

联合研究 | 公司点评 | 富临精工 (300432.SZ)

富临精工 2025 年报及 2026 年一季报分析：主 业满产满销，经营性单吨净利改善

报告要点

富临精工发布 2025 年报及 2026 年一季报，2025 年实现收入 134.82 亿元，同比增长 59.17%，归母净利润 4.28 亿元，同比增长 7.76%，扣非净利润 4.08 亿元，同比增长 27.73%。2026Q1 实现收入 50.54 亿元，同比增长 87.41%，归母净利润 2.03 亿元，同比增长 63.87%，扣非净利润 1.93 亿元，同比增长 131.91%。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



高伊楠

SAC: S0490517060001
SFC: BUW101



曹海花

SAC: S0490522030001



叶之楠

SAC: S0490520090003



王子豪

SAC: S0490524070004

富临精工 (300432.SZ)

2026-05-25

富临精工 2025 年报及 2026 年一季报分析：主业满产满销，经营性单吨净利改善

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

富临精工发布 2025 年报及 2026 年一季报，2025 年实现收入 134.82 亿元，同比增长 59.17%，归母净利润 4.28 亿元，同比增长 7.76%，扣非净利润 4.08 亿元，同比增长 27.73%。2026Q1 实现收入 50.54 亿元，同比增长 87.41%，归母净利润 2.03 亿元，同比增长 63.87%，扣非净利润 1.93 亿元，同比增长 131.91%。

事件评论

- 就 2025 年来看，公司磷酸铁锂正极销量 27.4 万吨，同比增长 117.1%，凭借 4 代、5 代产品卡位，公司市场份额提升。磷酸铁锂正极收入 93.09 亿元，同比增长 92.77%，毛利率为 5.82%，同比提升 1.93pct，盈利能力实现改善。汽零业务收入 41.73 亿元，同比增长 14.61%，毛利率为 22.71%，同比下降 0.95pct。全年来看，公司资产减值损失和信用减值损失分别为 0.26 亿元和 0.40 亿元，其他收益 1.18 亿元，营业外支出 0.43 亿元，主要为滞纳金、赔偿金等。
- 就 2026Q1 来看，预计公司磷酸铁锂正极销量保持稳健增长，结合公司产能来看，预计仍维持满产满销状态。考虑到汽零业务 Q1 处于淡季，估算汽零业务保持稳健态势；折算公司锂电正极业务盈利能力大幅改善，考虑到公司碳酸锂供应以客供为主，盈利改善更多是经营性的 5 代占比提升带动。同时考虑到公司 2026Q1 确收预计相对较少，公司单吨费用后续存在进一步下降空间，此外 2026Q1 还分别计提资产减值和信用减值 0.05 亿元、0.11 亿元，资产处置收益-0.11 亿元，其他收益 0.29 亿元。
- 展望来看，公司加速推进富临新材料、内蒙古 50 万吨磷酸铁锂等重大产能项目，产品销量与单价双升带动收入规模快速扩张。盈利端，5 代占比提升进一步增厚单吨盈利，技术优势（固相法+草酸亚铁）提升产品性能，切入宁德时代、比亚迪等供应链，订单放量，技术壁垒显著，引入宁德时代战略投资，实现资本与产业深度绑定，强化上游资源协同与下游客户锁定。此外，布局机器人关节、智能底盘线控、低空动力等新兴赛道，依托合资合作模式加速技术产业化落地，持续拓宽业务边界，推动企业由单一零部件厂商向综合产业生态服务商转型升级。预计 2026、2027 年归母净利润 20、37 亿的判断，对应 2027 年 11X 左右。继续推荐。

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期；
- 2、产业链竞争加剧。

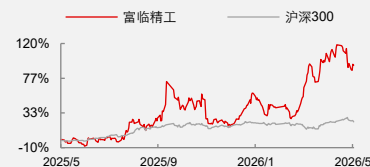
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	24.81
总股本(万股)	170,976
流通A股/B股(万股)	169,070/0
每股净资产(元)	2.87
近12月最高/最低价(元)	28.85/11.62

注：股价为 2026 年 5 月 21 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《富临精工 2025Q3 业绩点评：铁锂产能扩张提速，盈利修复逐步兑现》2025-11-28
- 《富临精工 2025H1 点评：税收影响净利润水平，加回经营状况稳定向好，关注机器人业务进展》2025-09-19
- 《铁锂拐点已至，汽零业务稳定增长，看好机器人市值弹性》2025-05-22



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期：公司主业与锂电需求高度相关，主要为新能源车、储能行业，考虑到行业过去两年的爆发式增长，后续需求波动或影响盈利预测。
- 2、产业链竞争加剧：过去两年行业产能扩张明显提速，考虑需求端的波动，供给过剩带来的盈利压力可能影响盈利预测。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。