

富佳股份 (603219.SH)

盈利水平短期承压，现金流情况良好

事件：公司发布 2026 年一季报。 2026Q1 实现营业收入 6.5 亿元，同比-4.2%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比-98.0%；实现扣非归母净利润-0.005 亿元，同比-100.9%。

26Q1 中国吸尘器出口增速亮眼。 根据海关总署数据，2026 年前三个月中国出口吸尘器产品销额人民币口径累计同比+50.6%，增速亮眼。

盈利能力短期承压。 毛利率：2026Q1 公司毛利率同比-5.8pct 至 9.3%。

原材料成本上涨及产品售价下调，导致产品毛利率有所下降。费率端：2026Q1 销售/管理/研发/财务费率为 0.8%/3.8%/3.6%/2.4%，同比变动+0.3pct/持平/持平/+2.0pct，财务费用率增加主要系汇率波动加剧，汇兑损失增加。净利率：公司 2026Q1 净利率同比-8.3pct 至-0.1%。

现金流情况健康。 经营活动产生的现金流量净额达 2.08 亿元，同比+63.46%，主要得益于销售商品、提供劳务收到的现金增至 10.38 亿元，显示公司产品销售回款效率提升，现金流健康度优于利润表表现，具备一定抗风险韧性，公司 26Q1 期末货币资金达 6.42 亿元，流动性充足。

盈利预测与投资建议： 考虑到公司 25 年盈利承压，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.57/2.08/2.73 亿元，同比+46.3%/+32.5%/+31.4%，维持“增持”评级。

风险提示： 拓品不及预期，市场竞争激烈，原材料价格、汇率波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	2,702	3,197	3,720	4,310	4,951
增长率 yoy (%)	0.3	18.3	16.4	15.8	14.9
归母净利润 (百万元)	181	107	157	208	273
增长率 yoy (%)	-30.6	-40.9	46.3	32.5	31.4
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.32	0.19	0.28	0.37	0.49
净资产收益率 (%)	11.4	6.7	9.0	10.9	12.9
P/E (倍)	53.7	90.9	62.1	46.9	35.7
P/B (倍)	6.1	6.0	5.6	5.1	4.6

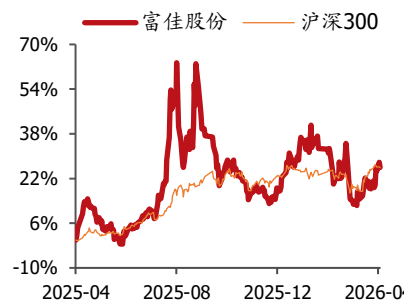
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 28 日收盘价

增持 (维持)

股票信息

行业	小家电
前次评级	增持
04 月 28 日收盘价 (元)	17.33
总市值 (百万元)	9,729.06
总股本 (百万股)	561.40
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	5.74

股价走势



作者

分析师 徐程颖
执业证书编号：S0680521080001
邮箱：xuchengying@gszq.com

分析师 鲍秋宇
执业证书编号：S0680524080003
邮箱：baoqiuyu@gszq.com

相关研究

- 《富佳股份 (603219.SH)：收入实现良好增长，盈利水平有待恢复》 2026-03-23
- 《富佳股份 (603219.SH)：Q3 收入增速放缓，期待平粮机器人放量》 2025-10-27
- 《富佳股份 (603219.SH)：内外销快速增长，储能贡献明显增量》 2025-08-27

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1811	2030	2165	2480	2866
现金	645	556	521	584	696
应收票据及应收账款	672	877	930	1077	1238
其他应收款	13	39	41	48	55
预付账款	25	29	35	41	46
存货	442	506	624	717	817
其他流动资产	15	22	13	13	13
非流动资产	1094	1191	1270	1327	1377
长期投资	45	61	61	61	61
固定资产	592	669	723	770	810
无形资产	95	107	118	129	140
其他非流动资产	362	354	367	367	366
资产总计	2905	3221	3434	3807	4243
流动负债	1255	1542	1632	1839	2060
短期借款	84	205	205	205	205
应付票据及应付账款	973	1150	1247	1435	1634
其他流动负债	198	187	180	200	222
非流动负债	34	54	53	53	53
长期借款	0	12	12	12	12
其他非流动负债	34	42	41	41	41
负债合计	1289	1596	1684	1892	2113
少数股东权益	23	15	17	19	22
股本	561	561	561	561	561
资本公积	254	258	258	258	258
留存收益	792	787	905	1068	1279
归属母公司股东权益	1594	1610	1733	1896	2108
负债和股东权益	2905	3221	3434	3807	4243

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	357	74	172	262	329
净利润	176	103	158	210	276
折旧摊销	59	66	80	88	95
财务费用	-8	43	0	0	0
投资损失	3	-8	0	0	0
营运资金变动	86	-187	-77	-46	-52
其他经营现金流	41	56	10	10	10
投资活动现金流	-354	-182	-160	-145	-145
资本支出	-253	-202	-145	-145	-145
长期投资	-155	-25	0	0	0
其他投资现金流	54	45	-15	0	0
筹资活动现金流	-135	0	-38	-54	-71
短期借款	-3	121	0	0	0
长期借款	0	12	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	4	1	0	0
其他筹资现金流	-132	-137	-39	-54	-71
现金净增加额	-100	-110	-35	62	113

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2702	3197	3720	4310	4951
营业成本	2272	2748	3207	3689	4203
营业税金及附加	14	11	15	17	20
营业费用	17	20	23	27	31
管理费用	104	112	134	155	178
研发费用	106	116	138	159	183
财务费用	-35	26	20	20	20
资产减值损失	-24	-17	-10	-10	-10
其他收益	8	6	7	9	10
公允价值变动收益	7	-18	0	0	0
投资净收益	-3	7	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	194	121	181	241	316
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	2	0	0	0
利润总额	193	118	181	241	316
所得税	17	15	23	31	40
净利润	176	103	158	210	276
少数股东损益	-5	-4	2	2	3
归属母公司净利润	181	107	157	208	273
EBITDA	228	226	281	348	431
EPS (元/股)	0.32	0.19	0.28	0.37	0.49

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	0.3	18.3	16.4	15.8	14.9
营业利润(%)	-36.7	-37.7	50.4	32.5	31.4
归属母公司净利润(%)	-30.6	-40.9	46.3	32.5	31.4
获利能力					
毛利率(%)	15.9	14.1	13.8	14.4	15.1
净利率(%)	6.7	3.3	4.2	4.8	5.5
ROE(%)	11.4	6.7	9.0	10.9	12.9
ROIC(%)	8.7	7.4	8.7	10.4	12.2
偿债能力					
资产负债率(%)	44.4	49.5	49.0	49.7	49.8
净负债比率(%)	-29.7	-17.4	-14.3	-16.3	-20.0
流动比率	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
速动比率	1.1	1.0	0.9	0.9	1.0
营运能力					
总资产周转率	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2
应收账款周转率	3.8	4.1	4.1	4.3	4.3
应付账款周转率	3.0	3.3	3.5	3.5	3.5
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.32	0.19	0.28	0.37	0.49
每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	0.13	0.31	0.47	0.59
每股净资产(最新摊薄)	2.84	2.87	3.09	3.38	3.75
估值比率					
P/E	53.7	90.9	62.1	46.9	35.7
P/B	6.1	6.0	5.6	5.1	4.6
EV/EBITDA	32.7	40.5	33.7	27.0	21.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 28 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com