

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	121.08
总股本/流通股本(亿股)	2.25 / 2.25
总市值/流通市值(亿元)	272 / 272
52周内最高/最低价	142.68 / 94.78
资产负债率(%)	30.9%
市盈率	22.85
第一大股东	厦门市法拉发展有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

法拉电子(600563)

AI 与特高压开启成长新篇章

● 投资要点

公司收入利润稳定增长，坚持高比例分红机制。2025 年公司实现总营业收入 53.27 亿元，同比增长 11.64%；利润总额达到 13.76 亿元，同比增长 14.57%；实现归母净利润 11.92 亿元，同比增长 14.72%。公司始终重视对投资者的回报，在兼顾经营业绩和可持续发展的前提下，坚持以高比例现金分红回馈投资者，净利润分红比例持续高位，2025 年拟现金分红 5.175 亿元，占归母净利润 43.41%，延续 2024 年 43.31% 的高分红水平，上市以来累计分红达 43.8 亿元，股东回报坚定有力。

公司系全球领先的专业薄膜电容器制造商，产品覆盖全系列薄膜电容器。产品广泛应用于全球新能源（光伏、储能、风电、新能源汽车）、数据中心、智能电网、轨道交通、工业控制、消费类（家电、照明等）等领域。2025 年，面对严峻复杂的内外部形势，公司聚焦主业，积极开拓市场，坚持客户聚焦、项目聚焦，加强与全球各领域特别是新能源市场中高端客户的合作，并通过持续的创新研发、管理提升和降本增效等工作进一步增强市场竞争力，公司在新能源汽车、光伏、储能等领域销售收入和市场份额持续提升，有力支持了全球新能源领域的发展，进一步巩固了公司在全球行业的领先地位，实现经营业绩稳中有进。

公司在继续巩固传统市场占有率的情况下，将进一步开拓智能电网市场、数据中心市场，贡献公司第二增长曲线。2025 年 9 月 26 日，甘肃 - 浙江±800kV 特高压直流输电工程越州站首批 2.8kV-8mF 国产化干式直流支撑电容器，在厦门法拉电子股份有限公司完成生产、例行试验及抽检放行试验等流程后，顺利发货。甘肃 - 浙江±800kV 特高压直流输电工程是当今世界输电电压最高、输电容量最大的柔性直流输电工程，该工程首次实现了国产化电容器的大规模批量运用，具有里程碑式的意义。且当前公司产品已可以用于数据中心 sst 固态变压器领域。

加快海外布局，计划在马来西亚投资建设海外生产线。基于公司海外发展战略布局，拟在海外建设新型能源用薄膜电容器生产线项目，为有效规避国际贸易壁垒，加快海外布局，优化公司资源配置，根据公司海外项目推进的实际情况，公司计划将海外生产线投资建设地点由匈牙利变更为马来西亚。项目投资总额预计不超过人民币 2 亿元。结合公司产能规划以及下游市场需求等具体情况，计划用 2 年完成马来西亚新型能源用薄膜电容器生产线的投资，其中包括土地购买、厂房建设装修、设备采购、安装调试、人员招聘及培训和试生产等。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 61.51/70.83/80.64 亿元，分别实现归母净利润 13.13/15.70/25.90 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示：

需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品推出不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	5327	6151	7083	8064
增长率(%)	11.64	15.48	15.15	13.84
EBITDA（百万元）	1515.10	1867.55	2212.74	2589.93
归属母公司净利润（百万元）	1192.18	1312.85	1570.49	1863.13
增长率(%)	14.72	10.12	19.62	18.63
EPS（元/股）	5.30	5.83	6.98	8.28
市盈率（P/E）	22.70	20.61	17.23	14.52
市净率（P/B）	4.49	3.99	3.53	3.10
EV/EBITDA	15.42	14.34	11.91	9.91

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	5327	6151	7083	8064	营业收入	11.6%	15.5%	15.2%	13.8%
营业成本	3616	4236	4808	5394	营业利润	14.2%	10.2%	19.7%	18.7%
税金及附加	38	43	50	56	归属于母公司净利润	14.7%	10.1%	19.6%	18.6%
销售费用	57	62	71	81	获利能力				
管理费用	178	215	248	282	毛利率	32.1%	31.1%	32.1%	33.1%
研发费用	187	215	248	282	净利率	22.4%	21.3%	22.2%	23.1%
财务费用	-21	-5	-5	-14	ROE	19.8%	19.4%	20.5%	21.4%
资产减值损失	-48	0	0	0	ROIC	18.1%	19.3%	20.4%	21.2%
营业利润	1369	1509	1806	2143	偿债能力				
营业外收入	8	8	8	8	资产负债率	30.9%	31.4%	30.9%	30.0%
营业外支出	1	3	3	3	流动比率	2.24	2.24	2.32	2.46
利润总额	1376	1514	1811	2148	营运能力				
所得税	183	197	235	279	应收账款周转率	3.37	3.89	4.07	4.53
净利润	1193	1317	1575	1869	存货周转率	4.10	4.07	4.15	4.36
归母净利润	1192	1313	1570	1863	总资产周转率	0.64	0.66	0.68	0.68
每股收益(元)	5.30	5.83	6.98	8.28	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	5.30	5.83	6.98	8.28
货币资金	271	291	728	1429	每股净资产	26.80	30.12	34.07	38.75
交易性金融资产	1560	1860	2160	2460	估值比率				
应收票据及应收账款	1717	2016	2086	2106	PE	22.70	20.61	17.23	14.52
预付款项	13	13	14	16	PB	4.49	3.99	3.53	3.10
存货	962	1118	1202	1274	现金流量表				
流动资产合计	5509	6395	7401	8615	净利润	1193	1317	1575	1869
固定资产	2049	2220	2344	2420	折旧和摊销	256	359	407	456
在建工程	83	133	183	233	营运资本变动	-132	-176	50	100
无形资产	103	105	106	107	其他	-44	-66	-75	-85
非流动资产合计	3219	3482	3697	3863	经营活动现金流净额	1273	1434	1958	2339
资产总计	8728	9878	11098	12478	资本开支	-544	-557	-557	-557
短期借款	14	19	24	29	其他	-376	-298	-289	-279
应付票据及应付账款	2177	2530	2805	3072	投资活动现金流净额	-920	-855	-846	-836
其他流动负债	267	310	356	404	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	2458	2858	3185	3505	债务融资	46	8	8	8
其他	239	239	239	239	其他	-457	-570	-682	-810
非流动负债合计	239	239	239	239	筹资活动现金流净额	-411	-562	-674	-802
负债合计	2698	3097	3424	3744	现金及现金等价物净增加额	-56	19	437	701
股本	225	225	225	225					
资本公积金	262	262	262	262					
未分配利润	5388	5937	6590	7365					
少数股东权益	0	4	9	14					
其他	156	352	588	868					
所有者权益合计	6030	6780	7674	8734					
负债和所有者权益总计	8728	9878	11098	12478					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048