

## 公司研究 | 点评报告 | 领益智造 (002600.SZ)

# 业绩短期承压，多维布局蓄力后续增长

### 报告要点

2026年4月30日，领益智造发布2026年第一季度报告。报告期内公司实现营业收入126.43亿元，同比增长9.99%；实现归母净利润3.92亿元，同比下降30.70%；扣非后归母净利润为2.39亿元，同比下降33.15%。剔除股权激励摊销费用后，归母净利润为4.90亿元，同比下降23.51%。

### 分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



蔡少东

SAC: S0490522090001

## 业绩短期承压，多维布局蓄力后续增长

### 事件描述

2026年4月30日，领益智造发布2026年第一季度报告。报告期内公司实现营业收入126.43亿元，同比增长9.99%；实现归母净利润3.92亿元，同比下降30.70%；扣非后归母净利润为2.39亿元，同比下降33.15%。剔除股权激励摊销费用后，归母净利润为4.90亿元，同比下降23.51%。

### 事件评论

- **营收稳健增长，利润端受内外暂时性因素扰动。**2026年Q1，公司整体营收同比增长约10%，主要得益于AI硬件相关产品需求持续释放及市场份额提升。毛利额亦实现同比增长。但受汇率波动、大宗原材料（如铜、铝）价格上涨等因素影响，公司归母净利润同比下降约三成。此外，研发费用及销售费用分别同比增长33.09%和34.76%，主要系公司持续加大AI相关技术投入及人员薪酬支出，短期内对利润端形成一定压力。
- **“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。
- **研发投入持续加码，全球化布局稳步推进。**报告期内，公司研发费用达6.89亿元，同比增长33.09%，持续强化“AI+自动化+机器人”融合的智能制造体系；全球化方面，海外工厂收入持续增长，菲律宾及泰国基地已投入运营，全球交付能力进一步增强。
- **股东回报与资本运作并行，彰显发展信心。**公司持续推进股份回购与分红。报告期内公司完成上一轮回购计划，累计回购金额约3.20亿元；同时启动新一轮回购计划，拟回购金额为2至4亿元，回购价格上限为21.10元/股。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33.19、44.11、55.46亿元，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。

### 公司基础数据

当前股价(元)	14.96
总股本(万股)	730,820
流通A股/B股(万股)	719,970/0
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5月12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，“人眼折服”战略成效显著》2026-05-09
- 《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



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。



## 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。