

## 联合研究 | 公司点评 | 福赛科技 (301529.SZ)

# 福赛科技一季报点评：毛利率同环比提升明显，业绩符合预期

### 报告要点

公司 2026Q1 实现营业收入 3.8 亿元，同比-8.7%；归母净利润 0.3 亿元，同比+9.9%。公司深耕汽车内饰领域，打造一体化解决方案供应商，不断开拓新客户、新品类，并加速出海开拓海外市场提高汽车业务营收天花板及盈利空间。同时，积极探索布局机器人轻量化领域，有望凭借技术、研发、客户关系、全球化等方面优势，开拓公司第二成长曲线。

### 分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



邬博华

SAC: S0490514040001

SFC: BQK482



王子豪

SAC: S0490524070004



喻亨一

SAC: S0490525030002

福赛科技 (301529.SZ)

2026-05-28

## 福赛科技一季报点评：毛利率同环比提升明显，业绩符合预期

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

公司 2026Q1 实现营业收入 3.8 亿元，同比-8.7%；归母净利润 0.3 亿元，同比+9.9%。

### 事件评论

- **受 2026Q1 全球下游景气承压影响，公司收入略有下滑。**2026Q1 全球汽车产销承压，其中中国乘用车产量 591 万辆，同比下滑 9.3%，环比下滑 34.5%；美国轻型车销量 371 万辆，同比下滑 5.3%，环比下滑 8.0%。公司 2026Q1 实现营业收入 3.8 亿元，同比下降 8.7%，环比下降 16.7%。
- **海外经营成效持续改善，毛利率同环比提升，业绩符合预期。**随公司海外运营效率提升加之内部工艺改进，公司 2026Q1 毛利率达 26.8%，同比提升 2.5pct，环比提升 1.1pct。费用端，2026Q1 公司期间费用率 18.3%，同比增长 3.6pct，环比增长 2.7pct，其中主要系管理费用率提升较多影响，2026Q1 管理费用率 11.0%，同比增长 2.7pct，环比增长 1.9pct。综上，2026Q1 公司归母净利润 0.3 亿元，同比增长 9.9%，环比增长 17.7%，业绩符合预期；对应归母净利率 8.1%，同比提升 1.4pct，环比提升 2.4pct。
- **公司全球化加速，机器人轻量化打开注塑第二成长曲线。**1) 海外：公司销售网络覆盖东亚、欧洲和北美，积极拓展特斯拉、日产、马瑞利、日立 astemo 等国际客户。产能方面，公司墨西哥第三工厂厂房建设及软装项目已完成施工，进入试生产阶段。同时，公司计划依托国内制造优势及墨西哥生产运营经验，打造泰国汽车内饰件生产基地，用以生产各类满足客户需求的汽车内饰件产品，强化公司订单交付及产品供给能力。展望未来，公司凭借创新驱动与国际化布局，已具备长期竞争力和可持续成长动能。2) 机器人：人形机器人中减重轻量化需求明确，目前看各类工程塑料等轻量化材料应用有望提速。当前，福赛科技正处早期技术探索和资源储备阶段，在技术、研发、客户关系、全球化等方面具有一定潜在优势，看好公司后续发展。
- **主业出海&品类拓展，前瞻布局机器人第二曲线。**福赛科技不断开拓新客户、新品类，并加速出海开拓海外市场提高汽车业务营收天花板及盈利空间。同时，机器人产业正迎来加速发展期，诸多零部件与公司传统技术工艺共通，公司积极布局 PEEK 等工程塑料轻量化领域，“注”造未来第二成长曲线。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 1.7、2.1、2.5 亿元，对应 PE 分别为 59.7X、48.7X、40.9X，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、行业下游销量不及预期；
- 2、原材料上涨导致盈利能力承压。

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)	122.49
总股本(万股)	8,484
流通A股/B股(万股)	4,524/0
每股净资产(元)	16.60
近12月最高/最低价(元)	166.09/27.52

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《福赛科技点评：全年海外收入大幅增长，海内外盈利水平全面提升》2026-04-09
- 《福赛科技点评：拟发行定增，加速国内及泰国产能布局，看好公司后续主业及新业务发展》2026-02-20
- 《福赛科技点评：全年业绩快速增长，期待新业务持续推进》2026-02-10



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、行业下游销量不及预期。汽车销量受宏观经济、行业政策、居民购买力等诸多因素影响，而公司生产销售规模受到下游整车厂产销影响大，若后续下游需求产生波动也将传导影响公司经营情况。
- 2、原材料上涨导致盈利能力承压。公司产品的主要原材料包括塑料粒子等，原材料价格波动短期可能会扰动公司盈利水平。

## 财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>1726</b>	<b>2120</b>	<b>2545</b>	<b>2809</b>	货币资金	276	194	271	399
营业成本	1283	1579	1891	2078	交易性金融资产	62	62	62	62
<b>毛利</b>	<b>444</b>	<b>541</b>	<b>654</b>	<b>730</b>	应收账款	654	802	951	1043
%营业收入	26%	26%	26%	26%	存货	240	331	370	406
营业税金及附加	10	13	15	17	预付账款	13	14	18	19
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	96	140	146	161
销售费用	23	30	36	39	<b>流动资产合计</b>	<b>1341</b>	<b>1542</b>	<b>1818</b>	<b>2091</b>
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	160	201	242	261	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	9%	10%	10%	9%	固定资产合计	492	538	572	576
研发费用	77	98	117	126	无形资产	24	23	22	22
%营业收入	4%	5%	5%	5%	商誉	0	0	0	0
财务费用	3	-1	0	-1	递延所得税资产	3	3	3	3
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	432	499	565	636
加: 资产减值损失	-12	-10	-10	-10	<b>资产总计</b>	<b>2291</b>	<b>2605</b>	<b>2980</b>	<b>3327</b>
信用减值损失	-19	-10	-10	-10	短期贷款	31	32	22	15
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	347	475	550	611
投资收益	1	4	4	5	预收账款	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>150</b>	<b>202</b>	<b>247</b>	<b>294</b>	应付职工薪酬	43	53	63	70
%营业收入	9%	10%	10%	10%	应交税费	27	32	38	42
营业外收支	2	0	0	0	其他流动负债	351	367	451	483
<b>利润总额</b>	<b>151</b>	<b>202</b>	<b>247</b>	<b>294</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>799</b>	<b>959</b>	<b>1124</b>	<b>1222</b>
%营业收入	9%	10%	10%	10%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	21	32	37	45	应付债券	0	0	0	0
净利润	130	171	209	249	递延所得税负债	15	13	13	13
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>133</b>	<b>174</b>	<b>214</b>	<b>254</b>	其他非流动负债	85	84	84	84
少数股东损益	-2	-3	-4	-5	<b>负债合计</b>	<b>898</b>	<b>1056</b>	<b>1222</b>	<b>1319</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>1.59</b>	<b>2.05</b>	<b>2.52</b>	<b>2.99</b>	归属于母公司所有者权益	1389	1550	1763	2017
					少数股东权益	3	0	-4	-9
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	<b>1393</b>	<b>1549</b>	<b>1759</b>	<b>2008</b>
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	<b>2291</b>	<b>2605</b>	<b>2980</b>	<b>3327</b>
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>340</b>	<b>163</b>	<b>336</b>	<b>380</b>					
取得投资收益收回现金	5	4	4	5	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-164	-244	-250	-248	每股收益	1.59	2.05	2.52	2.99
其他	34	11	0	0	每股经营现金流	4.00	1.92	3.96	4.47
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-125</b>	<b>-229</b>	<b>-246</b>	<b>-243</b>	市盈率	71.13	59.71	48.66	40.93
债券融资	0	0	0	0	市净率	6.91	6.71	5.89	5.15
股权融资	9	1	0	0	EV/EBITDA	35.66	31.95	25.70	21.57
银行贷款增加 (减少)	-30	0	-10	-6	总资产收益率	5.8%	6.7%	7.2%	7.6%
筹资成本	-36	-2	-2	-2	净资产收益率	9.6%	11.2%	12.1%	12.6%
其他	-40	-14	0	0	净利率	7.7%	8.2%	8.4%	9.0%
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-97</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	资产负债率	39.2%	40.5%	41.0%	39.6%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>118</b>	<b>-81</b>	<b>78</b>	<b>128</b>	总资产周转率	0.81	0.87	0.91	0.89

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 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。