

2026年01月21日

富特科技 (301607.SZ)

2025年业绩预告点评：业绩增长超预期，国内外市场协同加速发展

投资要点

- ◆ **事件：**2026年1月15日，公司发布2025年度业绩预告，2025年公司预计实现营收超过40.00亿元，同比增长超过100%；预计实现归母净利润2.10-2.50亿元，同比增长122%-164%；预计实现扣非归母净利润2.00-2.40亿元，同比增长168%-222%。
- ◆ **2025年营收大幅增长，归母净利润创年度新高。**分季度看，2025Q4公司预计归母净利润0.73-1.13亿元，同比增长508%-842%，环比增加4%-61%；扣非归母净利润0.68-1.08亿元，同比增长1260%-2060%，环比增长0%-59%。业绩增长超预期，主要是新能源汽车行业持续景气、客户对产品需求不断增加以及产能稳步释放，从而实现了业绩的快速增长。
- ◆ **深度绑定头部新势力客户，热销车型放量驱动发展。**根据NE时代新能源数据，2025年11月，公司单月OBC装机量达16.2万套，同比增长142.7%，市场份额提升至13.4%，仅次于弗迪动力位居行业第二。作为蔚来、小米、零跑等主机厂的核心零部件供应商，公司深度受益于蔚来ES/ET系列及子品牌（乐道、萤火虫）、小米SU7/YU7等畅销车型的放量。随着产品交付的保质保量，公司在国内车载电源领域的市场地位得到进一步巩固。
- ◆ **依托技术与产品优势深化客户合作，国内外市场协同加速增长。**全球新能源汽车市场延续高速增长态势，当前行业呈现“国内扩容+海外爆发”双轮驱动特征，整体仍处于上行周期。2025年国内新能源汽车销量达1,649万辆，同比增长28.2%；欧洲9国销量约294万辆，同比增长33%，国内外市场需求的持续释放，公司凭借过硬的技术实力与可靠的产品品质，深度绑定国内外多家主流主机厂。国内市场方面，已成为蔚来、小米、零跑、小鹏等主机厂的核心零部件供应商，配套多款畅销车型；国际市场方面，与雷诺达成深度合作并成功配套多款主力车型，海外销售占比稳步提升。同时，第二生产基地顺利投产，产能扩张与市场需求精准匹配，为车载业务持续增长提供有力支撑，进一步巩固了公司在产业链中的竞争地位。
- ◆ **投资建议：**公司是国内第三方车载电源龙头，依托国内头部客户基本盘与海外增量市场的双向发力，后续产品放量空间广阔。由于公司业绩预告超预期，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40.77/53.96/65.93亿元，同比增长110.8%/32.4%/22.2%；归母净利润分别为2.42/3.65/5.17亿元，同比增长155.6%/51.0%/41.5%；对应EPS分别为1.56/2.35/3.32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。

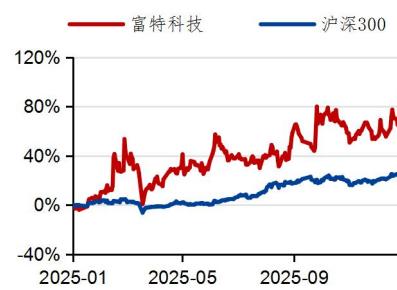
公司快报

电力设备及新能源 | 车用电机电控III
投资评级
买入(维持)
股价(2026-01-20)
47.56元

交易数据

总市值 (百万元)	7,391.79
流通市值 (百万元)	5,151.00
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	16.8	2.47	60.35
绝对收益	20.1	6.45	83.57

分析师
黄程保
**SAC 执业证书编号: S0910525040002
 huangchengbao@huajinsc.cn**

相关报告

富特科技：2025三季报点评：Q3业绩超预期，客户拓展成效显著-华金证券-汽车-公司快报-富特科技 2025.11.4
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	4,077	5,396	6,593
YoY(%)	11.2	5.4	110.8	32.4	22.2
归母净利润(百万元)	96	95	242	365	517
YoY(%)	11.1	-1.9	155.6	51.0	41.5
毛利率(%)	24.9	22.3	20.9	21.3	21.6
EPS(摊薄/元)	0.62	0.61	1.56	2.35	3.32
ROE(%)	16.7	9.5	19.5	22.8	24.4
P/E(倍)	77.8	79.3	31.0	20.6	14.5
P/B(倍)	13.0	7.5	6.1	4.7	3.5
净利率(%)	5.3	4.9	5.9	6.8	7.8

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)					利润表(百万元)						
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1296	1840	3858	3395	5712	营业收入	1835	1934	4077	5396	6593
现金	458	508	987	777	1680	营业成本	1379	1503	3223	4248	5167
应收票据及应收账款	316	747	1494	1472	2151	营业税金及附加	6	5	10	13	16
预付账款	10	4	24	13	32	营业费用	52	30	60	77	92
存货	322	476	1236	1021	1725	管理费用	105	99	175	221	251
其他流动资产	190	106	117	113	124	研发费用	211	200	389	496	587
非流动资产	344	445	669	773	841	财务费用	0	3	1	4	-2
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-23	-47	-25	-29	-30
固定资产	137	233	421	512	571	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	7	21	23	25	27	投资净收益	-0	3	2	2	2
其他非流动资产	200	191	225	237	244	营业利润	93	87	229	345	487
资产总计	1641	2285	4527	4168	6553	营业外收入	0	2	1	1	1
流动负债	1017	1145	3135	2417	4296	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	1	0	0	0	0	利润总额	94	88	229	345	488
应付票据及应付账款	859	1002	2989	2272	4128	所得税	-3	-6	-13	-20	-29
其他流动负债	157	142	146	145	168	税后利润	96	95	242	365	517
非流动负债	46	141	152	146	135	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	48	59	54	43	归属母公司净利润	96	95	242	365	517
其他非流动负债	46	92	92	92	92	EBITDA	115	116	272	417	578
负债合计	1063	1285	3287	2563	4432						
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	328	694	1210						
归属母公司股东权益	577	1000	1240	1605	2122						
负债和股东权益	1641	2285	4527	4168	6553						
现金流量表(百万元)											
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率					
经营活动现金流	105	26	770	-19	1085	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	96	95	242	365	517	成长能力					
折旧摊销	35	40	57	83	108	营业收入(%)	11.2	5.4	110.8	32.4	22.2
财务费用	0	3	1	4	-2	营业利润(%)	12.7	-7.0	163.5	50.9	41.3
投资损失	0	-3	-2	-2	-2	归属于母公司净利润(%)	11.1	-1.9	155.6	51.0	41.5
营运资金变动	-101	-196	472	-468	464	获利能力					
其他经营现金流	74	88	-0	-0	-0	毛利率(%)	24.9	22.3	20.9	21.3	21.6
投资活动现金流	-76	-145	-279	-185	-173	净利率(%)	5.3	4.9	5.9	6.8	7.8
筹资活动现金流	-30	267	-12	-6	-8	ROE(%)	16.7	9.5	19.5	22.8	24.4
每股指标(元)											
每股收益(最新摊薄)	0.62	0.61	1.56	2.35	3.32	ROIC(%)	12.2	7.4	17.0	20.9	22.7
每股经营现金流(最新摊薄)	0.67	0.17	4.96	-0.12	6.98	偿债能力					
每股净资产(最新摊薄)	3.71	6.43	7.98	10.33	13.65	资产负债率(%)	64.8	56.2	72.6	61.5	67.6
						流动比率	1.3	1.6	1.2	1.4	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	1.2	1.2
						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	77.8	79.3	31.0	20.6	14.5
						P/B	13.0	7.5	6.1	4.7	3.5
						EV/EBITDA	62.3	61.2	24.3	16.3	10.2

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.huajinsec.cn