

## 领益智造 (002600.SZ) 2026Q1 业绩阶段承压，机器人/液冷新业务加速推进

2026年05月06日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

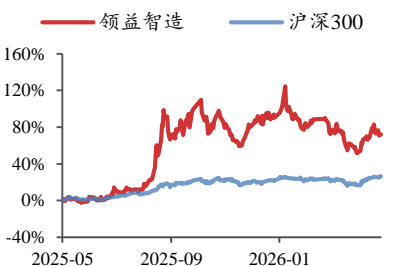
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2026/4/30
当前股价(元)	14.06
一年最高最低(元)	18.83/7.92
总市值(亿元)	1,027.51
流通市值(亿元)	1,012.25
总股本(亿股)	73.08
流通股本(亿股)	72.00
近3个月换手率(%)	76.09

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《拟收购立敏达，强化 AI 服务器“散热+电源”布局—公司信息更新报告》-2025.12.25
- 《三季度业绩延续高增长，收并购持续拓展新业务—公司信息更新报告》-2025.10.31
- 《全球领先的终端硬件智造平台，机器人打开长期空间—公司首次覆盖报告》-2025.8.5

### ● 多种因素导致业绩短期承压，机器人与液冷加速推进，维持“买入”评级

公司近期发布 2026 年一季度报告。(1) 2026 年第一季度，公司实现营收 126.43 亿元，同比+9.99%，环比-8.64%；归母净利润 3.92 亿元，同比-30.64%，环比+13.18%；扣非归母净利润 2.39 亿元，同比-33.15%，环比-1.82%；毛利率 16.54%，同比+1.39pcts，环比+2.94pcts；净利率 3.17%，同比-1.77pcts，环比+0.56pcts。(2) 公司 2026Q1 归母净利润同比出现明显下滑，主要系汇率波动和铜、铝等原材料价格上涨等因素影响。我们认为，公司海外客户相关业务收入占比较高，后续季度业绩或将持续受到汇率影响，但随着下半年新产品逐步导入生产和销售，汇率因素影响程度有望逐季减弱，因此我们下调公司 2026/2027 盈利预测（原值为 35.75/47.65 亿元），并新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026/2027/2028 年归母净利润为 30.06/42.58/55.77 亿元，当前股价对应 PE 为 34.2/24.1/18.4 倍。在传统消费电子主业稳健增长的基础上，公司加速布局折叠屏、端侧 AI、人形机器人、AI 服务器液冷与电源，和汽车及低空经济等领域，积极打造多条长期增长曲线，我们看好公司未来增长潜力，维持“买入”评级。

### ● 聚焦“人/眼/折/服”战略，“内生+外延”双轮驱动，第 N 增长线加速成长

2025 年，公司“人/眼/折/服”业务快速落地转化。(1)人形机器人领域，目标成为全球具身智能硬件 TOP3 制造商，构建灵巧手、关节模组、散热等核心零部件及整机 ODM 的全栈能力，为多家头部企业完成数千套硬件/整机组装服务；(2)AI 眼镜及智能穿戴方面，为头部客户供应软质功能件、注塑件等关键零部件；(3) 折叠屏方面，超薄钛合金及碳纤维支撑件实现量产，北美大客户高端 VC 散热项目取得突破，技术壁垒持续提升；(4)AI 服务器方面，并购立敏达，获取北美头部算力客户的技术储备及客户认证资质，产品拓宽至液冷模组、快拆连接器、歧管等核心硬件，AMD 显卡散热模组批量出货，完成算力电源系统的深度布局。

### ● 汽车及低空经济盈利能力提升，实现 Tier 1 跨越升级，构建高质量增长引擎

2025 年，汽车及低空经济业务实现营收 29.54 亿元（同比+39.56%），毛利率提升 7.90pcts。公司外延并购浙江向隆与江苏科达，成功实现从 Tier 2 向 Tier 1 供应商的战略升级，新增新能源汽车饰件及传动系统轴件等零部件。客户方面，全面覆盖大众、丰田、长城、比亚迪等新能源及燃油车整车厂商，以及庞巴迪等全球地形车龙头。未来，受益于 Tier 1 系统级交付能力与核心客户的持续放量，汽车及低空经济新业务有望进一步提升。

### ● 风险提示：宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司新业务不及预期风险。

### 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	44,260	51,429	59,512	69,527	82,011
YOY(%)	29.7	16.2	15.7	16.8	18.0
归母净利润(百万元)	1,755	2,288	3,006	4,258	5,577
YOY(%)	-14.4	30.3	31.4	41.6	31.0
毛利率(%)	15.8	15.8	16.5	17.4	18.2
净利率(%)	4.0	4.4	5.1	6.1	6.8
ROE(%)	8.9	9.6	11.0	13.6	15.1
EPS(摊薄/元)	0.24	0.31	0.41	0.58	0.76
P/E(倍)	58.5	44.9	34.2	24.1	18.4
P/B(倍)	5.2	4.3	3.8	3.3	2.8

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	25546	31282	33977	40001	46693
现金	6573	6183	7401	8831	10251
应收票据及应收账款	11549	14024	15128	18754	21413
其他应收款	378	426	492	586	685
预付账款	120	126	171	170	233
存货	5859	7190	8578	9268	11624
其他流动资产	1066	3333	2208	2392	2488
<b>非流动资产</b>	19648	26618	26147	27461	29023
长期投资	569	797	943	1102	1284
固定资产	11056	14445	15557	16763	18210
无形资产	1003	1262	1190	1075	956
其他非流动资产	7019	10115	8457	8520	8573
<b>资产总计</b>	45193	57900	60124	67462	75716
<b>流动负债</b>	15798	26485	27180	30771	33967
短期借款	929	4532	11682	8644	12381
应付票据及应付账款	10418	14103	12555	18325	18031
其他流动负债	4451	7850	2942	3802	3555
<b>非流动负债</b>	9546	7058	5561	5044	4489
长期借款	7903	4299	3358	2749	2148
其他非流动负债	1644	2759	2203	2295	2341
<b>负债合计</b>	25345	33543	32741	35814	38456
少数股东权益	63	318	336	373	433
股本	1756	1831	1831	1831	1831
资本公积	8916	11430	11430	11430	11430
留存收益	9426	11428	14407	18651	24236
<b>归属母公司股东权益</b>	19786	24040	27047	31274	36828
<b>负债和股东权益</b>	45193	57900	60124	67462	75716

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	4015	4433	1280	9126	2869
净利润	1761	2327	3025	4295	5636
折旧摊销	2196	2366	2301	2399	2827
财务费用	41	566	336	406	368
投资损失	-4	-178	-95	-92	-122
营运资金变动	-1417	-1343	-4384	2186	-5705
其他经营现金流	1437	695	97	-67	-135
<b>投资活动现金流</b>	-3716	-8199	-1097	-3771	-4323
资本支出	3623	4833	2405	3416	4156
长期投资	-63	63	-146	-159	-182
其他投资现金流	-30	-3429	1454	-196	16
<b>筹资活动现金流</b>	2731	3238	-7825	-633	-705
短期借款	-557	3602	7151	-3038	3737
长期借款	3916	-3603	-941	-610	-601
普通股增加	0	75	0	0	0
资本公积增加	146	2514	0	0	0
其他筹资现金流	-774	651	-14034	3014	-3840
<b>现金净增加额</b>	3138	-591	-7641	4721	-2158

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	44260	51429	59512	69527	82011
营业成本	37280	43302	49702	57435	67125
营业税金及附加	228	253	318	357	421
营业费用	368	399	512	571	672
管理费用	1417	1870	2171	2430	2947
研发费用	1990	2382	2862	3230	3851
财务费用	41	566	336	406	368
资产减值损失	-764	-507	-238	-292	-369
其他收益	262	263	266	264	264
公允价值变动收益	-179	134	-82	-42	4
投资净收益	4	178	95	92	122
资产处置收益	2	4	6	4	4
<b>营业利润</b>	2212	2731	3696	5216	6776
营业外收入	15	21	15	17	18
营业外支出	30	19	30	26	25
<b>利润总额</b>	2196	2733	3681	5207	6769
所得税	436	407	657	912	1133
<b>净利润</b>	1761	2327	3025	4295	5636
少数股东损益	6	39	18	37	59
<b>归属母公司净利润</b>	1755	2288	3006	4258	5577
EBITDA	4773	5473	6409	8092	10041
EPS(元)	0.24	0.31	0.41	0.58	0.76

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	29.7	16.2	15.7	16.8	18.0
营业利润(%)	-13.3	23.4	35.4	41.1	29.9
归属于母公司净利润(%)	-14.4	30.3	31.4	41.6	31.0
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	15.8	15.8	16.5	17.4	18.2
净利率(%)	4.0	4.4	5.1	6.1	6.8
ROE(%)	8.9	9.6	11.0	13.6	15.1
ROIC(%)	6.5	6.7	7.7	10.5	11.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	56.1	57.9	54.5	53.1	50.8
净负债比率(%)	28.0	37.2	34.8	14.4	17.1
流动比率	1.6	1.2	1.3	1.3	1.4
速动比率	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
应收账款周转率	4.4	4.1	4.1	4.2	4.1
应付账款周转率	4.3	3.9	4.0	4.0	4.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.31	0.41	0.58	0.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.55	0.61	0.18	1.25	0.39
每股净资产(最新摊薄)	2.70	3.29	3.70	4.28	5.04
<b>估值比率</b>					
P/E	58.5	44.9	34.2	24.1	18.4
P/B	5.2	4.3	3.8	3.3	2.8
EV/EBITDA	6.6	6.1	5.4	3.7	3.1

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R3（中风险），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C3、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C3、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