

领益智造 (002600.SZ)

2026H1 业绩符合预期, 机器人/AI 散热/AIDC 电源加速放量

2026 年 09 月 01 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

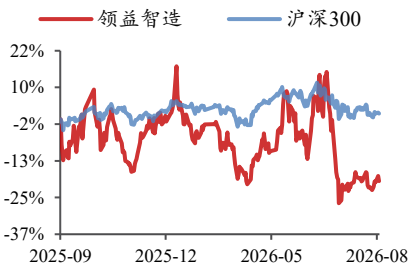
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2026/9/1
当前股价(元)	12.52
一年最高最低(元)	18.83/11.02
总市值(亿元)	1,016.66
流通市值(亿元)	901.44
总股本(亿股)	81.20
流通股本(亿股)	72.00
近 3 个月换手率(%)	173.77

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 业绩阶段承压, 机器人/液冷新业务加速推进—公司信息更新报告》-2026.5.6

《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

● 2026H1 业绩符合预期, 机器人/AI 散热/AIDC 电源放量, 维持“买入”评级

公司发布 2026 半年报。(1)2026 上半年, 公司实现营收 251.49 亿元, 同比+6.45%; 归母净利润 7.64 亿元, 同比-17.88%; 扣非归母净利润 3.89 亿元, 同比-35.83%; 销售毛利率 16.73%, 同比+1.65pcts; 销售净利率 3.09%, 同比-0.90pcts。(2) 2026 第二季度, 公司实现营收 125.06 亿元, 同比+3.09%, 环比-1.08%; 归母净利润 3.72 亿元, 同比+2.00%, 环比-5.02%; 扣非归母净利润 1.50 亿元, 同比-39.68%, 环比-37.34%; 毛利率 16.91%, 同比+1.90pcts, 环比+0.37pcts; 净利率 3.01%, 同比-0.08pcts, 环比-0.16pcts。(3) 公司上半年业绩短期承压, 主要受汇率波动影响。我们认为, 公司处于主动优化产品结构的调整期, 长期经营韧性不减。因此, 我们维持 2026-2028 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 33.8/23.9/18.2 倍。公司深化“AI 硬件布局, AI 端侧与具身智能加速落地, AI 算力有望实现液冷与 AIDC 电源协同布局, 汽零低空高速增长, 我们看好公司长期业绩增长, 维持“买入”评级。

● 端侧 AI 核心精密件量产, 物理 AI 多基地投产, 具身智能商业化提速

2026H1 公司精品组装及相关(含端侧及物理 AI 机器人)实现收入 22.18 亿元, 同比+14.16%。端侧 AI 方面, 公司已向国内客户量产出货超薄高性能均热板及中框一体化均热板模组; 同时向北美大客户供应铰链精密结构件、超薄均热板及带法兰超薄不锈钢电池壳模组等新一代终端核心精密件。物理 AI 方面, 公司提供涵盖 CNC、3D 打印、MIM 及压铸等多工艺结构件。目前, 北京、成都、郑州、东莞及海外基地组装产线已正式投产, 成功交付多款人形机器人部件与整机, 助力荣耀机器人“闪电”夺得 2026 北京亦庄人形机器人半马拉松冠军, 且工业应用已深入上下料、AOI 检测及 CNC 加工等生产环节。随着端侧 AI 硬件迭代与具身智能产业化加速, 公司凭借工艺制造与产线组装优势, 业绩有望迎来持续增长。

● 收购立敏达布局液冷, 赛尔康 AIDC 电源量产出货, 汽车低空高速增长

AI 算力方面, 公司热管理收入 29.20 亿元, 同比+43.46%; 电池电源收入 39.28 亿元, 同比+12.73%。通过收购北美算力头部客户认证供应商立敏达, 完成对单相液冷散热模组等产品的布局, 其服务器通用冗余电源产品实现量产出货; 子公司赛尔康实现 AIDC 电源首批批量交付并发布全系列算力电源方案。汽车及低空经济领域, 2026H1 公司收入达 35.28 亿元, 同比+198.26%, 汽车相关收入规模、占比及盈利能力稳步提升, 构建起覆盖汽车传动系统、内外饰件及电池核心组件的产品集群, 覆盖大众、丰田等主流车企供应链。未来, 随着 AIDC 液冷渗透率提高及汽车低空业务放量, 多元布局有望为后续业绩增长注入新动能。

● 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	6.2	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	41.7	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	11.1	13.6	15.2
EPS(摊薄/元)	0.22	0.28	0.37	0.52	0.69
P/E(倍)	57.9	44.4	33.8	23.9	18.2
P/B(倍)	5.2	4.2	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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	25546	31282	33977	40001	46693	营业收入	44260	51429	59512	69527	82011
现金	6573	6183	7401	8831	10251	营业成本	37280	43302	49702	57435	67125
应收票据及应收账款	11549	14024	15128	18754	21413	营业税金及附加	228	253	318	357	421
其他应收款	378	426	492	586	685	营业费用	368	399	512	571	672
预付账款	120	126	171	170	233	管理费用	1417	1870	2171	2430	2944
存货	5859	7190	8578	9268	11624	研发费用	1990	2382	2862	3227	3850
其他流动资产	1066	3333	2208	2392	2488	财务费用	41	566	337	408	372
非流动资产	19648	26618	26147	27461	29023	资产减值损失	-764	-507	-238	-292	-369
长期投资	569	797	943	1102	1284	其他收益	262	263	266	264	264
固定资产	11056	14445	15557	16763	18210	公允价值变动收益	-179	134	-82	-42	4
无形资产	1003	1262	1190	1075	956	投资净收益	4	178	95	92	122
其他非流动资产	7019	10115	8457	8520	8573	资产处置收益	2	4	6	4	4
资产总计	45193	57900	60124	67462	75716	营业利润	2212	2731	3695	5216	6777
流动负债	15798	26485	27217	30821	34032	营业外收入	15	21	15	17	18
短期借款	929	4532	11720	8694	12447	营业外支出	30	19	30	26	25
应付票据及应付账款	10418	14103	12555	18325	18031	利润总额	2196	2733	3680	5207	6770
其他流动负债	4451	7850	2942	3802	3555	所得税	436	407	656	912	1133
非流动负债	9546	7058	5561	5044	4489	净利润	1761	2327	3024	4295	5636
长期借款	7903	4299	3358	2749	2148	少数股东损益	6	39	18	37	59
其他非流动负债	1644	2759	2203	2295	2341	归属母公司净利润	1755	2288	3006	4258	5577
负债合计	25345	33543	32778	35864	38521	EBITDA	4773	5473	6409	8095	10045
少数股东权益	63			373	433	EPS(元)	0.22	0.28	0.37	0.52	0.69
股本	1756	1831	1831	1831	1831						
资本公积	8916	11430	11430	11430	11430						
留存收益	9426	11428	14390	18604	24136						
归属母公司股东权益	19786	24040	27009	31224	36762						
负债和股东权益	45193	57900	60124	67462	75716						

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4015	4433	1280	9129	2873
净利润	1761	2327	3024	4295	5636
折旧摊销	2196	2366	2301	2399	2827
财务费用	41	566	337	408	372
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
投资活动现金流	-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
筹资活动现金流	2731	3238	-7862	-648	-725
短期借款	-557	3602	7188	-3026	3752
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	-14110	2987	-3876
现金净增加额	3138	-591	-7679	4709	-2174

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