

法拉电子 (600563.SH)

2025Q1 业绩符合预期，新能源板块持续成长

2025 年 04 月 29 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

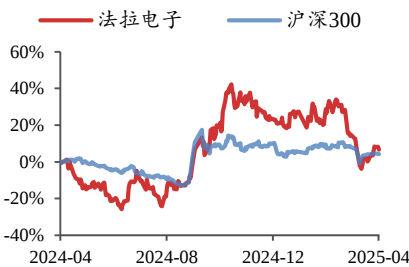
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2025/4/29
当前股价(元)	103.14
一年最高最低(元)	140.56/71.22
总市值(亿元)	232.07
流通市值(亿元)	232.07
总股本(亿股)	2.25
流通股本(亿股)	2.25
近 3 个月换手率(%)	74.24

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2024Q3 业绩同环比提升，持续加大研发投入——公司信息更新报告》
-2024.10.31

《2024Q2 利润环比修复，海外布局拓展新增长极——公司信息更新报告》
-2024.8.27

● 2025Q1 营收利润稳健增长，维持“买入”评级

4 月 26 日，公司发布 2025 年一季度报告。2025Q1，公司实现营收 12.04 亿元，同比+22.78%，环比-9.69%；归母净利润 2.64 亿元，同比+22.61%，环比-0.05%；扣非归母净利润 2.58 亿元，同比+27.21%，环比-5.06%；毛利率 31.30%，同比-1.82pcts，环比-0.17pcts；净利率 22.06%，同比+0.04pcts，环比+2.00pcts。2025Q1，得益于下游汽车、光伏、工控等领域景气度表现较好，公司营收、利润同比增长均超过 20%，业绩符合预期。未来，随着新能源汽车持续渗透，光伏储能等可再生能源持续建设，公司作为行业领先厂商有望持续稳健成长，我们维持 2025/2026 盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025/2026/2027 年归母净利润为 13.72/16.60/20.15 亿元，当前股价对应 PE 为 16.9/14.0/11.5 倍，维持“买入”评级。

● 坚持推行“中高端市场战略”，薄膜电容器全球领先

公司作为全球领先的薄膜电容器厂商，持续积极拓展新能源汽车、光伏、储能、风电、工控、轨道交通、智能电网、家电等领域中高端客户，2025Q1 营收、利润均实现 20%以上同比增长。未来我国薄膜电容器行业的市场竞争将从产品生产线的扩张转向技术服务的强化和品牌的提升。超薄化、耐高温、高能量密度、安全可靠将成为主要发展趋势，简单、大批量生产将向小批量、定制化方向发展，高端产品占全部产品的比重将逐年增大。公司坚持推行“中高端市场战略”，产品品类齐全，可满足各类下游行业需求，未来长期成长空间广阔。

● 新能源领域增长显著，高端产品已批量供货，未来可期

分下游应用领域看，公司 2024 年收入中，新能源车领域占比约 55%，光伏储能板块占比约 23%，工控领域占比约 15%，其他为风电、家电和照明等领域。薄膜电容器市场目前处于充分竞争状态，公司持续投入技术研发，新能源汽车领域产品占有率稳步提升，收入占比从 2023 年的 44%提升至 2024 年的 55%，新能源车 800 伏和 1000 伏的高压平台产品已经批量供货客户。

● **风险提示：**宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司产能释放不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,880	4,772	5,767	6,851	8,304
YOY(%)	1.1	23.0	20.9	18.8	21.2
归母净利润(百万元)	1,024	1,039	1,372	1,660	2,015
YOY(%)	1.7	1.5	32.0	21.0	21.4
毛利率(%)	38.6	33.4	35.7	36.6	38.5
净利率(%)	26.4	21.8	23.8	24.2	24.3
ROE(%)	21.6	19.5	20.6	20.6	20.6
EPS(摊薄/元)	4.55	4.62	6.10	7.38	8.95
P/E(倍)	22.7	22.3	16.9	14.0	11.5
P/B(倍)	4.9	4.4	3.5	2.9	2.4

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)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3427	5319	6035	8427	9272
现金	593	327	395	2551	2388
应收票据及应收账款	1137	1946	2476	2532	3360
其他应收款	5	3	7	4	10
预付账款	1	3	2	4	3
存货	671	803	916	1097	1272
其他流动资产	1018	2238	2238	2238	2239
非流动资产	2879	2498	2668	2830	3088
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1489	1486	1713	1922	2208
无形资产	119	110	112	113	114
其他非流动资产	1271	902	842	795	765
资产总计	6306	7818	8702	11257	12360
流动负债	1367	2266	1767	2953	2319
短期借款	18	25	288	25	25
应付票据及应付账款	1139	2010	1245	2692	2055
其他流动负债	210	232	234	236	240
非流动负债	184	203	203	203	203
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	184	203	203	203	203
负债合计	1551	2469	1970	3156	2523
少数股东权益	56	60	73	85	96
股本	225	225	225	225	225
资本公积	262	262	262	262	262
留存收益	4213	4803	5746	6933	8428
归属母公司股东权益	4699	5288	6660	8016	9741
负债和股东权益	6306	7818	8702	11257	12360

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1125	1258	162	3097	602
净利润	1028	1042	1384	1672	2026
折旧摊销	186	229	200	244	296
财务费用	-7	-3	35	3	-38
投资损失	-41	-44	-30	-26	-35
营运资金变动	-93	-57	-1427	1193	-1708
其他经营现金流	51	91	-0	11	61
投资活动现金流	-624	-1102	-321	-372	-513
资本支出	473	391	369	406	553
长期投资	-126	-732	0	0	0
其他投资现金流	-26	21	47	35	40
筹资活动现金流	-438	-417	-36	-307	-252
短期借款	-19	6	263	-263	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-419	-423	-299	-44	-252
现金净增加额	65	-266	-195	2418	-163

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3880	4772	5767	6851	8304
营业成本	2384	3179	3707	4341	5109
营业税金及附加	33	35	40	51	63
营业费用	52	54	63	88	125
管理费用	155	158	185	253	357
研发费用	141	167	186	240	324
财务费用	-7	-3	35	3	-38
资产减值损失	-15	-36	-29	-10	-42
其他收益	34	43	29	33	35
公允价值变动收益	5	-10	17	8	5
投资净收益	41	44	30	26	35
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1182	1198	1581	1912	2333
营业外收入	6	6	4	5	5
营业外支出	3	4	3	3	3
利润总额	1185	1201	1582	1914	2334
所得税	157	158	198	242	308
净利润	1028	1042	1384	1672	2026
少数股东损益	4	3	13	12	12
归属母公司净利润	1024	1039	1372	1660	2015
EBITDA	1355	1422	1811	2154	2588
EPS(元)	4.55	4.62	6.10	7.38	8.95

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	1.1	23.0	20.9	18.8	21.2
营业利润(%)	2.4	1.3	31.9	21.0	22.0
归属于母公司净利润(%)	1.7	1.5	32.0	21.0	21.4
获利能力					
毛利率(%)	38.6	33.4	35.7	36.6	38.5
净利率(%)	26.4	21.8	23.8	24.2	24.3
ROE(%)	21.6	19.5	20.6	20.6	20.6
ROIC(%)	21.3	19.2	20.1	20.6	20.2
偿债能力					
资产负债率(%)	24.6	31.6	22.6	28.0	20.4
净负债比率(%)	-11.1	-4.4	-0.6	-30.4	-23.4
流动比率	2.5	2.3	3.4	2.9	4.0
速动比率	2.0	1.6	2.4	2.2	3.0
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	3.4	3.4	3.5	3.5	3.4
应付账款周转率	6.3	5.8	6.0	6.1	6.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	4.55	4.62	6.10	7.38	8.95
每股经营现金流(最新摊薄)	5.00	5.59	0.72	13.76	2.68
每股净资产(最新摊薄)	20.88	23.50	29.60	35.63	43.29
估值比率					
P/E	22.7	22.3	16.9	14.0	11.5
P/B	4.9	4.4	3.5	2.9	2.4
EV/EBITDA	16.4	15.5	12.3	9.2	7.7

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

2 / 4

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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