

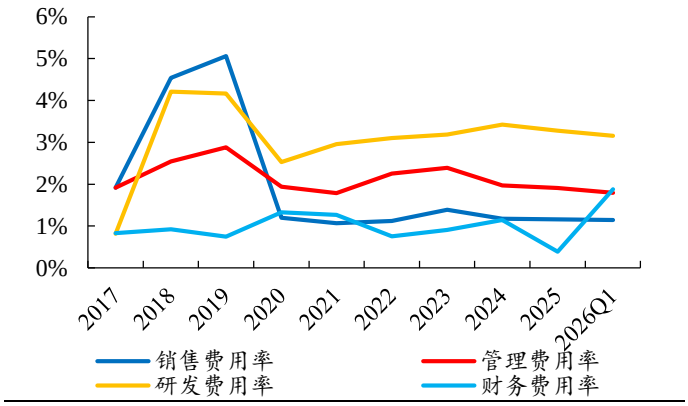
利润率方面，2021 年以来，公司利润率整体相对稳定。毛利率方面，2018 年收购高毛利的铝合金车轮后，公司毛利率快速提升至约 20%。但 2020 年收购较低毛利的铸造铝合金业务后，公司毛利率快速回落至约 10%的水平。近年来，公司毛利率稳定在约 9%-11%，期间费用率稳定在约 7%-8%，净利率稳定在约 2%-3%。2026Q1，公司大幅提升，但受人民币升值带来大幅汇兑损益影响，公司财务费用率明显提升，对净利率造成一定的拖累。

图10：2026Q1，公司毛利率小幅抬升，净利率相对稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：2026Q1，公司财务费用率提升明显，影响净利率



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 再生铝行业龙头，受益新能源车轻量化等需求崛起

2.1、 行业：铸造铝合金行业受益轻量化需求，免热处理合金为新方向

新能源车整备质量提升明显，轻量化需求较为突出。根据中国汽车报，有数据显示，2026 年前 4 个月，国内新能源乘用车平均整备质量达到 1939.3kg，较 2020 年增长 27.5%，在售新车平均车重已突破 2 吨。中汽协专家李颜伟表示，动力电池是汽车的最核心增重源，常规的 80kWh 磷酸铁锂电池包自重约 400-500kg，但电池容量每增加 10kWh，整车重量将同步上涨约 107kg。超重有着明显的负面影响，最常见的是续航里程明显缩短。李颜伟表示，车辆每增重 300kg，百公里电耗将上涨 1.4 度，CLTC 工况下的续航里程将缩短 150km。因此，汽车轻量化需求较为突出。

铝合金受益密度小等，在汽车中有着广泛的应用。铝合金由于密度小、强度及刚度高、抗冲击性能良好、抗腐蚀性好，是主流的轻量化材料。具体来看，相比钢或铸铁，铝合金能减重约 40%-60%，而铝与复合材料能减重约 50%-65%。中汽协专家李颜伟表示，经测算，高强钢与铝合金车身材料替代，单车可减重 150-250kg。分工艺看，铝合金材料目前在乘用车领域的应用涉及铝铸件、冲压件以及型材结构件，其中铝铸件用量约占汽车总用铝量的 70%。分产品看，在新能源汽车领域，车身系统、三电系统和底盘系统质量约占整车质量的 75%-85%，是轻量化技术应用的开发重点。

表1：铝代钢在汽车减重方面有着重要的作用

轻量化材料	替代材料	减重率/%	相对成本/元
高强度钢	低碳钢	10	1
铝合金	**钢或铸铁**	**40~60**	**1.3~2.0**
镁合金	钢或铸铁	60~75	1.5~2.5
镁合金	铝合金	25~35	1.0~1.5
铝与复合材料	**钢或铸铁**	**50~65**	**1.5~3.0+**

下载日志已记录，仅供内部参考

轻量化材料	替代材料	减重率/%	相对成本/元
钛合金	合金钢	40~55	1.5~10.0+
不锈钢	碳钢	20~45	1.2~1.7
玻璃纤维	钢	40~60	1.0~1.5
碳纤维	钢	75+	50+

数据来源：汽车材料网公众号、开源证券研究所

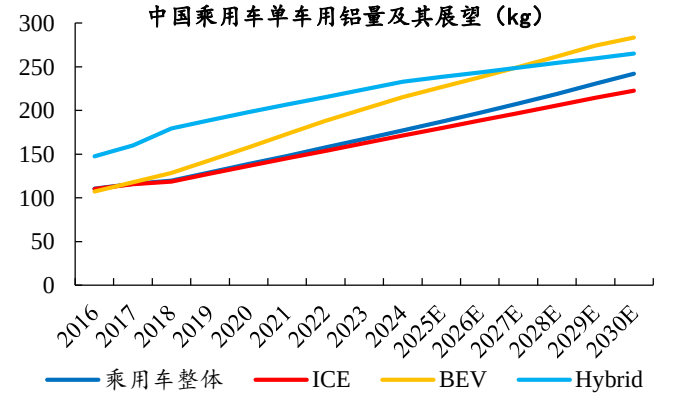
表2：铝合金可以广泛应用于各部位的汽车零部件

项目	新能源汽车铝合金主要应用部位
车身系统	横梁、纵梁、门槛梁、防撞梁、减震塔、副车架、后地板、前围板、侧位外板、机舱盖、车门等
三电系统	电驱、电控、电池以及三合一壳体、支架等
底盘系统	副车架、控制臂、制动盘等

资料来源：普华有策公众号、开源证券研究所

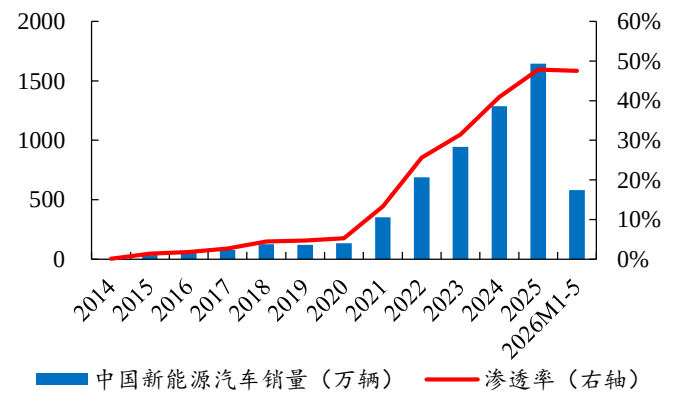
新能源车单车用铝量提升空间大，且继续受益新能源车销量增长。根据中汽协《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，我国轻量化技术发展路线计划于 2025、2030 年实现车辆整车质量较 2015 年减重 20%和 35%的目标，其中单车用铝量将分别超过 250、350KG。而根据国际铝业协会的数据，2020 年国内乘用车用铝量仅约 138.6kg/辆，2030 年有望提升至 242.2 kg/辆，国内汽车单车用铝量渗透率还有较大的提升空间。同时，相比传统燃油车，新能源车由于搭载三电系统等，单车用铝量更高，新能源车持续放量有望推动汽车行业用铝量持续提升。

图12：国际铝业协会预计 2030 年国内乘用车单车用铝量预计达 242kg，其中新能源车相对更高



数据来源：国际铝业协会、开源证券研究所

图13：新能源车持续放量有望推动汽车行业用铝量持续提升



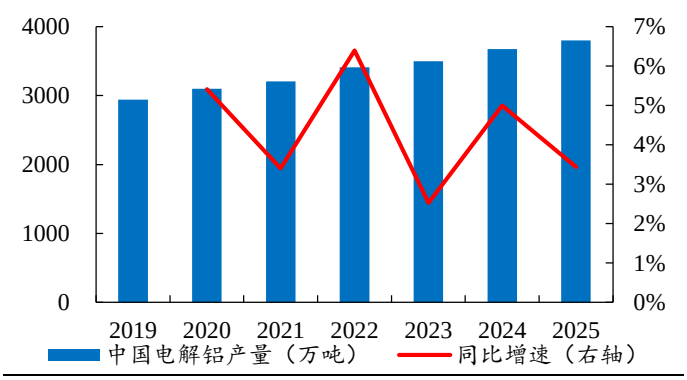
数据来源：Wind、开源证券研究所

从供给端来看，电解铝行业面临产能天花板，再生铝需求后续有望明显增长。2017 年 4 月，国家发改委等四部委联合发布《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案的通知》，由此拉开了国内电解铝行业深化供给侧结构性改革的大幕。河南神火集团有限公司党委书记、董事长李炜表示，自电解铝供给侧结构性改革以来，形成了 4500 万吨的电解铝产能“天花板”。从实际产量来看，根据国家统计局数据，2025 年我国电解铝产量约 3799 万吨，2023-2025 年电解铝产量增速介于 2%-5%。不过，再生铝行业近年来快速发展，2023-2025 年我国再生铝产量年增速约 10%。2025 年，我国再生铝产量达 1160 万吨，占全国铝总产量比例提升至 20.8%。从供给端，国内旧废铝回收量稳步增长，成为再生铝原料供应的核心支撑，叠加多元原料渠道协同发力，原料保障能力持续增强。从需求端，再生铝应用场景不断拓

下载日志已记录，仅供内部参考

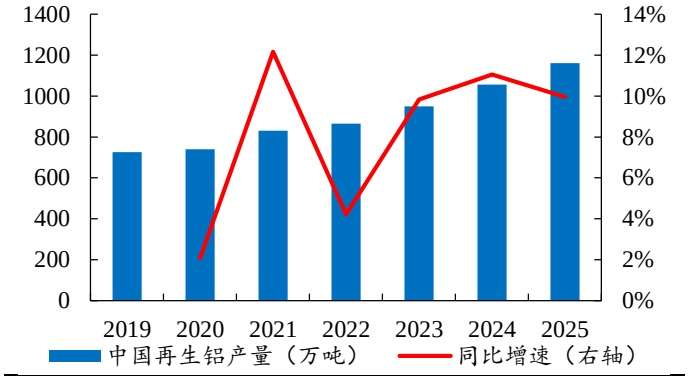
宽，逐步从传统应用领域加速向新能源汽车、电子信息、光伏储能等高端制造领域延伸布局，高附加值产品产量占比持续攀升，未来仍有较大的发展空间。

图14：2023-2025 年，我国电解铝产量增速介于 2%-5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

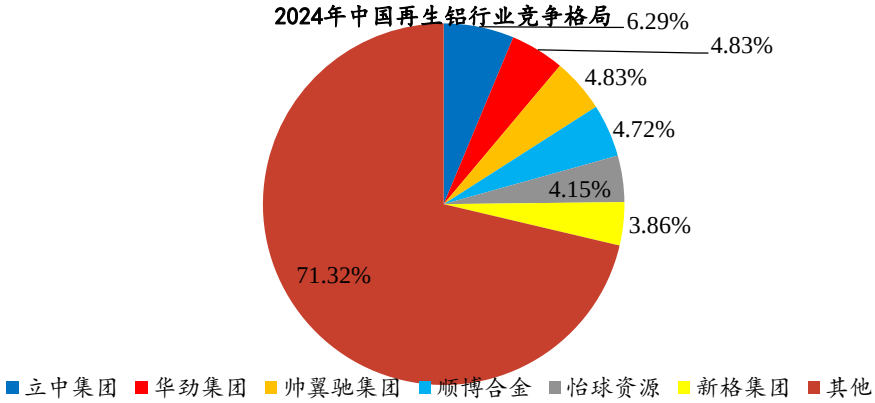
图15：2023-2025 年，我国再生铝产量年增速约 10%



数据来源：SMM、中国物资再生协会、开源证券研究所

从竞争格局看，国内再生铝制造行业较为分散。2024 年，立中集团作为国内再生铝行业龙头，市场份额约 6.29%。

图16：国内再生铝制造行业较为分散，立中集团是龙头



数据来源：中商情报网、开源证券研究所

此外，技术层面，由于压铸件存在气孔与薄厚不均等特点，在热处理条件下会出现鼓泡与变形等现象，而 Model Y 后地板采用了免热处理铝合金。免热处理铝合金是实现一体化压铸工艺的核心基础材料，相比传统铝合金，无需热处理即可满足结构件强韧性要求，可显著缩短生产周期、降低能耗与成本、减少铸件变形缺陷。因此，免热处理合金有望成未来的重要方向，掌握相关技术的企业将获得一定的先发优势。

表3：截至 2024 年 1 月，已有多款车型搭载一体化压铸免热处理铝合金

车企	首款应用车型	集成化铸件
特斯拉	Model Y	后地板、前机舱
高合	HiPhiZ	后舱
蔚来	ET5	后地板
极氪	极氪 009	后端铝车身
小鹏	小鹏 G6	后地板、前机舱
赛力斯	问界 M9	后车体
小米	小米 SU7	后地板

资料来源：《一体化压铸免热处理铝合金研究进展》（黄华等，2024），开源证券研究所

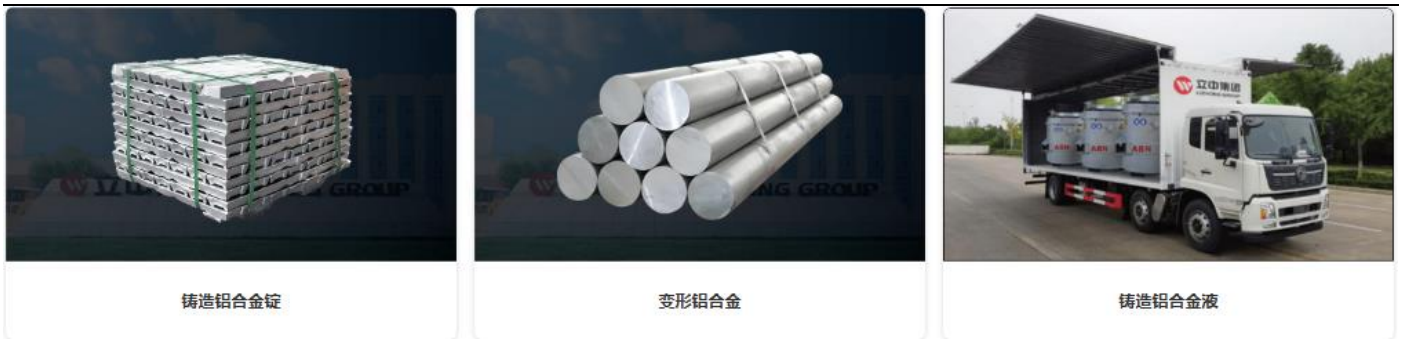
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 公司：国内再生铸造铝合金龙头，新兴产业布局推动产品结构升级

公司是国内再生铸造铝合金龙头。公司是国内再生铸造铝合金生产头部企业，拥有强大的再生铝处理和使用能力、专业规范的再生铝回收体系与预处理平台，具备领先的产能规模、完善的全国产业布局和贴近用户的铝液直供优势。公司再生铸造铝合金业务布局覆盖国内主要汽车及高端制造产业集群，并延伸至海外市场，生产基地分布于河北保定、秦皇岛、天津、长春、烟台、滨州、扬州、扬中、武汉、广东增城、清远、六安、重庆、泰国等地。

公司再生铸造铝合金材料产品主要以废铝、电解铝、工业硅、电解铜、金属镁、金属钛、金属锰、中间合金等为主要原材料，生产各种牌号铸造铝合金锭、铸造铝合金液、铝合金铸棒等核心产品，广泛应用于汽车、轨道交通、通信电子、电家、高端装备等领域的铝合金铸造件和压铸件。

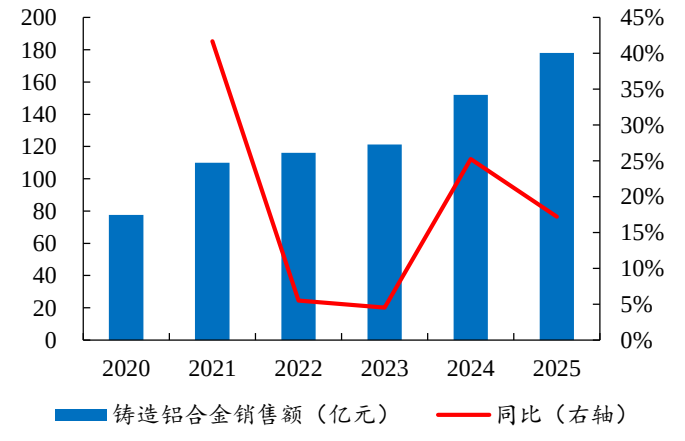
图17：公司生产各种牌号铸造铝合金锭、铸造铝合金液、铝合金铸棒等核心产品



资料来源：公司官网

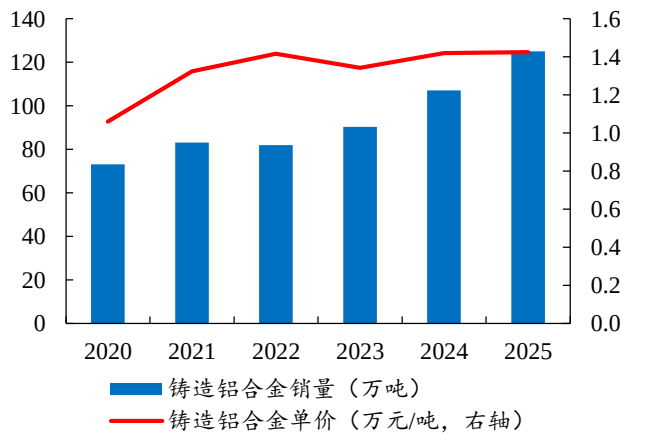
2024-2025 年，公司再生铸造铝合金业务营收快速增长。受益于下游行业对低碳轻量化铝材的需求提升，叠加公司新增产能全面释放，公司再生铸造铝合金业务实现快速发展，销量和收入均实现稳步攀升。2025 年，公司再生铸造铝合金实现销量 125 万吨，实现收入 185.90 亿元、同比增长 18.44%。公司充分发挥再生铝采供、分选、熔炼一体化优势，通过数字化管控优化采购、生产、物流全流程，有效降低运营成本；同时前瞻布局市场需求，加速新材料的研发并持续拓展新的应用场景，推动产品结构优化升级，推动公司盈利能力稳步提升。

图18：公司铸造铝合金业务 2024-2025 年营收快速增长



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图19：公司铸造铝合金业务 2024-2025 年销量快速增长



数据来源：公司公告、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

在新兴产业布局及研发落地方面，公司持续推进研发，产品结构已有明显升级。（1）公司研发的系列免热处理压铸合金持续拓展多元化应用场景，销量持续增长，2025年累计销售 4.5 万吨、同比增长 214%，实现销售收入 6.67 亿元、同比增长 248%，实现了从材料研发到终端批量应用的落地转化；（2）公司的**可钎焊压铸铝合金正在热管理、储能、液冷等领域积极拓展应用，微晶硅铝新材料（原名：硅铝弥散复合新材料）在半导体设备、光学、电子封装、3D 打印等领域实现了小批量应用**，2025年实现营业收入 774.45 万元。

图20：公司研发生产的一体化压铸免热处理合金等铝合金材料实现了行业技术引领



资料来源：公司官网

3、 铝合金车轮龙头之一，锻造、旋压等工艺推动量价齐升

3.1、 铝合金车轮在乘用车行业渗透率高，锻造等成新方向

相比钢制车轮，铝制车轮在轻量化、减震性、美观度等方面具备一定的优势。汽车车轮承受着车辆的垂直负荷、横向力、驱动（制动）扭矩及车辆在行驶过程中所产

下载日志已记录，仅供内部参考

生的各种应力。由于车轮是高速回转运动的零件，因此要求其尺寸精度高，不平衡量小，支撑轮胎的轮辋外形（轮廓、尺寸、形状）准确，质量轻并具有一定的刚度、弹性和耐疲劳度。其中，分生产工艺来看，主要可分为钢制车轮和铝制车轮。与传统钢制车轮相比，铝轮因为拥有重量轻、散热效果佳、外观设计更具灵活性以及抗腐蚀能力强等突出优势，能有效帮助整车提升燃油使用效率、行驶操控稳定性以及制动性能，逐渐得到主机厂的青睐。

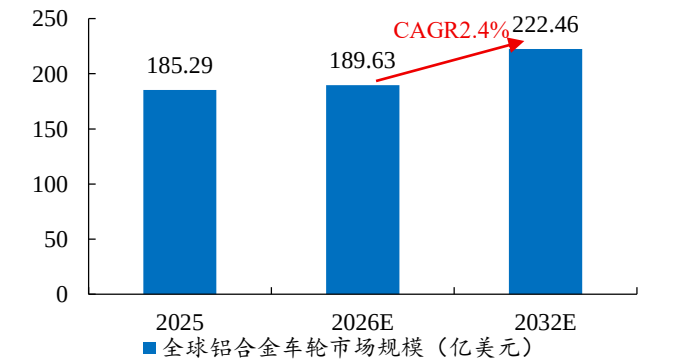
表4：铝制车轮在轻量化、减震性、美观度等方面优于钢制车轮，主要应用于中高端乘用车

类别	优势	劣势	主要应用领域
铝制车轮	散热性能好，安全；重量轻，节油；减振性能好，驾乘舒适；易成型制造精度高、美观	耐冲击性较弱；制造工艺复杂，成本高	中高档乘用车，商用车
钢制车轮	耐冲击性能好；抗金属疲劳能力强；制造工艺简单，成本相对较低	质量重，惯性阻力大，耗油量大；制造精度低，美观功能差；减振性能低，驾乘舒适性差;散热性能差，易爆胎	商用车，中低档乘用车

资料来源：公司公告、开源证券研究所

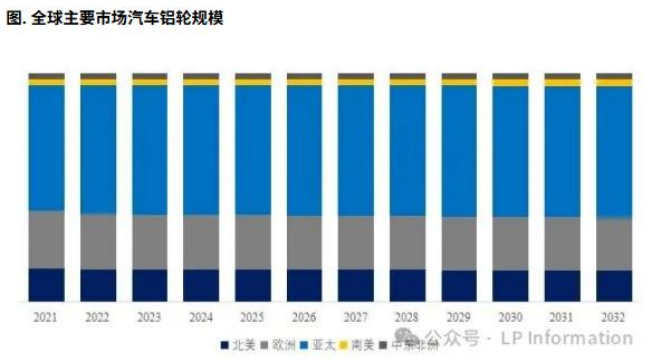
全球铝制车轮市场规模稳步增长，渗透率高，立中集团是仅次于中信戴卡的国内第二大铝合金车轮企业。根据 LP Information 的数据，2025 年，全球铝合金车轮市场规模达到 185.29 亿美元，预计 2026 年将达 189.63 亿美元，同比增长 2.3%，2032 年有望进一步提升至 222.46 亿元，2026-2032 年 CAGR 达 2.4%。国内市场方面，根据前瞻产业研究院的数据，2021 年，中国铝合金车轮的销量达 2.03 亿只，铝合金车轮的渗透率达 79%。从竞争格局来看，根据 LP Information 的数据，全球范围内汽车铝轮生产商主要包括中信戴卡、Superior Industries、Iochpe-Maxion、Ronal Wheels、Borbet 等。2025 年，全球前五大厂商的市占率约达 55.0%。而立中集团是全球第七大铝车轮企业，国内市场中仅次于中信戴卡。

图21：2026 年，全球铝合金车轮市场规模预计达 189.63 亿美元，未来几年有望继续稳步增长



数据来源：LP Information 公众号、开源证券研究所

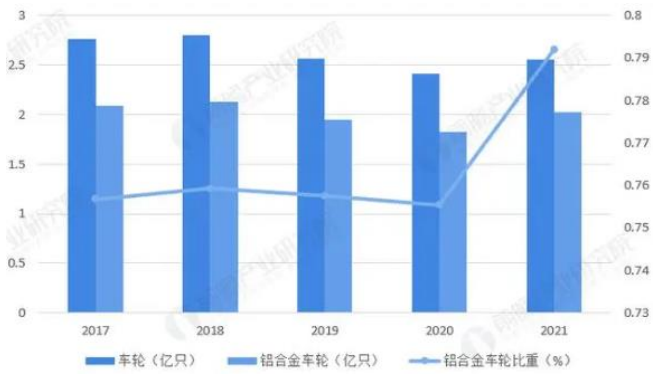
图22：亚太市场占据全球铝合金车轮市场的主要份额



资料来源：LP Information 公众号

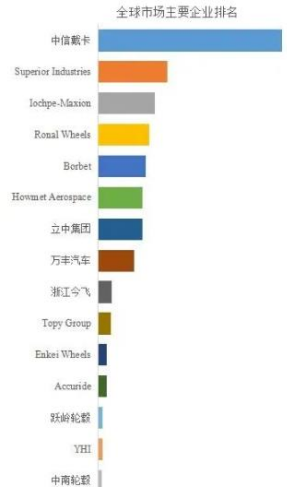
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：2021 年，我国铝合金车轮销量超 2 亿只，渗透率超 79%



资料来源：前瞻产业研究院、铝车轮质量协会公众号

图24：立中集团是仅次于中信戴卡的国内第二大铝合金车轮企业



资料来源：LP Information 公众号

低压铸造是当前铝车轮加工的主流工艺，锻造、旋压工艺有望推动铝车轮行业量价齐升。分工艺看，铸造车轮由于造价适中、生产效率高、材料利用率较高，为当前铝合金车轮行业的主流生产工艺。同时，随着下游市场对铝合金车轮大型化、高性能的进一步追求，锻造、旋压等铝合金车轮生产工艺近年来持续崛起，后续市场份额有望持续提升。

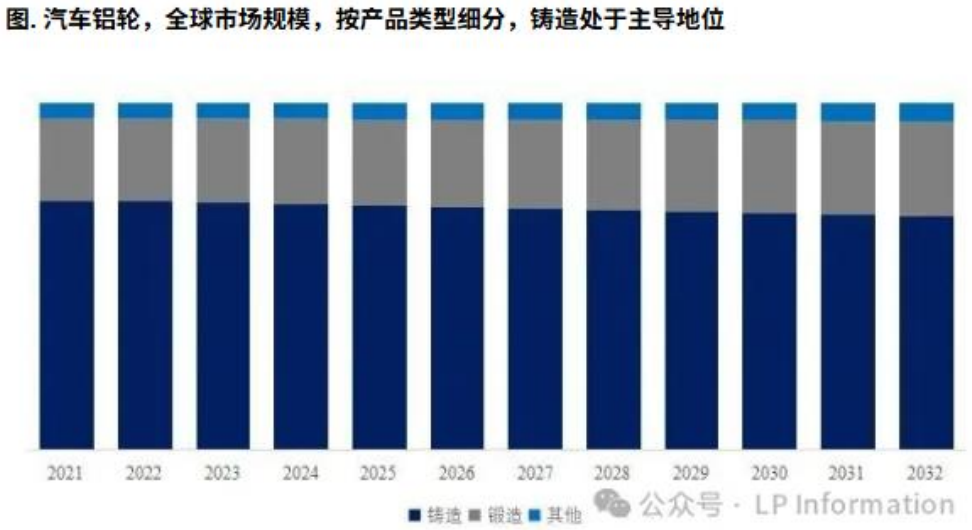
表5：铝合金车轮生产分为低压铸造、重力铸造、固态锻造、“锻造+旋压”、液态模锻等多种工艺

生产工艺	行业地位	主要特点	产品市场
低压铸造	是当前我国铝合金车轮制造业的主流工艺，90%的铝车轮采用此工艺生产	目前在中国大陆已相当成熟,其优点是设备造价适中、生产效率高、材料利用率较高、适合少人化生产管理。该工艺已被所有汽车厂认可	主要销往 OEM 市场整车配套市场)和海外零售市场
重力铸造	是最传统的铸造工艺。目前国内 15%左右的企业还保留有该生产工艺	优点是设备造价低、模具便宜 ；缺点是金属利用率低、生产效率低、性价比低。大部分车厂已不使用该工艺生产的产品。在铝车轮制造业有逐渐被边缘化的趋势	主要针对国内和海外零售市场
固态锻造	该工艺为比较高端的成型工艺，目前国内只有 10%左右的企业采用	优点是产品内在质量好、产品强度高、质量轻 ；缺点是设备造价高、产品成本高	在特定市场有较大需求。主要供应国内外的大客、卡车及高端轿车市场
铸造+旋压	又分为 A=“低压铸造+旋压”和 B=“重力铸造+旋压”。其中 A 工艺逐步被全球汽车部件厂所接受	由该复合工艺生产的车轮，安全性能好、重量轻、综合性能优越	在欧美汽车市场及国内 SUV 市场，铸旋车轮装车率有逐步提升的趋势
液态模锻	也称半固态锻造。因该工艺技术难度大，目前国内只有少数企业掌握	与锻造工艺相比较，其优点是制造工序少、工艺成本低、设备投资少，车轮可以直接成型。产品机械性能接近固态锻造水平，产品性价比高	市场前景广阔

资料来源：《铝合金车轮行业发展综述》（刘志峰，2018）、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图25：全球铝车轮市场中，目前铸造车轮占主要份额，锻造车轮后续占比有望提升



资料来源：LP Information 公众号

展望未来，随着车辆对安全性、美学和高性能的要求不断提升，铝合金车轮有望从标准功能部件逐步发展为兼具结构强度、散热性能和个性化设计的定制化产品。

表6：铝合金车轮行业将持续朝轻量化、耐用化、定制化、智能化方向发展

趋势	具体内容
多场景渗透加速，应用边界持续拓展	随着新能源汽车、SUV、高性能轿车和改装市场的快速发展，铝合金车轮已从传统标准车型配件，扩展到多类型车型及高端改装市场。不同车型对轮圈的性能和美学需求存在差异：电动车和混动车强调减重与能耗优化，高性能轿车和 SUV 注重操控性与耐久性，改装市场则强调个性化设计和表面工艺。这推动制造商开发多尺寸、多设计风格、适配不同车型的轮圈产品，加速产品多场景渗透
耐用性和安全性要求提升	铝合金车轮不仅需满足轻量化需求，还必须兼顾高强度、抗疲劳、耐腐蚀和抗冲击性能。全球 OEM 和售后市场对铝轮耐用性提出了更高标准，尤其在高端车型和极端工况下的可靠性。耐用性与安全性能的提升，不仅延长轮圈使用寿命，也降低维护成本，成为市场竞争的核心指标
定制化与高端美学成为差异化卖点	中高端用户和 OEM 对轮圈设计提出更多要求，包括表面涂装、双色/多色设计、个性化 Logo 以及空气动力学优化等。铝合金车轮通过定制化和美学设计实现品牌差异化，同时满足车辆整体造型与性能的协调性。这种趋势推动制造商在设计研发和生产工艺上持续投入创新
智能化与制造互联趋势增强	随着智能制造和工业 4.0 的推进，铝合金车轮生产正在整合数字化设计、自动化检测和传感器技术。部分制造商已探索在轮圈中嵌入压力、温度及应力传感器，用于实时监控车辆状态与性能。这种智能化趋势不仅提升了轮圈的功能价值，也为整车智能化和售后服务体系提供了基础

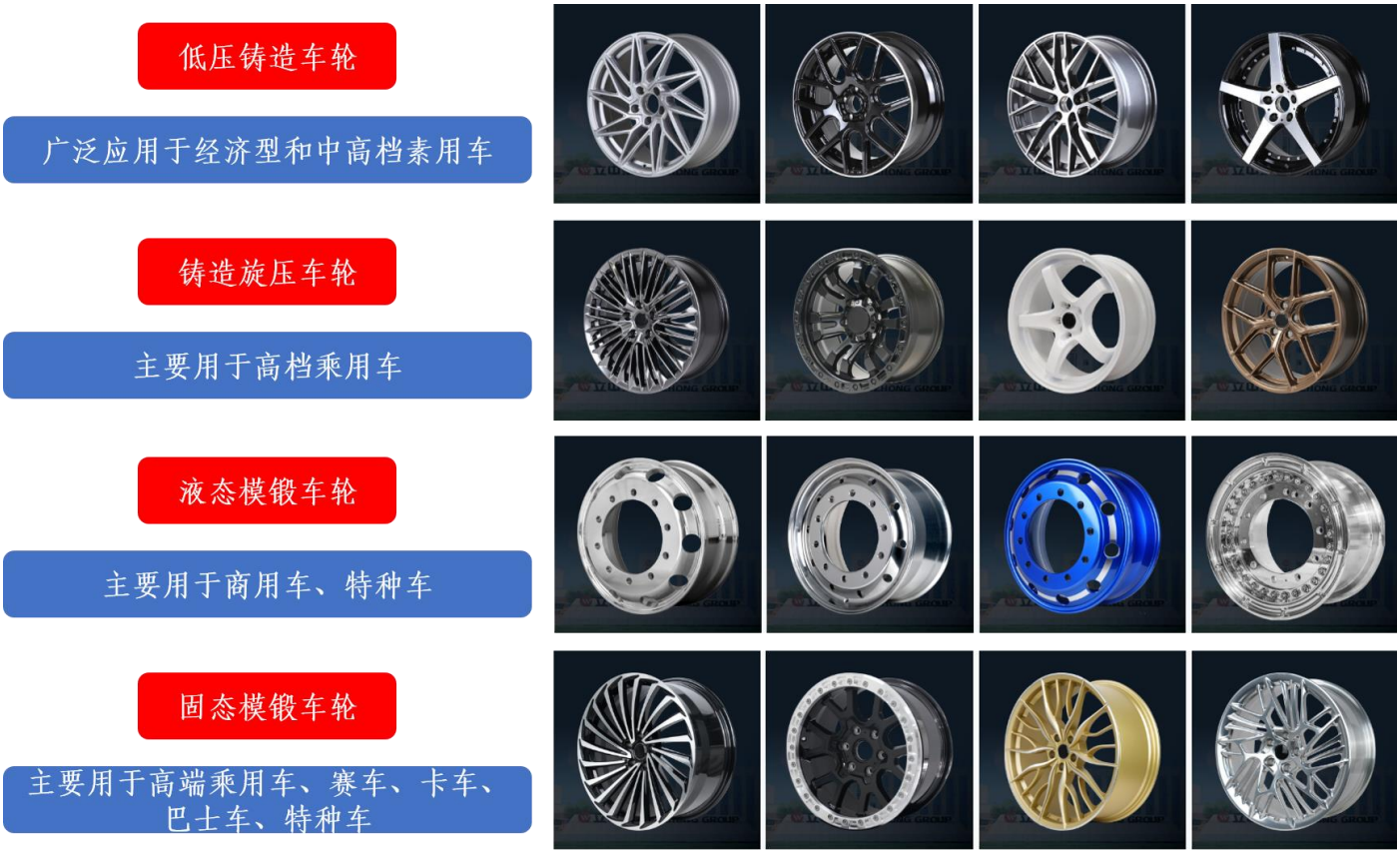
资料来源：LP Information 公众号、开源证券研究所

3.2、 铝合金车轮业务近年来量价齐升，墨西哥、泰国工厂积极扩产

公司可提供低压铸造、铸造旋压、液态模锻、固态锻造四大成型工艺车轮，高端大尺寸、锻造、低碳铝合金车轮等高附加值产品占比持续提升。公司致力于高端汽车铝合金车轮及轻量化底盘零部件的研发、设计、制造和销售，拥有低压铸造、铸造旋压、固态锻造、差压铸造四大成型技术，拥有 400 多个品种、2000 多个规格型号的产品。同时，公司聚焦高端化、轻量化、低碳化发展方向，高端大尺寸、锻造、低碳铝合金车轮等高附加值产品占比持续提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

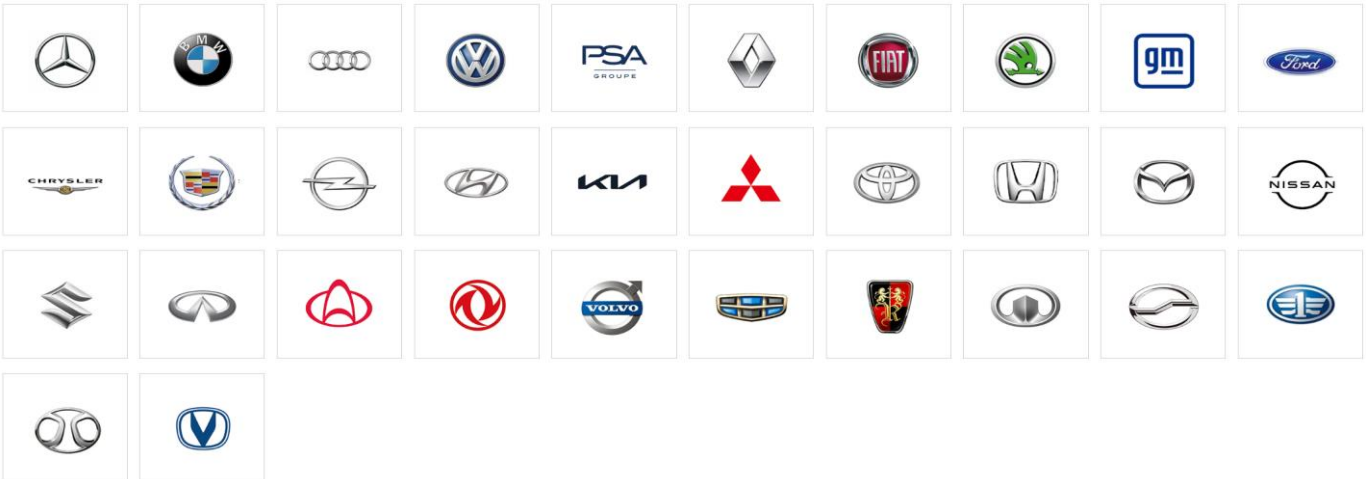
图26：公司可提供低压铸造、铸造旋压、液态模锻、固态锻造四大成型工艺车轮



资料来源：公司官网、开源证券研究所

公司客户遍布北美、南美、欧洲、韩国、20余等国家及地区。早在 2018 年，公司产品就已出口至亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域，成为通用、福特、克莱斯勒、奔驰、宝马、奥迪、菲亚特、PSA&欧宝、现代&起亚、马自达、尼桑、三菱、铃木等国际著名汽车厂商的全球采购供应商。在国内市场方面，公司直接为长城、吉利、上汽、北京、东风、长安、上海通用、一汽通用、华晨宝马、北京现代、东风雷诺、东风本田、长安马自达、郑州日产等知名厂商配套供货。

图27：公司车轮业务与全球众多车企展开深度合作，覆盖亚洲、欧洲、美洲、澳洲等区域

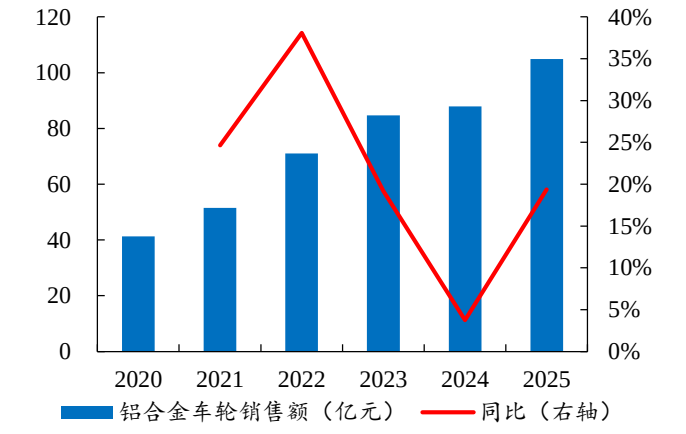


资料来源：公司官网

下载日志已记录，仅供内部参考

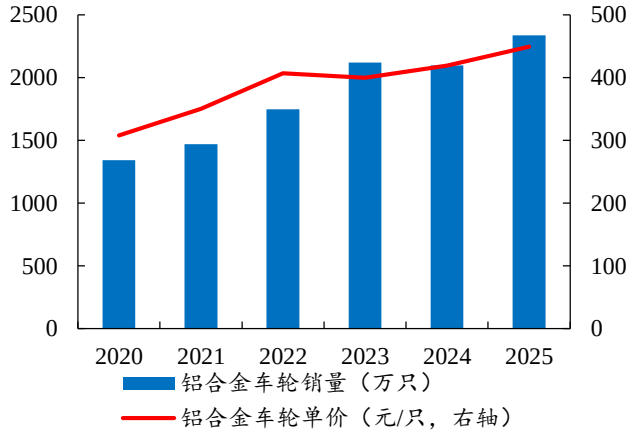
车轮业务营收稳步增长，量价齐升趋势明显。在深度配套国内外诸多优质客户及积极扩产的背景下，公司铝合金车轮业务实现快速发展，销售额已经从 2020 年的 41.30 亿元提升至 2025 年的 104.91 亿元，CAGR 达 20.5%。其中量的层面，公司铝合金车轮销售量已从 2020 年的 1341 万只提升至 2025 年的 2336 万只，CAGR 达 11.7%，单价已从 2020 年的 308 元/只提升至 2025 年的 449 元/只。分结构看，公司近年来海外铝合金车轮销量高于国内，2023 年以来新能源铝合金车轮业务也迎来明显放量。展望后续，随着公司在锻造、旋压等工艺车轮的进一步放量，铝合金车轮业务有望延续量价齐升趋势。

图28：公司铝合金车轮销售额已经从 2020 年的 41.30 亿元提升至 2025 年的 104.91 亿元，CAGR 达 20.5%



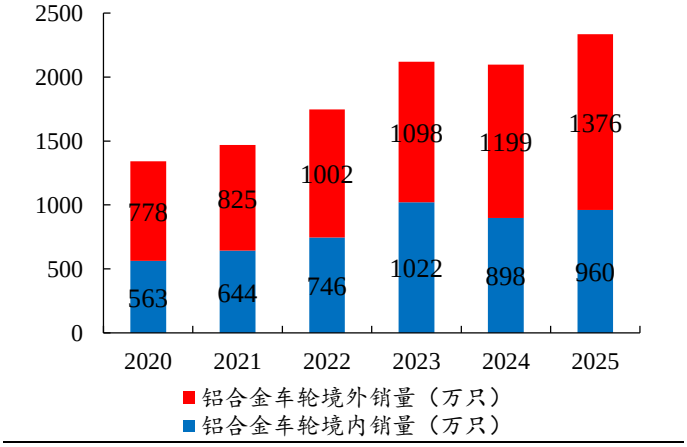
数据来源：公司公告、开源证券研究所

图29：公司铝合金车轮销量已经从 2020 年的 1341 万只提升至 2025 年的 2336 万只，CAGR 达 11.7%



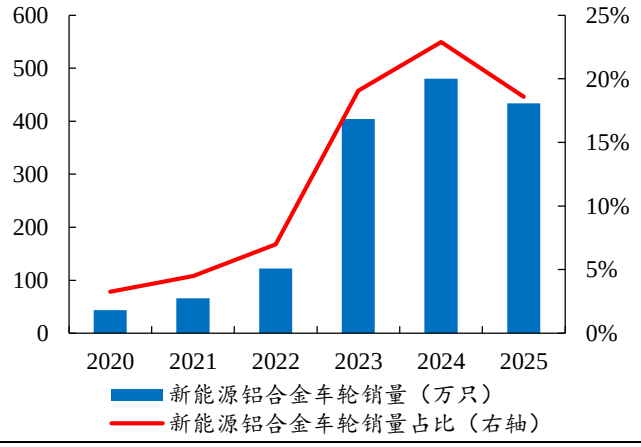
数据来源：公司公告、开源证券研究所

图30：公司深度配套 BBA、福特等全球车企，海外铝车轮销量高于国内



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图31：公司 2023 年以来新能源铝合金车轮迎来明显放量



数据来源：公司公告、开源证券研究所

产能建设持续推进，全力保障订单交付能力。截至 2022 年，公司已形成约 2000 万只铝合金车轮产能。但在全球地缘政治风险的背景下，公司积极建设海外产能，保证全球订单的有效交付。具体来看，（1）公司墨西哥工厂 360 万只超轻量化铝合金车轮项目，一期 180 万只已于 2024 年建成投产，二期 180 万只 2025 年 11 月已实现初步投产，规划的 50 万只锻造铝合金车轮项目一期 20 万只 2025 年 11 月也已进入试生产阶段；（2）公司泰国工厂现有铝合金车轮产能 500 万只，目前正在推进泰国

下载日志已记录，仅供内部参考

铝合金车轮第三工厂的项目建设，该项目建成后，公司在泰国将拥有铸造铝合金车轮产能 800 万只，锻造铝合金车轮产能 18 万只，成为东南亚最大的铝合金车轮生产基地。上述项目投产后，公司铝合金车轮的全球产能弹性与区域供应能力将进一步提升。

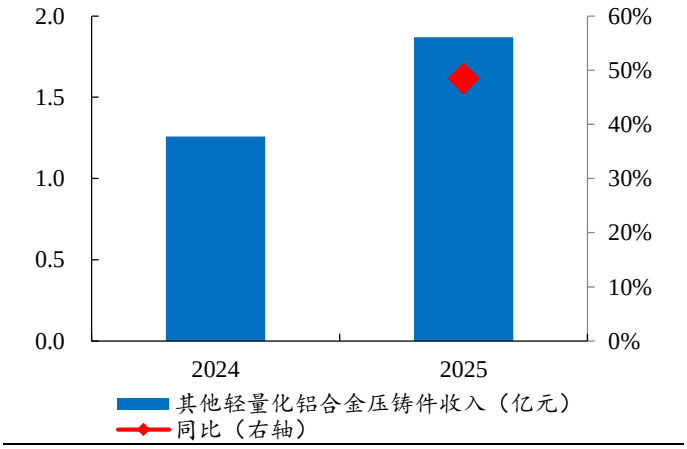
表7：公司墨西哥年产 360 万只铝合金车轮工厂已全面投产，泰国第三工厂正有序推进扩产建设

铝合金车轮项目	铝合金车轮产能（万只）	状态	备注
2022 年既有产能	2000	2022 年在产	-
墨西哥一期	180	2024 年投产	含 20 万只锻造铝合金车轮产能，已投产
墨西哥二期	180	2025 年 11 月已初步投产	含 30 万只锻造铝合金车轮产能，已投产
泰国三期	300	截至 2025 年底有序推进扩产	建成后泰国工厂铝车轮产能将从 500 万只扩产至 800 万只

资料来源：公司公告、我的钢铁网、开源证券研究所

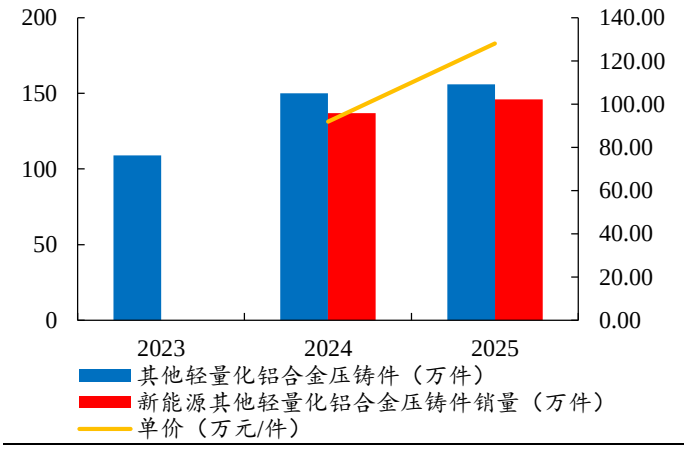
此外，公司积极推进“以铝代钢”的汽车轻量化底盘零部件的研发和制造，目前已量产转向节、卡钳、新能源汽车电机壳等多款铝合金铸锻结构件产品。公司现有汽车转向节、底盘悬挂件和电机壳等产品产能 200 万件/年，有望进一步提升公司在汽车轻量化零部件领域的竞争实力。

图32：公司其他轻量化铝合金业务收入实现快速增长



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图33：公司其他轻量化铝合金压铸件业务实现量价齐升



数据来源：公司公告、开源证券研究所

4、 铝基功能中间合金龙头，持续探索航空航天等高端化场景

4.1、 行业：中间合金是铝材加工的重要添加剂，高端需求层出不穷

功能中间合金新材料是指由一种金属做基体，与其他金属（包括过渡族元素和稀土）或非金属通过热熔和/或化学反应生成的具有特定功能的合金新材料。功能中间合金在不同的领域作为关键的基础性材料，单独或共同发挥作用，不仅能够大幅提高金属综合性能，扩大金属的应用领域，还能降低制造成本，并为新型金属材料的研发提供技术支持。其中，铝基中间合金是以铝做基体的中间合金，按照功能不同可分为晶粒细化类、金相变质类、金属净化类和元素添加类。除铝基中间合金外，还存在镁基中间合金、锌基中间合金、铜基中间合金等。

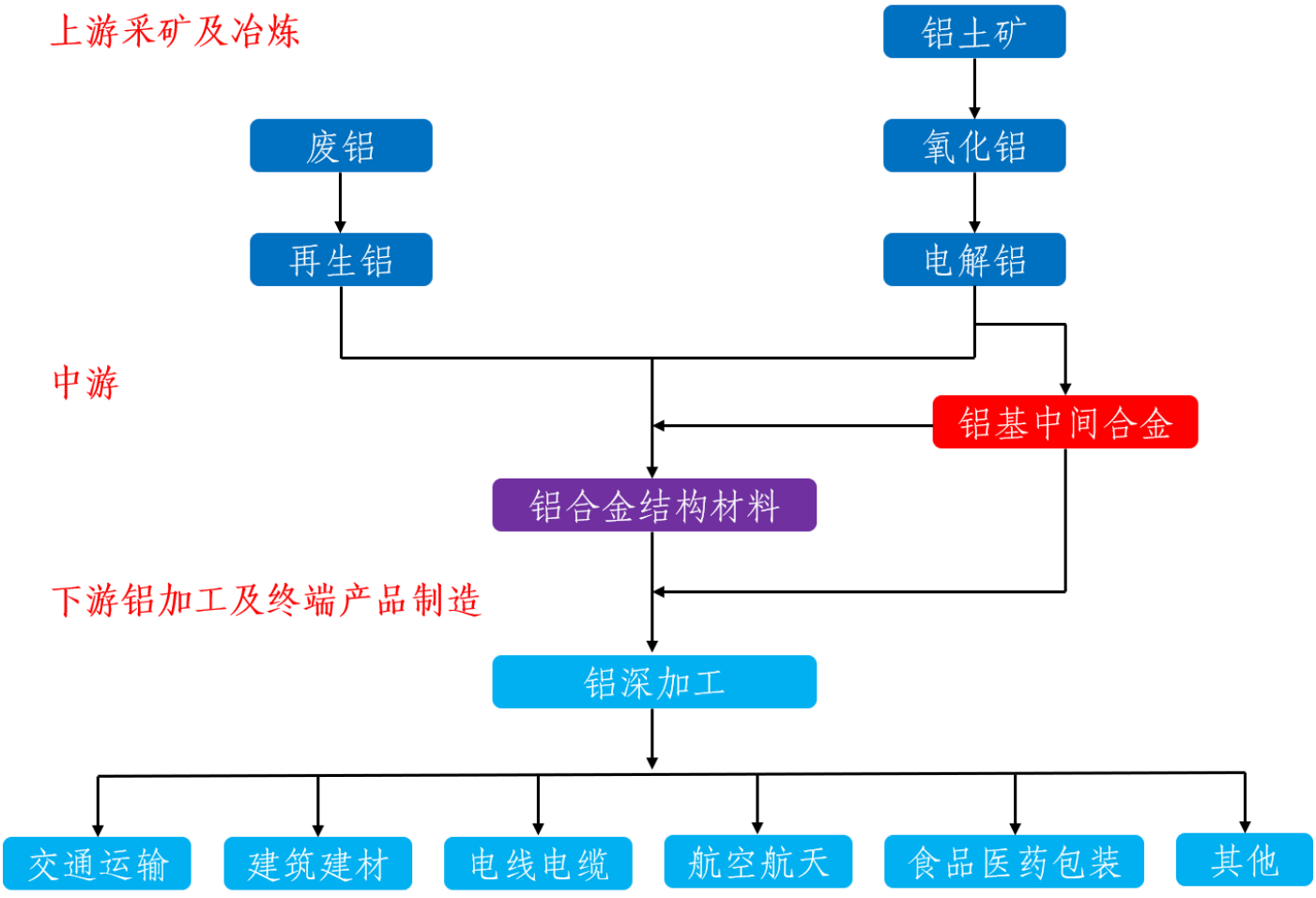
下载日志已记录，仅供内部参考

表8：功能中间合金有多种品类

产品		用途和作用
铝基中间合金	晶粒细化剂	用于合金组织控制，在凝固过程中产生晶粒细化效果，将晶粒尺寸由毫米级细化到微纳米级，使金属力学性能、表面性能和冷热加工性能得到大幅提升
	金相变质剂	金相变质剂将金属组织中粗大的针状、片状组织孕育成球状或微粒，以减少针、片状组织对基体的穿刺割裂作用，使形成的金相组织更加致密均匀，提高合金的力学性能和耐磨性能
	元素添加剂	将熔点相差大、难熔融的金属或贵金属通过热熔和/或化学反应，制作成易熔、易吸 收的中间合金材料。降低用户生产工艺过程温度和时间而减少能源消耗、提高金属 实收率、降低成本、降低污染物排放
	金属净化剂	在高温下通过化学反应和物理干预作用，将金属液体中的杂质沉浮分离，提高金属 纯净度，提高金属力学性能和导电性能
镁基中间合金		用于高端镁合金成分、组织调控，性能提升
锌基中间合金		用于锌合金微合金化的元素及性能调整
铜基中间合金		用于铜合金微合金化的元素及性能调整

资料来源：公司公告、开源证券研究所

图34：铝基功能中间合金是铝材加工过程中的重要添加剂



资料来源：公司公告、开源证券研究所

下游铝材产业结构分化，直接带动铝基功能中间合金需求结构性调整。根据国家统计局的数据，2025 年我国铝材全年累计产量 6750.4 万吨，同比微降 0.2%，行业进入存量优化阶段，细分领域需求差异较大。2025 年，工信部等十部门印发《铝产业高

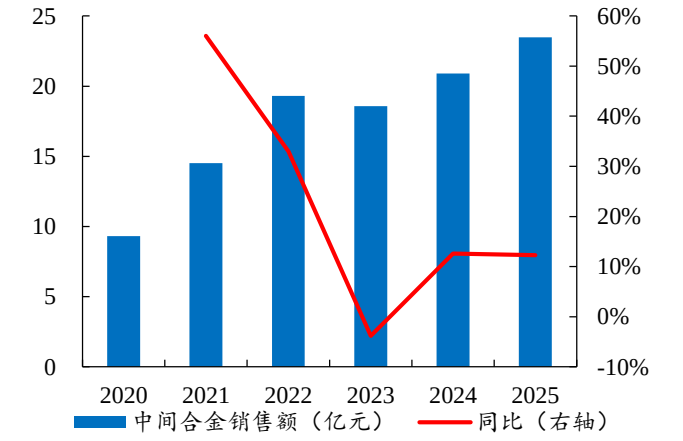
下载日志已记录，仅供内部参考

质量发展实施方案（2025—2027 年）》，明确铝产业高端化、智能化、绿色化发展主线，其中航空航天、新能源汽车、光伏储能等高端新兴产业快速发展，带动高端铝材产量大幅增长，催生高性能、定制化铝基功能中间合金的刚需，成为行业核心增长动力；而房地产市场持续深度调整，传统建筑铝材产销量大幅萎缩，拖累普通配套铝基功能中间合金需求走低。外贸层面，2025 年我国未锻轧铝及铝材累计出口 613.4 万吨，同比下降 8.0%，贸易结构加速向加工贸易转型，出口承压倒逼铝材企业产品升级，进一步推高高品质铝基功能中间合金需求。

4.2、 公司：铝基功能中间合金龙头，航空航天等高端场景产品逐步放量

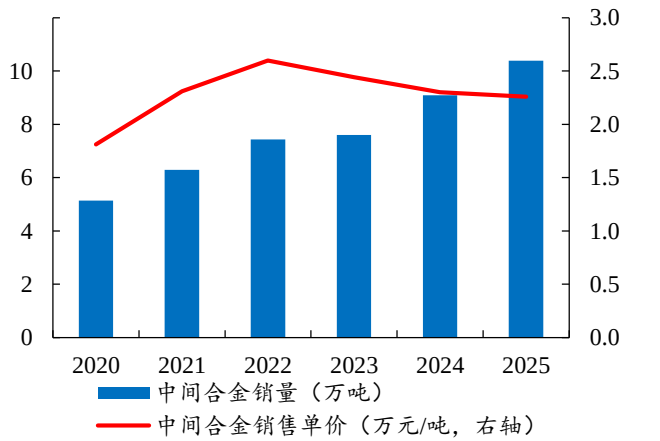
公司铝基中间合金行业龙头地位稳固，近年来相关业务销量、收入稳步增长。公司铝基中间合金产品主要产品有晶粒细化剂、金相变质剂、元素添加剂、金属净化剂 4 大类功能中间合金和航空航天级特种中间合金等 420 多种，产品广泛应用于汽车、高铁、航空航天、电力电器、消费电子、食品医药包装等领域，销售网络遍及中国、欧洲、北美、南美、日本、韩国、中东以及东南亚等国家和地区。2025 年，公司中间合金产品销量达 10.39 万吨，同比增长 14.3%；销售额达 23.47 亿元，同比增长 12.3%。单价方面虽有所下降，但展望未来，随着高端化产品的逐步放量，中间合金业务量价齐升可期。

图35：2025 年，公司中间合金产品销售额达 23.47 亿元，同比增长 12.3%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图36：2025 年，公司中间合金产品销量为 10.39 万吨，同比增长 14.3%，单价 2.26 万元/吨



数据来源：公司公告、开源证券研究所

公司持续加大高附加值产品研发与市场开拓力度，高端晶粒细化剂、铝基稀土中间合金、航空航天级特种中间合金等产品逐步放量。公司聚焦高端新兴产业发展趋势，持续加大高附加值产品研发与市场开拓力度。其中，（1）公司生产的高端晶粒细化剂产品性能表现优异、品质更加稳定，可以达到比标准晶粒细化剂产品低 70%的添加率，能够有效减少与夹杂物有关的缺陷发生率，满足了高端铝材关于提高产品质量和降低生产成本的市场需求；（2）公司持续拓展商业航天领域的产品应用，积极对接国内外航空航天产业链中的材料和零部件供应商，部分产品已实现国产化替代，具有较强的市场竞争力。目前，公司研发和生产的铝基稀土中间合金和高端铝基中间合金已应用于民用飞机、商用飞机、飞行器、火箭等部件的铝合金制造；生产的航空航天级特种中间合金主要应用于航空航天的钛合金和高温合金领域，已成功间接用于制造飞机发动机排气塞、发动机扇叶、喷嘴构件、起落架、制动盘和紧固件等关键部位，也可间接用于生产火箭结构件；此外，公司研发的硅铝合金、铝基复合材料、微晶铝合金材料和 3D 打印铝合金材料等硅铝弥散复合新材料可用于航空航

下载日志已记录，仅供内部参考

天电子封装、飞机部件、火箭部件、光学设备等。2025 年，公司航空航天级特种中间合金产品销量达 465 吨，实现销售收入 1.04 亿元。

图37：公司特种中间合金可用于航空航天、高端装备制造、消费电子等领域



资料来源：公司官网

4.3、 立中新能源布局电解液，副产品保障中间合金关键原材料供应稳定

2021 年 8 月，公司成立山东立中新能源，专业研发和生产新能源锂电池、钠电池新材料和氟盐系列产品。公司现有六氟磷酸锂年产能 1.8 万吨、氟化盐年产能 2.7 万吨等。公司生产的六氟磷酸锂等产品能够缓解新能源汽车客户锂电池材料的供应短缺问题，同时**六氟磷酸锂等产品产生的副产品能够合成功能中间合金的关键原料无机氟化盐产品**。而为聚焦主业、推动立中新能源更高效地发展，2025 年 11 月，公司向电解液龙头昆仑新材转让子公司立中新能源 51%的股权。此次股权转让，将助力公司集中资源于铝合金材料与车轮核心主业，同时通过与昆仑新材开展深度合作，依托其新能源电池领域的技术优势与客户资源，**加速六氟磷酸锂等液态电池电解质材料的技术迭代，深化固态电池和钠离子电池等方面的核心材料研发与商业化落地**。2026 年 6 月，公司表示拟建设年产 15 万吨的新的电解液产能，其中锂离子/钠离子电池电解液产能分别为 13 万吨/年、2 万吨/年，将进一步提升电解液业务的供给能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

图38：立中新能源战略引入昆仑新材，推动电解液产品销售，加速固态电池业务布局

立中四通轻合金集团股份有限公司

关于控股子公司股权转让及增资扩股暨因股权变动形成关联担保的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：

1、立中四通轻合金集团股份有限公司（以下简称“立中集团”或“公司”）拟以 22,769,918.08 元的交易对价，向香河昆仑新能源材料股份有限公司（以下简称“昆仑新材”）转让公司控股子公司山东立中新能源材料有限公司（以下简称“山立新”或“标的公司”）36.72%股权，并以等对价受让山立新股东龚之斐未实缴出资的 16.5%股权，同时再出资 7,809.41 万元用于对山立新的现金增资。

资料来源：公司公告

图39：公司拟建设年产 15 万吨电解液产能，其中锂离子/钠离子电池电解液产能分别为 13 万吨/年、2 万吨/年



资料来源：我的电池网

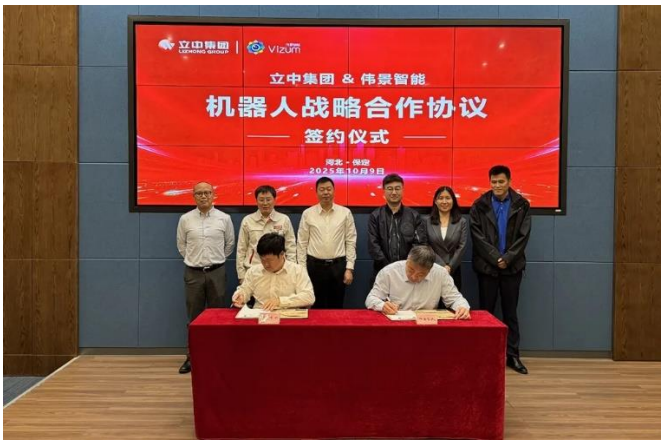
积极推动固态电池、钠离子电池等前沿技术方向研发。面对固态电池、钠离子电池的重大产业机遇，公司持续推进关键材料的研发与市场推广。公司目前已实现六氟磷酸锂的量产落地，该产品可应用于半固态电解质中，成为连接现有锂电技术与未来固态体系的重要桥梁。除了在半固态电解质材料方面的布局，随着公司积极加大电池材料的研发创新，公司在全固态电池关键材料领域也实现重要突破。2025 年 9 月，公司成功获得了制备硫化锂的发明专利，硫化锂作为合成硫化物固态电解质的关键原料，直接决定电解质的纯度与性能。这一成果为公司进一步拓展固态电池业务奠定坚实的技术基础。

5、 战略布局人形机器人领域，打造新成长曲线

公司与伟景智能就机器人领域展开深度合作，已获得 5 年 7500 万元的订单。2025 年，公司在人形机器人领域实现了突破。依托在高性能材料和轻量化零部件领域的核心优势，公司与伟景智能签订机器人战略合作协议。根据合作内容，公司将凭借自身在高端铝合金材料研发、锻造、压铸及 CNC 加工等方面的技术优势，为伟景智能的人形机器人提供高性能铝合金、镁合金材料及轻量化零部件制造解决方案。同时，公司还将开放其标准化生产基地和智能生产线，为伟景智能的人形机器人提供整机组装、配套服务以及多元化应用场景测试，加速其产品技术升级和量产落地。具体地，公司已与伟景智能签署了 5 年定点采购协议，向其供应 5000 套人形机器人大骨架、肩部关节、灵巧手、支撑系统结构件等全套加工件，预计合同金额约 7500 万元。此外， 2026 年 3 月，公司与伟景智能成立上海立中创智机器人有限公司，为双方在机器人产业协同的核心载体。新公司将聚焦机器人轻量化材料及零部件的研发创新与市场销售。

下载日志已记录，仅供内部参考

图40：2025 年 10 月 9 日，公司与伟景智能签订机器人战略合作协议



资料来源：立中集团公众号

图41：2026 年 3 月，上海立中创智机器人有限公司成立，是公司与伟景智能产业协同的核心载体

统一社会信用代码	91310114MAK83HB54R	企业名称	上海立中创智机器人有限公司		
法定代表人	戚永兴	登记状态	存续（在营、开业、在册）	成立日期	2026-02-04
		注册资本	1000万元	实缴资本	-
组织机构代码	MAK83HB5-4	工商注册号	310114006471179	纳税人识别号	91310114MAK83HB54R
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）	营业期限	2026-02-04 至 无固定期限	纳税人资质	一般纳税人
人员规模	-	参保人数	-	核准日期	2026-02-04
所属地区	上海市嘉定区	登记机关	嘉定区市场监督管理局		
国标行业	批发业（F51）	英文名	Shanghai Lizhong Chuangzhi Robot Co., Ltd.		
注册地址	上海市嘉定区浏翔公路955号2幢1层A区				
经营范围	一般项目：智能机器人销售；有色金属合金销售；高性能有色金属及合金材料销售；新型金属功能材料销售；新材料技术研发；新材料技术推广服务；3D打印基础材料销售；3D打印服务；机械零件、零部件销售；模具及粉末冶金制品销售；人工智能硬件销售；工业机器人销售；智能机器人的研发；智能机器人销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；劳务服务（不含劳务派遣）；金属切削加工服务【分支机构经营】。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）				

资料来源：上海国际具身智能产业博览会公众号

6、 盈利预测与投资建议

6.1、 盈利预测与业务拆分

公司业务板块主要为铸造铝合金、铝合金车轮、中间合金三大块。

（1）铸造铝合金业务：随着汽车轻量化需求提升，单车用铝量有望持续增长。同时，公司免热处理合金、可钎焊压铸铝合金等新产品也有望逐步放量，并且有望推动公司铸造铝合金业务板块结构性升级。因此，我们假设公司 2026-2028 年铸造铝合金销量将分别增长 13.0%/11.0%/10.0%，单价分别提升至 1.50/1.52/1.55 万元/吨，毛利率分别为 5.7%/5.8%/5.9%。

（2）铝合金车轮业务：随着公司墨西哥、泰国生产基地的产能逐步释放，公司海外铝合金车轮销量有望逐步增长，同时公司国内市场也将受益新能源车渗透率的继续提升。此外，公司积极布局锻造、旋压等新生产工艺，有望推动铝合金车轮大型化、高端化。因此，我们预计公司 2026-2028 年铝合金车轮销量将分别提升至 2580/2750/3000 万只，单价将分别提升至 469/479/484 元/只，毛利率分别为 17.5%/17.7%/17.9%。

（3）中间合金业务：公司中间合金业务收入直接受益铝加工行业的需求增长。同时，随着公司中间合金产品在航空航天等更多前沿高端领域的突破，中间合金业务有望迎来进一步的扩容。因此，我们预计公司 2026-2028 年中间合金销量将分别增长 13.0%/11.0%/9.0%，单价相对稳定在 2.30 万元/吨，毛利率分别为 9.6%/9.7%/9.8%。

根据以上假设，预计公司 2026-2028 年营收分别为 372.06/415.09/462.73 亿元，同比分别增长 15.8%/11.6%/11.5%；归母净利润分别为 10.75/12.81/14.74 亿元，同比分别增长 21.3%/19.2%/15.1%。

表9：公司分业务拆分与预测

单位：亿元	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
铸造铝合金业务营收	121.33	151.99	178.14	205.64	231.30	259.45
YOY	4.5%	25.3%	17.2%	15.4%	12.5%	12.2%
毛利率	5.7%	6.2%	5.7%	5.7%	5.8%	5.9%

下载日志已记录，仅供内部参考

单位：亿元	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
铝合金车轮业务营收	84.70	87.89	104.91	121.01	131.73	145.20
YOY	19.2%	3.8%	19.4%	15.3%	8.9%	10.2%
毛利率	16.7%	15.6%	16.3%	%	17.7%	17.9%
中间合金业务营收	18.57	20.91	23.47	27.00	29.97	32.67
YOY	-3.8%	12.6%	12.3%	15.1%	11.0%	9.0%
毛利率	13.0%	11.4%	9.9%	9.6%	9.7%	9.8%
其他主营业务营收	9.05	11.68	14.73	18.41	22.09	25.40
YOY	101.2%	29.0%	26.1%	25.0%	20.0%	15.0%
毛利率	10.9%	6.6%	8.2%	8.5%	9.5%	10.0%

数据来源：开源证券研究所

6.2、 估值与投资建议

我们选取万丰奥威、旭升集团、文灿股份作为可比公司，其中万丰奥威为铝合金车轮龙头之一，旭升集团、文灿股份均为铝压铸龙头。我们预计公司 2026-2028 年的 EPS 分别为 1.57/1.81/2.15 元，基于当前股价对应的 PE 分别为 12.4/10.4/9.0 倍，低于可比公司均值的 29.4/24.4/20.3 倍。鉴于公司铝合金车轮业务量价齐升明显，铝合金、中间合金业务积极开拓新应用领域，前瞻布局机器人结构件等前沿领域，看好公司长期发展，首次覆盖，给予“买入”评级。

表10：立中集团估值显著低于可比公司均值，具备较高的配置性价比

股票代码	公司简称	最新收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS（元）			P/E			评级
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002085.SZ	万丰奥威	11.47	243.54	0.51	0.60	0.72	22.5	19.1	15.9	未评级
603305.SH	旭升集团	13.03	150.59	0.43	0.52	0.60	30.3	25.1	21.7	未评级
603348.SH	文灿股份	14.18	44.59	0.40	0.49	0.61	35.5	28.9	23.2	未评级
	平均						29.4	24.4	20.3	
300428.SZ	立中集团	19.38	132.87	1.57	1.87	2.15	12.4	10.4	9.0	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：立中集团盈利预测来自开源证券研究所，万丰奥威、旭升集团、文灿股份盈利预测数据来自 Wind 一致预期；时间为 2026 年 7 月 3 日）

7、 风险提示

（1）汽车等下游需求不及预期：若汽车等下游需求不及预期，将直接影响公司铸造铝合金、铝合金车轮等业务的销量。

（2）行业竞争加剧：若铝加工、汽车等下游行业竞争加剧，将对公司的毛利率造成较大影响。

（3）贸易冲突加剧：若海外贸易冲突加剧，将对公司的海外铝合金车轮销量等造成明显影响。

（4）新业务开拓不及预期：若新业务开拓不及预期，将影响公司的成长性。

下载日志已记录，仅供内部参考

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	15439	17372	19398	21874	23643
现金	2720	3011	3933	4141	4615
应收票据及应收账款	5987	7031	7104	9025	9065
其他应收款	114	84	264	72	281
预付账款	242	305	291	395	369
存货	4608	5374	6205	6596	7706
其他流动资产	1768	1569	1602	1645	1607
非流动资产	5987	6529	7007	7292	7585
长期投资	85	205	238	292	361
固定资产	4219	4473	4896	5128	5333
无形资产	709	755	774	792	810
其他非流动资产	974	1095	1100	1080	1082
资产总计	21426	23901	26405	29166	31228
流动负债	10889	12592	14473	16474	17638
短期借款	7542	8284	10728	11835	13035
应付票据及应付账款	2134	2882	2644	3557	3383
其他流动负债	1213	1426	1101	1081	1220
非流动负债	3072	2059	1863	1520	1159
长期借款	2868	1892	1659	1328	
其他非流动负债	204	167	204	192	188
负债合计	13961	14651	16336	17994	18796
少数股东权益	214	239	252	266	283
股本	633	686	686	686	686
资本公积	1797	2741	2741	2741	2741
留存收益	4710	5382	6141	7045	8086
归属母公司股东权益	7251	9010	9817	10905	12149
负债和股东权益	21426	23901	26405	29166	31228

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-445	379	532	770	1030
净利润	716	895	1087	1295	1491
折旧摊销	545	625	554	651	742
财务费用	312	124	200	201	132
投资损失	12	20	16	18	17
营运资金变动	-2004	-1461	-1272	-1324	-1321
其他经营现金流	-26	176	-53	-71	-32
投资活动现金流	-1293	-646	-1034	-952	-1050
资本支出	991	1150	993	890	962
长期投资	-339	470	-33	-54	-69
其他投资现金流	37	33	-9	-8	-18
筹资活动现金流	1134	799	-2274	-128	-680
短期借款	2280	742	2444	1107	1199
长期借款	-194	-976	-232	-331	-358
普通股增加	7	52	0	0	0
资本公积增加	113	945	0	0	0
其他筹资现金流	-1072	37	-4486	-903	-1522
现金净增加额	-594	581	-2777	-310	-700

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	27246	32124	37206	41509	46273
营业成本	24626	29041	33496	37336	41566
营业税金及附加	71	88	111	115	131
营业费用	319	373	434	483	539
管理费用	536	613	721	798	893
研发费用	934	1053	1248	1376	1543
财务费用	312	124	200	201	132
资产减值损失	-27	-26	-25	-34	-36
其他收益	287	247	254	263	255
公允价值变动收益	-4	4	0	2	1
投资净收益	-12	-20	-16	-18	-17
资产处置收益	-0	7	2	3	4
营业利润	841	1008	1250	1488	1700
营业外收入	3	3	3	3	3
营业外支出	5	7	5	6	6
利润总额	838	1004	1248	1485	1697
所得税	122	109	161	190	207
净利润	716	895	1087	1295	1491
益	9	10	13	14	17
归属母公司净利润	707	886	1075	1281	1474
EBITDA	1948	2166	2336	2752	3104
EPS(元)	1.03	1.29	1.57	1.87	2.15

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	16.6	17.9	15.8	11.6	11.5
营业利润(%)	18.0	19.9	24.1	19.0	14.3
归属于母公司净利润(%)	16.8	25.3	21.3	19.2	15.1
获利能力					
毛利率(%)	9.6	9.6	10.0	10.1	10.2
净利率(%)	2.6	2.8	2.9	3.1	3.2
ROE(%)	9.6	9.7	10.8	11.6	12.0
ROIC(%)	6.5	6.8	6.8	7.4	7.7
偿债能力					
资产负债率(%)	65.2	61.3	61.9	61.7	60.2
净负债比率(%)	114.3	87.5	89.8	86.1	80.5
流动比率	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
速动比率	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8
营运能力					
总资产周转率	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
应收账款周转率	5.7	5.4	5.8	5.6	5.6
应付账款周转率	18.2	20.2	18.5	19.0	19.2
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.03	1.29	1.57	1.87	2.15
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.65	0.55	0.78	1.12	1.50
每股净资产(最新摊薄)	10.38	13.14	14.32	15.91	17.72
估值比率					
P/E	18.8	15.0	12.4	10.4	9.0
P/B	1.9	1.5	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	11.3	10.0	9.7	8.4	7.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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。本报告清晰准确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。		

下载日志已记录，仅供内部参考

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