

公司研究 | 点评报告 | 领益智造（002600.SZ）

业绩保持稳健增长，多领域广泛布局共驱成长

报告要点

2024 年 10 月 29 日，领益智造发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 375.90 亿元，同比增长 19.25%，实现归母净利润 19.41 亿元，同比增长 37.66%，扣非后归母净利润为 15.03 亿元，同比增长 26.67%。单三季度公司实现营业收入 139.65 亿元，同比增长 12.91%，归母净利润为 10.12 亿元，同比增长 39.28%，扣非后归母净利润为 8.97 亿元，同比增长 46.47%。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

领益智造 (002600.SZ)

2025-11-16

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

业绩保持稳健增长，多领域广泛布局共驱成长

事件描述

2024 年 10 月 29 日，领益智造发布 2024 年三季报。报告期内公司实现营业收入 375.90 亿元，同比增长 19.25%；实现归母净利润 19.41 亿元，同比增长 37.66%；扣非后归母净利润为 15.03 亿元，同比增长 26.67%。单三季度公司实现营业收入 139.65 亿元，同比增长 12.91%；归母净利润为 10.12 亿元，同比增长 39.28%；扣非后归母净利润为 8.97 亿元，同比增长 46.47%。

事件评论

- **盈利能力显著提升，业务增长多点开花。**报告期内，公司毛利率为 16.61%，同比+0.74pct；单三季度毛利率为 19.20%，同比+1.99pct，环比+4.19pct，主要受益于公司对业务管理的优化、供应链的垂直整合以及自动化生产效率的提升。三季度 AI 终端产品进入新品发布季，公司 AI 相关的散热、电池、大功率充电器产品份额均实现突破，收入同比增长 12.68%；汽车及低空经济业务收入同比增长 38.09%；其他业务收入同比增长 205.73%；海外收入同比增长 55.06%；单三季度，电池电源业务收入增长超 20%，散热业务收入同比增长超 30%。
- **围绕“人眼折服”四大领域，业务拓展创新齐头并进。**1) 机器人业务：公司拥有伺服电机、减速器、驱动器、运动控制器等人形机器人执行层的核心技术，与国内多家机器人公司深度合作，近期再次获得国内行业头部客户百余台整机组装业务订单，助力客户产品规模化生产，摆线针轮减速器已向海外头部客户送样。2) AI 眼镜业务：公司立足铰链结构件、软质功能件、注塑件、散热、充电器等硬件领域，与终端品牌深度合作，未来有望深度受益于 AI 眼镜快速放量；3) 折叠屏业务：公司与国内头部大客户深度合作，提供包括碳纤维屏幕支撑层、中框、VC 均热板、石墨散热片、其他模切件等一系列关键部件，并为多个国内外大客户供应碳纤维/钛合金屏幕支撑层；4) 服务器：散热领域，公司已进入多个大客户供应链，液冷板、CDU、管路、风冷模组等不同类型产品进展顺利，液冷新品研发顺利；电源领域，公司已形成 AC/DC、DC/DC 等系列 AI 服务器电源解决方案能力，未来有望进一步向海外巨头客户服务器项目导入。报告期内公司研发费用为 17.85 亿元，同比增加 27%，高研发投入为技术创新提供持续动力。
- **收购浙江向隆，汽车业务转型升级。**10 月 28 日，领益智造与全资子公司领益科技与相关方签订了《股权收购协议》，将以 24.04 亿元的价格现金收购浙江向隆合计 96.15% 股权，交易完成后，浙江向隆将纳入领益智造合并报表范围。公司与浙江向隆在客户资源、产业出海等方面具有较强的协同性。本次交易完成后，领益智造的汽车业务将实现从 Tier2 向 Tier1 的进一步转型，迎合汽车电动化、智能化发展趋势，充分完善了从动力电池结构件到新能源汽车饰件、动力传动系统轴件的产品布局，汽车业务也与机器人业务存在多维度的产业协同效应。我们看好公司中长期成长性以及确定性，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 25.39、34.38、44.35 亿元，维持公司“买入”评级。

风险提示

- 1、消费电子需求不及预期；
- 2、行业竞争加剧的风险。

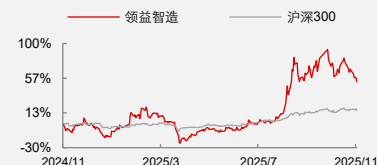
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	13.55
总股本(万股)	730,606
流通A股/B股(万股)	719,754/0
每股净资产(元)	3.18
近12月最高/最低价(元)	18.22/6.16

注：股价为 2025 年 11 月 14 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩稳健增长，AI 终端与新业务共驱成长》
2025-09-03
- 《机器人战略重磅发布，“人眼折服”驱动新周期》
2025-07-02
- 《一季度稳健增长，“人眼折服”驱动高成长》
2025-05-03

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、消费电子需求不及预期。若 AI 终端硬件需求疲软，终端客户销量不及预期，作为公司核心业务将影响公司业绩。
- 2、行业竞争加剧的风险。AI 终端行业竞争日益激烈，若竞争程度进一步提升，产品价格下降压力较大，公司后续发展可能面临更大的市场竞争风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	44211	51285	64106	76928	货币资金	6569	10523	11321	12773
营业成本	37238	43233	53849	64234	交易性金融资产	7	52	97	142
毛利	6974	8052	10257	12693	应收账款	11429	13257	16571	19886
%营业收入	16%	16%	16%	17%	存货	5856	6298	7468	8601
营业税金及附加	228	256	321	385	预付账款	119	138	172	205
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1541	1638	1829	2041
销售费用	366	426	532	638	流动资产合计	25519	31906	37458	43647
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	569	569	569	569
管理费用	1411	1744	2180	2616	投资性房地产	278	428	578	728
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	11052	11744	12355	12680
研发费用	1975	2292	2821	3439	无形资产	995	945	895	845
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	1174	1124	1074	1024
财务费用	42	197	162	192	递延所得税资产	677	656	656	656
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	4897	5732	6066	6524
加: 资产减值损失	-761	-550	-550	-550	资产总计	45161	53105	59652	66674
信用减值损失	-69	200	200	200	短期贷款	929	629	779	479
公允价值变动收益	-179	-5	-5	-5	应付款项	9715	11279	14049	16758
投资收益	4	100	100	100	预收账款	2	2	2	3
营业利润	2210	3142	4247	5429	应付职工薪酬	441	512	638	761
%营业收入	5%	6%	7%	7%	应交税费	451	523	654	785
营业外收支	-16	-20	-20	-20	其他流动负债	4202	6529	6915	7292
利润总额	2194	3122	4227	5409	流动负债合计	15740	19475	23037	26078
%营业收入	5%	6%	7%	7%	长期借款	5827	5827	5827	5827
所得税费用	436	587	795	974	应付债券	2076	2076	2076	2076
净利润	1759	2535	3432	4435	递延所得税负债	387	373	373	373
归属于母公司所有者的净利润	1753	2539	3438	4435	其他非流动负债	1257	1173	1123	1123
少数股东损益	5	-4	-6	0	负债合计	25286	28923	32435	35476
EPS (元)	0.25	0.35	0.47	0.61	归属于母公司所有者权益	19808	24119	27160	31141
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	67	63	57	57
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	19875	24182	27217	31198
经营活动现金流净额	4021	4108	4333	5440	负债及股东权益	45161	53105	59652	66674
取得投资收益收回现金	13	100	100	100	基本指标				
长期股权投资	-44	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-3620	-2958	-2966	-2966	每股收益	0.25	0.35	0.47	0.61
其他	-94	-765	-350	-350	每股经营现金流	0.57	0.56	0.59	0.74
投资活动现金流净额	-3745	-3623	-3216	-3216	市盈率	32.00	38.99	28.80	22.32
债券融资	2076	0	0	0	市净率	2.83	4.10	3.64	3.18
股权融资	0	2207	0	0	EV/EBITDA	12.20	19.08	15.37	12.50
银行贷款增加 (减少)	1283	-300	150	-300	总资产收益率	3.9%	4.8%	5.8%	6.7%
筹资成本	-457	-373	-420	-472	净资产收益率	8.9%	10.5%	12.7%	14.2%
其他	-149	1952	-50	0	净利率	4.0%	5.0%	5.4%	5.8%
筹资活动现金流净额	2752	3486	-320	-772	资产负债率	56.0%	54.5%	54.4%	53.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	3028	3971	798	1452	总资产周转率	1.07	1.04	1.14	1.22

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。