

## 公司研究 | 点评报告 | 领益智造 (002600.SZ)

# 业绩稳健增长，“人眼折服”战略成效显著

### 报告要点

2026年3月27日，领益智造发布2025年年报。报告期内公司实现营业收入514.29亿元，同比增长16.20%；实现归母净利润22.88亿元，同比增长30.34%；扣非后归母净利润为17.47亿元，同比增长7.41%。

### 分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

领益智造 (002600.SZ)

2026-05-09

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 业绩稳健增长，“人眼折服”战略成效显著

### 事件描述

2026年3月28日，领益智造发布2025年年报。报告期内公司实现营业收入514.29亿元，同比增长16.20%；实现归母净利润22.88亿元，同比增长30.34%；扣非后归母净利润为17.47亿元，同比增长7.41%。

### 事件评论

- 盈利能力持续提升，新兴业务增长强劲。**报告期内，公司整体毛利率为15.80%，较上年同期略有提升。利润增速显著高于收入增速，主要系高附加值产品占比提升、海外工厂盈利能力改善以及汽车业务市场份额与盈利能力的共同拉动。分业务看，AI硬件相关业务实现收入447.93亿元，同比增长9.84%，毛利率为17.21%；汽车及低空经济业务实现收入29.54亿元，同比大幅增长39.56%，毛利率同比提升约7.90个百分点，成为公司业务增长的重要驱动力。
- “人眼折服”战略全面开花，构筑第N增长曲线。**紧扣“人-眼-折-服”战略主线，公司新业务加速落地转化：1) 机器人：公司目标剑指全球TOP3具身智能硬件制造商，与全球头部品牌建立战略合作，产品已覆盖电机、减速器、灵巧手、关节模组及整机ODM；2) 折叠屏终端：多项技术取得突破，超薄钛合金折叠屏支撑件与折叠PC碳纤维支撑件实现量产出货，与北美大客户合作的高端VC散热项目亦进展显著；3) AI服务器：通过收购立敏达，公司成功切入北美算力客户核心供应链，AMD高端显卡散热模组已实现批量出货，同时入股铂科电子进一步强化AI算力电源系统能力；4) 汽车业务：完成对浙江向隆、江苏科达的收购后，公司实现从Tier2向Tier1的转型升级，新增新能源汽车饰件及传动系统轴件等关键产品，业务协同性显著提升。
- 技术创新与全球化布局并举，夯实行业龙头地位。**研发投入持续加码，2025年公司研发费用达23.82亿元，同比增长19.65%，累计获得专利2,004项。以“全员AI化”为牵引，公司将AI技术深度融入研发、制造与管理全链条，成功构建起“AI+自动化+机器人”深度融合的数智化智能制造体系。全球化布局方面，海外工厂收入大幅增长，新增菲律宾及泰国两大海外生产基地，全球量产与交付能力进一步增强。凭借领先的技术实力与全球化的产能布局，公司以2024年收入计位居全球AI终端高精密功能件行业榜首。
- 高股东回报彰显发展信心。**公司高度重视股东回报，通过常态化一年多次分红及股份回购，与股东共享发展红利。2025年累计派发现金红利2.86亿元，回购金额达3.2亿元。公司正在筹划H股上市，旨在构建“A+H”双资本平台，为全球化发展注入新动能。我们看好公司作为全球AI硬件智能制造平台龙头的领先地位，以及在新兴赛道的全面布局。随着“人眼折服”战略的持续深化，公司有望在AI终端升级、人形机器人产业化和AI算力需求爆发的浪潮中充分受益，成长空间广阔。预计公司2026-2028年归母净利润分别为32.54、41.44、48.76亿元，维持公司“买入”评级。

### 风险提示

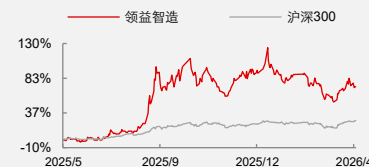
- 消费电子需求不及预期；
- 行业竞争加剧的风险。

### 公司基础数据

当前股价(元)	14.06
总股本(万股)	730,803
流通A股/B股(万股)	719,954/0
每股净资产(元)	3.34
近12月最高/最低价(元)	18.83/7.92

注：股价为2026年4月30日收盘价

### 市场表现对比图(近12个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《业绩保持稳健增长，多领域广泛布局共驱成长》  
2025-11-16
- 《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



## 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**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>51429</b>	<b>64106</b>	<b>76928</b>	<b>88467</b>	货币资金	6183	4807	3712	4082
营业成本	43302	53657	64234	73870	交易性金融资产	1529	1574	1619	1664
<b>毛利</b>	<b>8127</b>	<b>10449</b>	<b>12693</b>	<b>14597</b>	应收账款	13770	16632	19958	22952
%营业收入	16%	16%	17%	17%	存货	7190	7937	9101	10116
营业税金及附加	253	321	385	442	预付账款	126	171	205	236
%营业收入	0%	1%	1%	1%	其他流动资产	2484	2694	2937	3154
销售费用	399	513	615	708	<b>流动资产合计</b>	<b>31282</b>	<b>33817</b>	<b>37533</b>	<b>42204</b>
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	797	797	797	797
管理费用	1870	2308	2769	3185	投资性房地产	275	425	575	725
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	14445	17716	20480	22770
研发费用	2382	2949	3539	4069	无形资产	1262	1212	1162	1112
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	2704	2654	2604	2554
财务费用	566	418	491	506	递延所得税资产	732	769	769	769
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	6403	6849	7601	8453
加: 资产减值损失	-507	-550	-550	-550	<b>资产总计</b>	<b>57900</b>	<b>64238</b>	<b>71521</b>	<b>79383</b>
信用减值损失	1	50	50	50	短期贷款	4532	4682	4382	4382
公允价值变动收益	134	-5	-5	-5	应付款项	12492	15480	18532	21311
投资收益	178	300	400	500	预收账款	1	2	3	3
<b>营业利润</b>	<b>2731</b>	<b>3996</b>	<b>5049</b>	<b>5942</b>	应付职工薪酬	586	724	867	997
%营业收入	5%	6%	7%	7%	应交税费	690	654	785	903
营业外收支	3	5	5	5	其他流动负债	8184	8924	9615	10244
<b>利润总额</b>	<b>2733</b>	<b>4001</b>	<b>5054</b>	<b>5947</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>26485</b>	<b>30467</b>	<b>34183</b>	<b>37840</b>
%营业收入	5%	6%	7%	7%	长期借款	4299	4299	4299	4299
所得税费用	407	752	910	1070	应付债券	0	0	0	0
净利润	2327	3248	4144	4876	递延所得税负债	341	328	328	328
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>2288</b>	<b>3254</b>	<b>4144</b>	<b>4876</b>	其他非流动负债	2418	2135	2135	2135
少数股东损益	39	-6	0	0	<b>负债合计</b>	<b>33543</b>	<b>37229</b>	<b>40946</b>	<b>44603</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>0.33</b>	<b>0.45</b>	<b>0.57</b>	<b>0.67</b>	归属于母公司所有者权益	24040	26697	30263	34468
					少数股东权益	318	312	312	312
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>24358</b>	<b>27009</b>	<b>30575</b>	<b>34781</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>57900</b>	<b>64238</b>	<b>71521</b>	<b>79383</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>4433</b>	<b>5982</b>	<b>6605</b>	<b>7756</b>					
取得投资收益收回现金	50	300	400	500	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	-228	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-4810	-6535	-6535	-6535	每股收益	0.33	0.45	0.57	0.67
其他	-3211	-168	-350	-350	每股经营现金流	0.61	0.82	0.90	1.06
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-8199</b>	<b>-6403</b>	<b>-6485</b>	<b>-6385</b>	市盈率	47.09	31.58	24.80	21.07
债券融资	-2076	0	0	0	市净率	4.72	3.85	3.40	2.98
股权融资	2	106	0	0	EV/EBITDA	20.80	15.57	12.99	11.30
银行贷款增加(减少)	2075	150	-300	0	总资产收益率	4.0%	5.1%	5.8%	6.1%
筹资成本	-511	-806	-915	-1001	净资产收益率	9.5%	12.2%	13.7%	14.1%
其他	3748	-323	0	0	净利率	4.4%	5.1%	5.4%	5.5%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>3238</b>	<b>-873</b>	<b>-1215</b>	<b>-1001</b>	资产负债率	57.9%	58.0%	57.3%	56.2%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>-528</b>	<b>-1295</b>	<b>-1095</b>	<b>370</b>	总资产周转率	1.00	1.05	1.13	1.17

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情形范围内，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。