

法拉电子 (600563.SH)

利润率短期承压，聚焦主业积极开拓新兴应用市场

2025 年 11 月 03 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

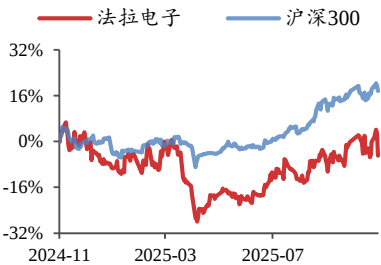
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2025/10/31
当前股价(元)	120.28
一年最高最低(元)	140.56/89.13
总市值(亿元)	270.63
流通市值(亿元)	270.63
总股本(亿股)	2.25
流通股本(亿股)	2.25
近 3 个月换手率(%)	105.42

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025Q1 业绩符合预期，新能源板块持续成长——公司信息更新报告》
-2025.4.30

● 三季度增速放缓，毛利率短期承压，积极开拓新业务，维持“买入”评级

公司发布 2025 年三季度报告。(1) 前三季度，公司实现营收 39.44 亿元，同比+14.69%；归母净利润 8.88 亿元，同比+14.58%；扣非归母净利润 8.67 亿元，同比+15.35%；销售毛利率 32.88%，同比-1.24pcts；销售净利率 22.53%，同比-0.01pcts。(2) 第三季度，公司实现营收 14.45 亿元，同比+9.31%，环比+11.52%；归母净利润 3.18 亿元，同比+8.69%，环比+4.31%；扣非归母净利润 3.11 亿元，同比+6.87%，环比+4.76%；毛利率 32.53%，同比-1.63pcts，环比-2.20pcts；净利率 21.98%，同比-0.15pcts，环比-1.60pcts。(3) 公司三季度收入和利润同比增速较一季度和二季度有所下滑，三季度毛利率水平延续上半年的同比下滑趋势，我们认为主要与公司产品结构变化和行业竞争趋紧有关。公司是全球薄膜电容行业领军企业，未来有望长期受益于光储、风电、电动汽车等新能源行业的快速增长，同时公司积极开拓固态电池、机器人、AI 服务器电源等新兴应用领域，有望打造更多增长曲线，我们略下调公司盈利预测，预计 2025/2026/2027 年归母净利润为 12.80/16.06/19.89 亿元（原值为 13.72/16.60/20.15 亿元），当前股价对应 PE 为 21.1/16.9/13.6 倍，维持“买入”评级。

● 全球薄膜电容领军企业，坚持研发投入，聚焦主业，积极开拓新兴应用市场

公司是全球薄膜电容器领军企业，产品覆盖全系列薄膜电容器，广泛应用于家电、通讯、智能电网、轨道交通、工业控制、照明和新能源（光伏、储能、风电、新能源汽车）等多个行业。2025 年，面对严峻复杂的内外部形势，公司聚焦主业，进一步加大研发投入，前三季度公司研发费用占收入比重 3.60%，较 2024 年进一步提升。截至 2025 上半年，公司拥有发明专利 7 件，实用新型专利 154 件，国际专利 3 件；参与制定国际标准 15 项，国家标准 23 项，行业标准 12 项。此外，公司也积极开拓固态电池、服务器和机器人等新兴应用市场。固态电池方面，公司薄膜电容器可配套固态电池用于新能源汽车、储能、机器人等应用场景。服务器方面，公司薄膜电容可应用于数据中心和 AI 服务器电源。未来公司有望进一步提升经营质量，实现长期稳健发展。

● 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	5,610	6,762	8,163
YOY(%)	1.1	23.0	17.6	20.5	20.7
归母净利润(百万元)	1,024	1,039	1,280	1,606	1,989
YOY(%)	1.7	1.5	23.2	25.5	23.8
毛利率(%)	38.6	33.4	34.7	35.5	36.4
净利率(%)	26.4	21.8	22.8	23.8	24.4
ROE(%)	21.6	19.5	20.8	21.9	22.4
EPS(摊薄/元)	4.55	4.62	5.69	7.14	8.84
P/E(倍)	26.4	26.0	21.1	16.9	13.6
P/B(倍)	5.8	5.1	4.4	3.7	3.1

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	5406	7573	8436
现金	593	327	812	2038	2392
应收票据及应收账款	1137	1946	1889	2676	2781
其他应收款	5	3	9	4	12
预付账款	1	3	3	4	4
存货	671	803	1081	1128	1474
其他流动资产	1018	2238	1614	1723	1774
非流动资产	2879	2498	2775	2992	3194
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1489	1486	1665	1899	2171
无形资产	119	110	112	113	114
其他非流动资产	1271	902	998	980	909
资产总计	6306	7818	8181	10565	11630
流动负债	1367	2266	1805	3016	2530
短期借款	18	25	106	24	24
应付票据及应付账款	1139	2010	1459	2739	2254
其他流动负债	210	232	241	253	252
非流动负债	184	203	191	194	194
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	184	203	191	194	194
负债合计	1551	2469	1996	3210	2724
少数股东权益	56	60	66	73	81
股本	225	225	225	225	225
资本公积	262	262	262	262	262
留存收益	4213	4803	5536	6451	7586
归属母公司股东权益	4699	5288	6119	7282	8825
负债和股东权益	6306	7818	8181	10565	11630

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1125	1258	1088	2190	1232
净利润	1028	1042	1287	1613	1997
折旧摊销	186	229	197	240	292
财务费用	-7	-3	15	-15	-43
投资损失	-41	-44	-34	-41	-41
营运资金变动	-93	-57	-389	370	-1042
其他经营现金流	51	91	12	24	68
投资活动现金流	-624	-1102	-212	-455	-476
资本支出	473	391	321	428	535
长期投资	-126	-732	0	0	0
其他投资现金流	-26	21	110	-27	59
筹资活动现金流	-438	-417	-473	-427	-402
短期借款	-19	6	82	-83	1
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	-554	-345	-403
现金净增加额	65	-266	403	1308	354

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3880	4772	5610	6762	8163
营业成本	2384	3179	3664	4364	5193
营业税金及附加	33	35	40	53	58
营业费用	52	54	66	87	102
管理费用	155	158	191	233	265
研发费用	141	167	200	243	285
财务费用	-7	-3	15	-15	-43
资产减值损失	-15	-36	-28	-10	-41
其他收益	34	43	45	43	54
公允价值变动收益	5	-10	0	-2	-3
投资净收益	41	44	34	41	41
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	1182	1198	1469	1848	2288
营业外收入	6	6	5	6	5
营业外支出	3	4	3	3	3
利润总额	1185	1201	1470	1851	2291
所得税	157	158	184	238	293
净利润	1028	1042	1287	1613	1997
少数股东损益	4	3	6	7	8
归属母公司净利润	1024	1039	1280	1606	1989
EBITDA	1355	1422	1678	2069	2536
EPS(元)	4.55	4.62	5.69	7.14	8.84

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	1.1	23.0	17.6	20.5	20.7
营业利润(%)	2.4	1.3	22.5	25.9	23.8
归属于母公司净利润(%)	1.7	1.5	23.2	25.5	23.8
获利能力					
毛利率(%)	38.6	33.4	34.7	35.5	36.4
净利率(%)	26.4	21.8	22.8	23.8	24.4
ROE(%)	21.6	19.5	20.8	21.9	22.4
ROIC(%)	21.3	19.2	20.6	21.6	22.0
偿债能力					
资产负债率(%)	24.6	31.6	24.4	30.4	23.4
净负债比率(%)	-11.1	-4.4	-10.5	-26.6	-25.9
流动比率	2.5	2.3	3.0	2.5	3.3
速动比率	2.0	1.6	2.1	2.0	2.5
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	3.4	3.4	3.4
应付账款周转率	6.3	5.8	6.0		6.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	4.55	4.62	5.69	7.14	8.84
每股经营现金流(最新摊薄)	5.00	5.59	4.83	9.73	5.47
每股净资产(最新摊薄)	20.88	23.50	27.19	32.36	39.22
估值比率					
P/E	26.4	26.0	21.1	16.9	13.6
P/B	5.8	5.1	4.4	3.7	3.1
EV/EBITDA	19.2	18.2	15.3	11.8	9.5

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）	预计相对市场表现波动在±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。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。

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