

联合研究 | 公司点评 | 先导智能 (300450.SZ)

先导智能 2026Q1 点评：业绩稳健增长，订单继续高增

报告要点

公司发布 2026 年一季度报告，实现营业收入 36.91 亿元，同比+19.11%；实现归母净利润 4.05 亿元，同比+10.99%。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



倪蕤

SAC: S0490520030003



叶之楠

SAC: S0490520090003



屈奇

SAC: S0490524070003

先导智能 (300450.SZ)

2026-05-14

先导智能 2026Q1 点评：业绩稳健增长，订单继续高增

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季度报告，实现营业收入 36.91 亿元，同比+19.11%；实现归母净利润 4.05 亿元，同比+10.99%。

事件评论

- 营收稳健增长，汇兑损失短期扰动净利润增速。2026Q1 公司实现营业收入 36.91 亿元，同比保持 19.11% 的稳健增长；实现归母净利润 4.05 亿元，同比+10.99%。净利润增速略低于营收增速，主要是受一季度汇率波动影响，引发公司财务费用达到 8578 万元，同比大增 110%，压制了部分净利润表现。盈利能力方面，2026Q1 公司毛利率为 33.61%，净利率为 10.55%，基本保持稳定态势。
- 控费降本成效显著，期间费用率整体优化。2026Q1 公司各项费用管控良好，其中销售费用为 0.80 亿元同比+28.27%，销售费用率为 2.18% 同比微升 0.16pct；管理费用为 3.01 亿元同比-2.48%，管理费用率为 8.16% 同比下降 1.8pct；研发费用为 4.05 亿元同比+2.31%，研发费用率为 10.98% 同比下降 1.8pct。在营收规模快速扩大的背景下，公司的费用率实现有效改善，充分体现了公司数字化转型与全流程降本增效的持续兑现。
- 存货及合同负债环比大增，彰显在手订单充沛。截至 2026Q1 末，公司存货余额高达 159.63 亿元，较 2025 年末的 149.57 亿元环比增长 6.73%。同时，主要反映预收客户款项的合同负债余额达到 149.81 亿元，较 2025 年末的 128.73 亿元环比大幅增长 16.4%。存货及合同负债等先行财务指标的双双大幅攀升，充分印证了公司当前新签订单的强劲势头，随着后续相关设备的有序交付与项目验收，将为公司全年业绩规模的进一步扩大提供坚实支撑。
- 锂电行业景气度持续向上，平台化布局打开成长天花板。受益于动力电池需求回暖及储能市场的强劲爆发，锂电行业整体需求持续复苏、景气度不断向好，公司作为全球领先的锂电装备龙头深度受益。此外，公司坚持多元发展的平台型战略布局，在高速自动化、数字化控制等底层技术上实现跨行业迁移复制，在巩固锂电装备基本盘的同时，光伏、3C、汽车智能产线、氢能及智能物流等新业务多点开花。伴随 H 股上市的完成，公司构建了 A+H 双资本平台格局，全球化出海战略与平台化协同有望共筑长期业绩增长新引擎。
- 投资建议。 公司为全球锂电装备龙头，锂电行业需求景气度高，且公司在固态电池等前沿领域具有领先地位。伴随 H 股发行落地，非锂电业务与海外业务多点开花，规模效应与平台化优势日益凸显。预计公司 2026-2027 年归母净利润有望达到 26/35 亿元，对应 PE 分别为 35/26 倍，维持“买入”评级，继续重点推荐。

风险提示

- 1、下游扩产不及预期风险；
- 2、规模扩张引发的管理风险。

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)	55.22
总股本(万股)	167,422
流通A股/B股(万股)	155,941/0
每股净资产(元)	10.67
近12月最高/最低价(元)	69.72/19.58

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

- 《先导智能 2025 年报点评：订单业绩高增，新业务拓展+H 股上市开启新篇章》2026-04-10
- 《先导智能 2025Q3 点评：业绩维持同环比增长，固态电池设备业务持续推进》2025-11-17
- 《先导智能 2025H1 点评：业绩高增，固态电池设备获海内外客户重复订单》2025-09-05



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、下游扩产不及预期风险。公司为锂电设备厂商，产业链位于动力电池厂商上游。近年来，新能源汽车销量持续高增，动力电池需求量快速增长，下游动力电池厂商纷纷扩产，带动公司新签订单、营收增长。若下游动力电池厂商缩小投资规模，削减设备采购规模，可能导致对公司锂电设备产品需求量减少，影响公司营收与业绩。

2、规模扩张引发的管理风险。随着公司经营规模的不断扩大，对公司已有的战略规划、制度建设、组织设置、营运管理、财务管理、内部控制等方面带来较大的挑战。如果公司管理层不能及时调整公司管理体制，未能良好把握调整时机或者选任相关职位的管理人员决策不当，都可能阻碍公司业务的正常开展或者错失发展机遇。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	14443	18104	21762	26118	货币资金	6057	11585	16195	22959
营业成本	9630	11546	13813	16533	交易性金融资产	1572	1472	1522	1572
毛利	4813	6558	7949	9585	应收账款	6710	7846	9222	10858
%营业收入	33%	36%	37%	37%	存货	14957	12529	12779	12727
营业税金及附加	85	109	131	157	预付账款	469	577	691	827
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	3274	3919	4671	5557
销售费用	353	398	457	522	流动资产合计	33039	37928	45080	54501
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	1064	1195	1306	1437	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	7%	7%	6%	6%	固定资产合计	2461	2430	2340	2211
研发费用	1605	1810	1959	2089	无形资产	578	572	559	539
%营业收入	11%	10%	9%	8%	商誉	1087	1087	1087	1087
财务费用	63	15	17	11	递延所得税资产	579	578	578	578
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	1330	1209	1114	1049
加：资产减值损失	-348	-300	-350	-400	资产总计	39073	43804	50758	59963
信用减值损失	118	-200	-250	-300	短期贷款	328	228	128	128
公允价值变动收益	5	0	0	0	应付款项	4470	4811	5755	6889
投资收益	-4	-5	-7	-8	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1683	2833	3822	5054	应付职工薪酬	600	750	898	1075
%营业收入	12%	16%	18%	19%	应交税费	75	91	109	131
营业外收支	6	5	5	5	其他流动负债	17976	20651	24555	29202
利润总额	1689	2838	3827	5059	流动负债合计	23449	26531	31445	37424
%营业收入	12%	16%	18%	19%	长期借款	1817	1417	1017	1017
所得税费用	129	227	306	405	应付债券	0	0	0	0
净利润	1560	2611	3521	4654	递延所得税负债	92	92	92	92
归属于母公司所有者的净利润	1564	2624	3538	4677	其他非流动负债	596	594	594	594
少数股东损益	-4	-13	-18	-23	负债合计	25953	28633	33147	39126
EPS (元)	1.01	1.57	2.11	2.79	归属于母公司所有者权益	13140	15204	17662	20912
					少数股东权益	-20	-33	-51	-74
现金流量表 (百万元)					股东权益	13120	15171	17611	20838
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	39073	43804	50758	59963
经营活动现金流净额	4957	6831	6803	8798					
取得投资收益收回现金	0	-5	-7	-8	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-555	-415	-415	-415	每股收益	1.01	1.57	2.11	2.79
其他	-1259	0	-150	-150	每股经营现金流	3.17	4.08	4.06	5.25
投资活动现金流净额	-1813	-420	-572	-573	市盈率	54.67	35.23	26.13	19.77
债券融资	0	0	0	0	市净率	6.58	6.08	5.23	4.42
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	36.80	23.87	17.35	12.47
银行贷款增加 (减少)	1348	-500	-500	0	总资产收益率	4.1%	6.3%	7.4%	8.4%
筹资成本	-195	-856	-1121	-1461	净资产收益率	11.9%	17.3%	20.0%	22.4%
其他	-2668	224	0	0	净利率	10.8%	14.5%	16.3%	17.9%
筹资活动现金流净额	-1515	-1133	-1621	-1461	资产负债率	66.4%	65.4%	65.3%	65.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	1629	5278	4610	6764	总资产周转率	0.38	0.44	0.46	0.47

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： 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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。