

2025 年 11 月 03 日

富特科技（301607.SZ）

公司快报

2025 三季报点评：Q3 业绩超预期，客户拓展成效显著

投资要点

- ◆ **事件：**2025 年 10 月 28 日，公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营收 25.59 亿元，同比增长 116.31%；实现归母净利润 1.37 亿元，同比增长 65.94%。
- ◆ **Q3 营收大幅增长，归母净利润创单季新高。**分季度看，Q3 公司实现营收 10.85 亿元，同比增长 108.27%，环比增长 12.05%；实现归母净利润 0.70 亿元，同比增长 186.93%，环比增长 48.09%。营收增长主要得益于新增客户项目的稳步导入与量产交付，新项目逐步放量，产品销量稳定增长。
- ◆ **单季归母净利率显著提升，费用率优化明显。**2025 年前三季度公司毛利率为 19.49%，同比-6.92pct，归母净利率为 5.35%，同比-1.63pct。其中 Q3 毛利率为 19.48%，同比-3.11pct，环比-0.59pct；归母净利率为 6.45%，同比+1.77pct，环比+1.57pct。费用率方面，2025 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.28%/3.01%/7.58%/0.48%；同比变化分别为-1.78/-3.05/-3.32/+0.36pct，期间费用率为 12.35%，同比-7.79pct。
- ◆ **车载电源竞争格局稳定，公司位于行业前列。**国内车载电源领域供应商有主机厂自研（特斯拉、比亚迪等）和第三方独立供应商两类，目前大部分还是以第三方为主，近几年竞争格局趋于稳定。公司是国内较早从事新能源汽车高压电源产品研发、生产和销售的企业之一，历经多年自主创新的技术积累，已积累了丰富的行业经验和优质的客户资源，在细分领域具备一定品牌知名度，销量位居国内第三方供应商前列。
- ◆ **持续开拓重点车企，客户拓展成效显著。**公司的客户结构丰富，涵盖国内传统汽车厂商、国内造车新势力以及海外汽车厂商等。国内方面，公司是小米汽车、广汽集团、蔚来汽车、小鹏汽车等客户的主要或独家供应商，其中重点配套的车型涵盖多款市场热门及主力产品，例如蔚来 ES/ET 系列、乐道、小米 SU7/YU7 等，今年销量向好，带动公司产品销量大幅增长。国外方面，2024 年开始公司陆续取得雷诺汽车、Stellantis、某欧洲主流豪华品牌车企多个重要平台性项目的定点，部分项目已进入量产阶段，2025 年上半年公司境外营收占比超 17%。
- ◆ **投资建议：**公司是国内车载电源第三方龙头，深度绑定国内客户，同时持续开拓海外市场，后续国内外客户产品放量可期。由于公司三季度业绩超预期，我们适当调高全年预测，预计 2025-2027 年公司营业总收入分别为 38.92/52.64/60.76 亿元，同比增长 101.3%/35.3%/15.4%；归母净利润分别为 1.81/2.61/3.29 亿元，同比增长 90.9%/44.6%/26.1%；对应 EPS 分别为 1.16/1.68/2.12 元/股。维持“买入”评级。
- ◆ **风险提示：**市场竞争加剧的风险、技术创新的风险、新业务开拓不及预期的风险、下游客户集中度较高的风险等。

电力设备及新能源 | 车用机电电控III

投资评级

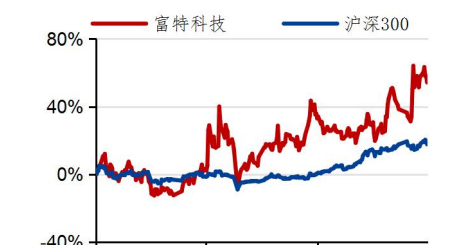
买入(维持)

股价(2025-10-31)

43.60 元

交易数据	
总市值（百万元）	6,776.33
流通市值（百万元）	4,722.11
总股本（百万股）	155.42
流通股本（百万股）	108.31
12 个月价格区间	52.00/33.61

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	11.37	12.67	42.14
绝对收益	11.37	27.11	61.43

分析师

黄程保

SAC 执业证书编号：S0910525040002

huangchengbao@huajinsc.cn

报告联系人

杨睿

yangrui@huajinsc.cn

相关报告

富特科技：车载电源龙头，国内外客户有望持续放量-华金证券-汽车-公司快报-富特科技 2025.10.26



财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,835	1,934	3,892	5,264	6,076
YoY(%)	11.2	5.4	101.3	35.3	15.4
归母净利润(百万元)	96	95	181	261	329
YoY(%)	11.1	-1.9	90.9	44.6	26.1
毛利率(%)	24.9	22.3	20.9	21.3	21.6
EPS(摊薄/元)	0.62	0.61	1.16	1.68	2.12
ROE(%)	16.7	9.5	15.3	18.1	18.6
P/E(倍)	70.3	71.6	37.5	25.9	20.6
P/B(倍)	11.7	6.8	5.7	4.7	3.8
净利率(%)	5.3	4.9	4.6	5.0	5.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1296	1840	3634	3294	4855
现金	458	508	944	624	1380
应收票据及应收账款	316	747	1392	1501	1838
预付账款	10	4	23	13	28
存货	322	476	1159	1043	1488
其他流动资产	190	106	116	114	121
非流动资产	344	445	647	760	779
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	137	233	404	501	522
无形资产	7	21	23	25	27
其他非流动资产	200	191	220	234	230
资产总计	1641	2285	4280	4055	5634
流动负债	1017	1145	2952	2469	3735
短期借款	1	0	0	0	0
应付票据及应付账款	859	1002	2809	2324	3577
其他流动负债	157	142	143	145	158
非流动负债	46	141	150	146	131
长期借款	0	48	57	54	38
其他非流动负债	46	92	92	92	92
负债合计	1063	1285	3101	2615	3865
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	83	111	155	155	155
资本公积	502	803	759	759	759
留存收益	-8	87	267	528	858
归属母公司股东权益	577	1000	1179	1440	1769
负债和股东权益	1641	2285	4280	4055	5634

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	105	26	707	-120	895
净利润	96	95	181	261	329
折旧摊销	35	40	56	81	103
财务费用	0	3	2	6	5
投资损失	0	-3	-2	-2	-2
营运资金变动	-101	-196	470	-466	460
其他经营现金流	74	88	-0	-0	-0
投资活动现金流	-76	-145	-255	-192	-119
筹资活动现金流	-30	267	-16	-8	-20
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.61	1.16	1.68	2.12
每股经营现金流(最新摊薄)	0.67	0.17	4.55	-0.77	5.76
每股净资产(最新摊薄)	3.71	6.43	7.58	9.26	11.38

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1835	1934	3892	5264	6076
营业成本	1379	1503	3077	4144	4764
营业税金及附加	6	5	9	13	15
营业费用	52	30	57	75	85
管理费用	105	99	187	250	286
研发费用	211	200	399	537	617
财务费用	0	3	2	6	5
资产减值损失	-23	-47	-25	-29	-30
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-0	3	2	2	2
营业利润	93	87	171	246	310
营业外收入	0	2	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	94	88	171	247	311
所得税	-3	-6	-10	-14	-18
税后利润	96	95	181	261	329
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	96	95	181	261	329
EBITDA	115	116	213	319	403

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	11.2	5.4	101.3	35.3	15.4
营业利润(%)	12.7	-7.0	96.7	44.4	25.9
归属于母公司净利润(%)	11.1	-1.9	90.9	44.6	26.1
获利能力					
毛利率(%)	24.9	22.3	20.9	21.3	21.6
净利率(%)	5.3	4.9	4.6	5.0	5.4
ROE(%)	16.7	9.5	15.3	18.1	18.6
ROIC(%)	12.2	7.4	13.1	16.5	17.3
偿债能力					
资产负债率(%)	64.8	56.2	72.5	64.5	68.6
流动比率	1.3	1.6	1.2	1.3	1.3
速动比率	0.8	1.1	0.8	0.9	0.9
营运能力					
总资产周转率	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3
应收账款周转率	5.6	3.6	3.6	3.6	3.6
应付账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
估值比率					
P/E	70.3	71.6	37.5	25.9	20.6
P/B	11.7	6.8	5.7	4.7	3.8
EV/EBITDA	55.9	54.9	27.7	19.5	13.6

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

黄程保声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn