

业绩“V型”反转 先导智能如何穿越周期？

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

曾遭遇业绩和股价“双杀”的先导智能(300450.SZ),在2025年迎来强势反弹。

近日,这家锂电和光伏设备龙头公告披露,预计2025年归母净利润为15亿—18亿元,同比涨幅424.29%至529.15%。此前,2022年至2024年,其归母净利润从23.18亿元断崖式下滑至2.86亿元,跌幅高达710%。股价从2022年年初的71.5元/股,下探至

业绩反弹

2025年,全球动力电池行业回暖、储能需求爆发,市场进入复苏通道。

作为全球新能源设备龙头,先导智能于2002年由王燕清创立,2015年登陆创业板。历经二十余年发展,其已成为覆盖锂电池设备、光伏设备等多领域的新能源智能制造解决方案服务商。

从收入结构来看,锂电池设备仍是先导智能的主要支柱。2025年第三季度末,先导智能来自锂电池设备、光伏设备、3C设备和智能物流装备的收入占比分别为66.8%、9.3%、1.3%和8.9%。

回顾过往数年,先导智能的业绩下滑是行业周期的必然结果。在“双碳”目标推动下,锂电、光伏行业曾疯狂扩产,最终供给过剩。中国锂电池制造商的平均产能利用率从2022年的逾75%,下滑至2024年上半年的约55%;光伏产业则从2023年第四季度起供需失衡,产能利用率从75.7%降至2024年的61.4%。

电池端资本开支缩减叠加“内卷”加剧,导致设备需求萎缩,企业盈利能力下滑。财报数据显示,先导智能总收入从2022年的139.32亿元降至2024年的118.55亿元,归母净利润则从2022年的23.18亿元持续缩水至2.86亿元。

先导智能方面向《中国经营报》记者表示:“2023年受国际贸易格局及宏观经济环境影响,锂电池设备订单出现阶段性放缓,光伏智能装备行业表现亦较为疲软;2024年行业进入深度整合期,头部电池厂将重心放在降本增效上,对高精度、高效率、柔性化装备的需求逐步上升,行业格局优化。”

2024年9月的13元/股左右,市值大幅缩水。

转机出现在2024年第四季度。随着头部电池厂开工率回升,新一轮扩产潮陆续启动,锂电设备行业迎来复苏,先导智能业绩回暖,实现“V型”反转。股价也随之“峰回路转”。2025年从年初19.14元/股的收盘价起步,一度飙升至67.9元/股。截至2026年1月28日收盘,先导智能股价报59.50元/股,总市值近千亿元。

2024年下半年,行业复苏信号显现。弗若斯特沙利文数据显示,2024年下半年,在下游市场需求回升及海外订单激增的带动下,中国锂电池制造商的平均产能利用率回升至约75%,头部企业纷纷启动前瞻性扩产并订购相应装备。

2025年,全球动力电池行业回暖、储能需求爆发,市场进入复苏通道。

TrendForce集邦咨询分析师曾佑鹏向记者表示,锂电池新一轮扩产呈现“多点开花”态势。动力电池领域,扩产集中在产能利用率较高的头部企业,聚焦高端电动车、插混车型需求及海外产能布局;储能电池领域,AIDC(人工智能数据中心)配储需求拉动显著,同时500Ah+大电芯技术升级,推动企业加速相关产能建设;新技术领域,全球头部厂商纷纷加码固态电池布局,2025—2026年将集中启动全固态电池中试线建设,产业进入工程化验证关键期。

受益于扩产潮,先导智能的业绩从2025年第二季度起显著增长。2025年业绩预告显示,公司预计全年实现归母净利润15亿—18亿元,同比增长424.29%—529.15%,实现业绩“V型”反转。

“随着头部电池企业开工率提升,扩产节奏加快,公司订单快速回升,订单交付与项目验收节奏同步提速。同时,公司向固态电池等下一代电池技术装备延伸,共同推动业绩实现大幅反弹。”先导智能方面向记者表示。

押注前沿技术

BC电池凭借高效率、低衰减、零遮挡等优势,成为技术迭代的核心方向之一。

先导智能的业绩反转,与其布局前沿技术密切相关。近两年,该公司聚焦高端装备迭代,在固态电池、钙钛矿、BC电池等新兴领域持续发力,不断拓宽业绩增长点。

其中,固态电池凭借高能量密度、高安全性等核心优势,成为新能源汽车等领域的发展方向之一,其商业化将带动相关设备升级与革新。

作为拥有完全自主知识产权的全固态电池整线解决方案服务商,先导智能已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节,重点攻关干法电极制备、固态电解质成膜、固态电芯叠片、胶框制备、致密化、预锂化等核心技术。

2025年,先导智能已先后向国内外多家知名电池制造商、汽车主机厂、新兴固态电池企业交付多套适配固态电池规模化产线的干法混料涂布设备。同时,陆续实现固态电池干法电极涂布设备、复合转印设备、极片框印设备、高速叠片设备、百吨级冷/热压化成设备与相关解决方案的成功交付,并与多家材料头部企业签订战略合作协议,携手推动固态电解质研发和设备端材料验证,加速产业化进程。

先导智能方面向记者表示:“中国固态电池正处于加速研发阶段,2025年半固态电池逐步商业

赴港上市

“当前港股市场十分火热,经过详细缜密的筹划,综合各种因素得出赴港上市是对公司长远发展及股东利益最大化的考量。”

近几年,先导智能战略性加大海外拓展力度,海外市场收入“水涨船高”。财报数据显示,2022年,先导智能海外收入仅为11.95亿元,收入占比8.58%。到了2024年,该项收入已增至28.31亿元,占比达23.88%。

“先导智能与国内锂电池龙头企业深度绑定,随着这些客户加速出海,公司随之受益;与此同时,先导智能也在主动加大海外客户拓展和设备销售力度,海外业务增长势头良好。”一位锂电池企业人士向记者透露。

先导智能的全球化布局始于



图为“第十六届中国国际新能源大会”先导智能展台。

公司官网/图

2018年。目前,该公司已在16个国家和地区设立19家境外分公司,并在欧洲布局技术中心、交付中心及物流中心,构建起“全球研发、全球交付、全球服务”的体系。

在客户资源方面,先导智能不仅受益于宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能等国内锂电池龙头的国内外扩产需求,还与大众、宝马、丰田、特斯拉、保时捷、LG、SK等全球知名企业建立合作关系。

为进一步深化海外业务布局,先导智能曾于2022年筹划发行GDR并在瑞士上市,2025年1月该计划终止。此外,先导智能还计划

面表示,其已为客户提供BC电池和组件生产的整线交钥匙方案,目前各项设备和整线均有多项成功交付案例。“在BC组件串焊领域,公司自主研发的XBC串焊机出货量超30GW,获TOP级客户的重复订单。”

在钙钛矿领域,先导智能于2025年签约并交付钙钛矿太阳能电池整线设备,标志着其在光伏高端装备领域的竞争力进一步提升。该钙钛矿整线深度整合基片清洗、激光划线、涂布、PVD(物理气相沉积)、ALD(原子层沉积)、蒸镀、退

火、真空结晶及封装等全工序核心设备,实现从电池制备到组件封装的全流程覆盖。目前,先导智能已具备准GW级量产大面积涂布产品的供应能力,可满足覆盖钙钛矿电池产线、中试线以及实验室需求。

“BC及钙钛矿叠层技术在光伏领域展现出巨大潜力,未来需求有望持续增长。”先导智能方面向记者表示,其将继续在这两大领域发力,通过开发更具突破性的工艺技术及智能制造方案,引领前沿光伏技术的产业化落地,打造光伏领域的新增长极。

湖南黄金资产重组 拟收购价值6000亿元金矿

中经记者 陈家运 北京报道

湖南黄金(002155.SZ)一项酝酿五年的资产整合计划终于落地。

资源价值6000亿元

根据重组预案,本次交易的标的分为两大板块:黄金天岳与中南冶炼。

其中,黄金天岳由湖南黄金的控股股东湖南黄金集团持股51%、天岳投资集团持股49%,核心资产为湖南省平江县万古金矿田的探矿权与采矿权,主要从事矿权整合、勘探及金矿采选销售,产品以金精矿为主。中南冶炼则为湖南黄金集团全资子公司,专注于高纯、高硫等难处理金精矿的工业化冶炼加工,其生产的非标金是湖南黄金精炼标准金锭的主要原料。

本次并购并非湖南黄金临时决策,而是五年前战略布局的延续。

时间回溯至2021年4月。彼时,湖南黄金董事会审议通过《行业培育协议书》,鉴于当时平江黄金矿产资源开发风险较高,约定由控股股东湖南黄金集团代为培育项目,待条件成熟后湖南黄金行使优先收购权。历经四年多勘探开发,黄金天岳已完成万古矿区核心区域探矿工作。

据湖南省地质院2024年11月发布消息,万古金矿田探明2000米以浅黄金资源量达300.2吨,最

近日,湖南黄金发布重大资产重组预案,拟通过发行股份方式收购黄金天岳及中南冶炼全部股权,将价值约6000亿元的平



图为湖南黄金黄金洞矿业航拍图。

公司官网/图

高位138克/吨,专家预测3000米以浅远景储量超1000吨,按当时金价测算资源总价值高达6000亿元。

重组预案显示,湖南黄金将以17.06元/股的发行价格,向交易对方发行股份收购上述两家公司100%股权,同时拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金,用于支付中介机构费用、标的公司在建项目建设、补充流动资金及偿还债务等。截至预案签署日,标的公司审计与评估工作尚未完成,最终交易价格尚未确定。本次交易构成重大资产重组及关联交易,但不构成重组上市。

江万古超大型金矿田核心资产纳入上市公司。

湖南黄金相关负责人在接受《中国经营报》记者采访时表示,此

举旨在打通“采选—冶炼”全产业链闭环。此次整合标志着湖南黄金从区域矿企向全国性黄金龙头企业的战略转型进入实质性阶段。

中研普华研究员郭凯在接受记者采访时表示,湖南黄金本次收购黄金天岳与中南冶炼100%股权,其核心目的是解决公司此前自产金占比较低、资源储备薄弱的发展痛点,旨在打通采选、冶炼环节,构建黄金全产业链闭环,以此优化盈利结构,降低中间成本、消除关联交易与潜在的同业竞争。

未经审计的财务数据显示,两家标的公司已具备盈利能力。2025年,黄金天岳实现营收2.21亿元、净利润6454.97万元;中南冶炼规模更为庞大,同期营收27.96亿元、净利润1.24亿元。两家公司合计贡献净利润1.89亿元。

郭凯认为,湖南黄金未来有望实现从依赖外购金的加工型企业向资源自主、全产业链协同的资源型企业的战略转型,重塑核心竞争力与抗风险能力,助力其跻身国内黄金行业第一梯队、巩固中部区域龙头地位。

金价上涨利好业绩

在披露资产重组预案的同时,湖南黄金也释放了业绩利好消息。

2026年1月25日晚间,湖南黄金发布2025年度业绩预告,公司预计全年实现归属于上市公司股东的净利润12.7亿元至16.08亿元,较上年同期的8.47亿元同比增长50%至90%。

郭凯表示,湖南黄金此次业绩实现增长主要得益于金、银、钨等核心产品价格的大幅上涨,以及此前停产的子公司顺利复产,产能逐步恢复释放弥补了产量缺口,外购金业务的稳步扩张也进一步拉升了营收规模。

据《人民日报》报道,2025年,国际金价表现强势,年内涨幅接近70%,创下自1979年石油危机以来年度最大涨幅。拉长时间来看,本轮国际金价上涨启动于2019年下半年,当年涨幅约18%。2020年至2023年,国际金价多次突破每盎司2000美元;2024年,国际金价突破每盎司2800美元,全年涨幅约27%。进入2025年,国际金价迎来历史性爆发,3月突破每盎司3000美元,10月突破每盎司4000美元,2025年年末再创新高,逼近每盎司4600美元。

记者注意到,湖南黄金在2021年至2024年四年间,营收与

净利润实现连续增长,盈利水平持续优化。

具体来看,2021年湖南黄金实现营收198.46亿元,同比增长32.19%,归母净利润3.63亿元,同比增长61.28%;2022年在行业波动背景下,公司依然实现营收210.41亿元、归母净利润4.40亿元,同比分别增长6.02%和21.06%;2023年,其营收达到233.03亿元,同比增长10.75%,归母净利润4.89亿元,同比增长11.20%;2024年营收增至278.39亿元,同比增长19.46%,归母净利润和扣非净利润分别为8.47亿元、8.70亿元,同比分别增长73.08%和76.36%。

其实,湖南黄金的业绩爆发并非个例。受益于全球金价持续走高及地缘政治风险扰动等多重因素支撑,A股黄金板块上市公司2025年业绩普遍惊喜。其中,紫金矿业(601899.SH、02899.HK)预计全年净利润510亿至520亿元,同比增长59%至62%;赤峰黄金(600988.SH、06693.HK)预计净利润30亿至32亿元,同比增长70%至81%,行业整体迎来“丰收年”。

华西证券研报分析指出,美联储货币政策预期、地缘政治冲突及全球央行持续购金等因素,将继续为金价提供支撑,黄金行业高景气度有望延续。