

福立旺（688678）

2026年一季报点评：3C精密制造龙头，26Q1业绩重回增长快车道

增持（维持）

2026年04月30日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015
qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,285	1,972	2,447	3,003	3,573
同比（%）	29.60	53.46	24.09	22.70	19.00
归母净利润（百万元）	54.53	55.21	245.53	300.20	357.04
同比（%）	(38.38)	1.26	344.72	22.26	18.94
EPS-最新摊薄（元/股）	0.14	0.14	0.61	0.74	0.89
P/E（现价&最新摊薄）	171.96	169.82	38.19	31.23	26.26

投资要点

■ 2026Q1收入利润快速增长，经营规模扩大与毛利率提升共振：

2026Q1 公司实现营业收入 5.40 亿元，同比+59.63%，主要系经营规模扩大、销售量上涨所致。利润端，公司实现归母净利润 0.46 亿元，同比+223.03%；实现扣非归母净利润 0.39 亿元，同比+304.60%。利润增速显著高于收入增速，主要系营业收入增加及毛利率上涨。

■ 毛利率同比提升，收入规模扩大摊薄期间费用率：

2026Q1 公司销售毛利率为 27.73%，同比+5.94pct；归母净利率为 8.43%，同比+4.26pct，盈利能力改善主要受收入增长及毛利率提升带动。期间费用方面，2026Q1 公司期间费用率为 17.51%，同比-2.31pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 1.19%/4.90%/4.00%/7.41%，同比分别-0.38/-2.05/+2.31/-2.20pct。2026Q1 研发投入 0.40 亿元，同比+23.11%，研发费用率下降主要系收入规模提升所致。

■ 3C精密金属零部件业务实现强劲增长，大客户深度合作驱动量价齐升：

公司配套的可穿戴业务产品精密零件持续放量，与大客户合作的新一代耳机项目实现满产供货。此外，无线追踪器金属壳、智能穿戴设备连接件等新产品市场认可度持续提升，成为营收增长新动力。公司长期深耕消费电子精密金属零部件领域，凭借深厚积累持续加大技术研发投入，不断优化产品设计和生产工艺，2026-2027 年为大客户创新大年，公司有望持续受益。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到 2026Q1 收入利润修复较快，我们基本维持公司 2026-2027 年归母净利润预测为 2.46/3.00 亿元，预计 2028 年归母净利润为 3.57 亿元，当前股价对应 PE 分别为 38/31/26 倍。考虑到消费电子业务修复趋势延续，机器人业务打开中长期成长空间，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**果链业务拓展不及预期风险，灵巧手业务进展低于预期，宏观经济波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.73
一年最低/最高价	17.23/37.39
市净率(倍)	2.92
流通 A 股市值(百万元)	9,565.72
总市值(百万元)	9,565.72

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.12
资产负债率(%，LF)	44.77
总股本(百万股)	403.11
流通 A 股(百万股)	403.11

相关研究

《福立旺(688678)：2025 年三季报点评：Q3 业绩拐点已现，消费电子&机器人业务两开花》

2025-10-28

《福立旺(688678)：乘人形机器人之风，3C 精密制造领军者再启航》

2025-09-18

福立旺三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,014	2,407	2,671	3,096	营业总收入	1,972	2,447	3,003	3,573
货币资金及交易性金融资产	485	793	712	782	营业成本(含金融类)	1,534	1,766	2,160	2,567
经营性应收款项	964	958	1,176	1,399	税金及附加	14	21	26	30
存货	479	564	690	820	销售费用	24	39	48	57
合同资产	0	0	0	0	管理费用	105	110	141	175
其他流动资产	87	92	94	95	研发费用	151	245	300	357
非流动资产	2,257	2,448	2,560	2,547	财务费用	39	8	3	4
长期股权投资	1	1	1	1	加:其他收益	9	5	3	7
固定资产及使用权资产	1,730	1,859	1,915	1,902	投资净收益	4	12	9	11
在建工程	111	161	211	211	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	79	85	91	91	减值损失	(75)	0	0	0
商誉	12	12	12	12	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	169	169	169	169	营业利润	44	276	336	400
其他非流动资产	154	160	160	160	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	4,271	4,855	5,231	5,643	利润总额	44	276	336	400
流动负债	1,568	1,582	1,805	2,035	减:所得税	(5)	23	27	32
短期借款及一年内到期的非流动负债	554	554	554	554	净利润	50	253	309	368
经营性应付款项	817	932	1,140	1,355	减:少数股东损益	(6)	8	9	11
合同负债	2	2	3	4	归属母公司净利润	55	246	300	357
其他流动负债	194	94	108	123	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.14	0.61	0.74	0.89
非流动负债	783	809	809	809	EBIT	88	284	340	405
长期借款	104	104	104	104	EBITDA	295	509	588	668
应付债券	422	422	422	422	毛利率(%)	22.21	27.84	28.06	28.17
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	2.80	10.03	10.00	9.99
其他非流动负债	257	284	284	284	收入增长率(%)	53.46	24.09	22.70	19.00
负债合计	2,350	2,392	2,615	2,845	归母净利润增长率(%)	1.26	344.72	22.26	18.94
归属母公司股东权益	1,867	2,402	2,546	2,717					
少数股东权益	54	61	71	82					
所有者权益合计	1,921	2,464	2,617	2,798					
负债和股东权益	4,271	4,855	5,231	5,643					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	11	412	441	510	每股净资产(元)	7.08	5.96	6.32	6.74
投资活动现金流	(349)	(378)	(351)	(239)	最新发行在外股份(百万股)	403	403	403	403
筹资活动现金流	286	282	(171)	(201)	ROIC(%)	3.38	7.96	8.63	9.83
现金净增加额	(44)	308	(81)	70	ROE-摊薄(%)	2.96	10.22	11.79	13.14
折旧和摊销	208	225	248	263	资产负债率(%)	55.03	49.26	49.98	50.41
资本开支	(355)	(410)	(360)	(250)	P/E(现价&最新股本摊薄)	169.82	38.19	31.23	26.26
营运资本变动	(352)	(70)	(122)	(125)	P/B(现价)	3.29	3.90	3.68	3.45

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>