

推进员工激励，加码人眼折服助力长期发展

领益智造(002600)

事件概述

领益智造发布多则公告，其中，《关于调整部分募投项目、变更部分募集资金用途的公告》及《2025 年员工持股计划（草案）》需重点关注。

募投资金用途调整，加码人眼折服新业务

原募投项目“碳纤维及散热精密件研发生产项目”拟投入募集资金总额由 2.66 亿元调整为 7.43 亿元，并增加实施主体东莞盛翔精密金属有限公司、东莞领睿科技有限公司。公司拟通过本次调整增加相关设备投资规模，扩大公司热管理（散热）相关产品的生产规模及产品交付能力，满足快速增长的市场需求。公司拟对该项目增加 4.77 亿元募集资金投向新型散热精密功能件等热管理相关产品的研发生产，募集资金用于购买设备增加产线。项目建设期为 2 年，达产后预计年营业收入为 12.94 亿元，净利润 1.55 亿元，毛利率 20.71%。

新增募投项目“人形机器人关键零部件及整机代工能力升级项目”，拟投入募集资金总额 5000 万元。公司拟通过本项目实施，全面提升公司在人形机器人等高端智能制造领域的自主研发与系统集成能力。1) 开展机器人结构件、关节模组、灵巧手、电源、整机等关键部件及整机产品的技术研发工作，加快公司在机器人基础零部件、整机架构、系统调试、性能测试等关键环节的能力积累，推动机器人业务从零部件供应逐步向整机总成延伸，构建覆盖“关键零部件-核心模组-整机系统”的机器人产业链一体化业务体系，增强公司在机器人产业生态中的参与深度。2) 引入五轴 CNC、3D 打印机、激光跟踪仪、动补仪、OMM、CMM 等先进的研发、检测与试制设备，提升研发平台的专业化与系统化水平，进一步完善公司人形机器人领域的技术体系，强化公司的自主研发能力，为多品类机器人产品的开发、迭代及跨场景应用奠定基础。

发布 2025 年员工持股计划，完善公司长效激励机制

公司发布《2025 年员工持股计划（草案）》，本员工持股计划对象为核心骨干，总人数不超过 100 人，持股规模不超过 2640 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额的 0.38%，该计划受让公司回购股票的价格为 4.49 元/股，不低于公司回购股份均价（8.3205 元/股）的 54.20%。员工持股计划考核指标为：2025-27 年营收增速相较于 2024 年不低于 10%/20%/30%；或归母

评级及分析师信息

评级：买入
上次评级：买入
目标价格：
最新收盘价：8.2

股票代码：002600
52 周最高价/最低价：11.49/5.44
总市值(亿)：574.67
自由流通市值(亿)：565.77
自由流通股数(百万)：6,899.68



分析师：单慧伟

邮箱：shanhw@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524120004

联系电话：

分析师：陈天然

邮箱：chentn1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120525060001

联系电话：

相关研究

1. 【华西电子】领益智造(002600.SZ) 2025 年一季度业绩点评：人眼折服四大业务持续发力，盈利能力大幅提升

2025.04.29

净利润增速相较于 2024 年不低于 10%/20%/30%。本次员工持股计划有望吸引和保留优秀管理人才和业务骨干，提高公司员工的凝聚力和公司发展活力；同时健全公司长期、有效的激励约束机制，激励员工努力创造价值，实现企业与员工的长期价值共享。

投资建议

我们维持 2025-27 年盈利预测，预计公司 2025-27 年营业收入为 501.41、590.80、692.67 亿元，同比+13.42%、+17.83%、+17.24%。2025-27 年归母净利润为 25.00、34.03、41.93 亿元，同比+42.58%、+36.10%、+23.23%。预计 2025-27 年 EPS 为 0.36、0.49、0.60 元。2025 年 6 月 17 日股价为 8.2 元，对应 PE 分别为 22.99x、16.89x、13.71x，维持“买入”评级。

风险提示

下游需求不及预期，行业竞争加剧，国际贸易政策变动风险，汇率波动风险，新增募投项目实施进度不达预期风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	34,124	44,211	50,141	59,080	69,267
YoY (%)	-1.0%	29.6%	13.4%	17.8%	17.2%
归母净利润(百万元)	2,051	1,753	2,500	3,403	4,193
YoY (%)	28.5%	-14.5%	42.6%	36.1%	23.2%
毛利率 (%)	19.9%	15.8%	16.9%	17.7%	17.9%
每股收益 (元)	0.29	0.25	0.36	0.49	0.60
ROE	11.2%	8.9%	11.2%	13.2%	14.0%
市盈率	28.28	32.80	22.99	16.89	13.71

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	44,211	50,141	59,080	69,267	净利润	1,759	2,508	3,413	4,206
YoY (%)	29.6%	13.4%	17.8%	17.2%	折旧和摊销	2,429	2,806	3,010	3,107
营业成本	37,238	41,682	48,632	56,891	营运资金变动	-1,322	-2,104	-1,105	-1,406
营业税金及附加	228	301	354	416	经营活动现金流	4,021	4,409	6,460	7,028
销售费用	366	401	473	554	资本开支	-3,620	-1,700	-1,771	-1,738
管理费用	1,411	1,504	1,772	2,078	投资	-63	-82	-82	-47
财务费用	42	298	267	208	投资活动现金流	-3,745	-2,122	-2,148	-2,068
研发费用	1,975	2,256	2,718	3,256	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	-761	-719	-670	-652	债务募资	3,660	-46	-25	-18
投资收益	4	0	0	0	筹资活动现金流	2,752	-442	-420	-413
营业利润	2,210	3,169	4,293	5,283	现金净流量	3,136	1,953	3,892	4,548
营业外收支	-16	-34	-27	-26	主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
利润总额	2,194	3,135	4,266	5,257	成长能力				
所得税	436	627	853	1,051	营业收入增长率	29.6%	13.4%	17.8%	17.2%
净利润	1,759	2,508	3,413	4,206	净利润增长率	-14.5%	42.6%	36.1%	23.2%
归属于母公司净利润	1,753	2,500	3,403	4,193	盈利能力				
YoY (%)	-14.5%	42.6%	36.1%	23.2%	毛利率	15.8%	16.9%	17.7%	17.9%
每股收益	0.25	0.36	0.49	0.60	净利率	4.0%	5.0%	5.8%	6.1%
					总资产收益率 ROA	4.3%	5.3%	6.5%	7.2%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	净资产收益率 ROE	8.9%	11.2%	13.2%	14.0%
货币资金	6,569	8,522	12,414	16,962	偿债能力				
预付款项	119	151	166	194	流动比率	1.62	1.77	1.88	2.03
存货	5,856	7,091	7,738	8,166	速动比率	1.19	1.30	1.44	1.61
其他流动资产	12,976	14,658	17,038	19,792	现金比率	0.42	0.49	0.63	0.76
流动资产合计	25,519	30,421	37,357	45,115	资产负债率	56.0%	54.3%	53.1%	51.3%
长期股权投资	569	569	569	569	经营效率				
固定资产	11,052	10,985	10,784	10,393	总资产周转率	1.07	1.06	1.13	1.18
无形资产	995	826	657	488	每股指标 (元)				
非流动资产合计	19,642	18,804	17,845	16,728	每股收益	0.25	0.36	0.49	0.60
资产合计	45,161	49,225	55,201	61,843	每股净资产	2.83	3.20	3.68	4.28
短期借款	929	929	929	929	每股经营现金流	0.57	0.63	0.92	1.00
应付账款及票据	10,402	11,501	13,764	15,897	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	4,409	4,804	5,129	5,449	估值分析				
流动负债合计	15,740	17,234	19,822	22,276	PE	32.80	22.99	16.89	13.71
长期借款	5,827	5,827	5,827	5,827	PB	2.83	2.56	2.23	1.91
其他长期负债	3,720	3,674	3,649	3,631					
非流动负债合计	9,546	9,501	9,476	9,458					
负债合计	25,286	26,735	29,298	31,734					
股本	1,756	1,756	1,756	1,756					
少数股东权益	67	75	85	98					
股东权益合计	19,875	22,490	25,903	30,109					
负债和股东权益合计	45,161	49,225	55,201	61,843					

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。