

法拉电子 (600563.SH)

Q2 盈利能力环比修复，新能源/AIDC 双轮驱动成长

2026 年 08 月 24 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

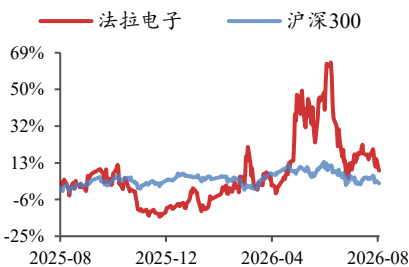
zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

日期	2026/8/24
当前股价(元)	126.27
一年最高最低(元)	198.80/99.65
总市值(亿元)	284.11
流通市值(亿元)	284.11
总股本(亿股)	2.25
流通股本(亿股)	2.25
近 3 个月换手率(%)	265.19

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《薄膜电容龙头业绩稳增，特高压有望打开新增长空间——公司信息更新报告》-2026.3.31

《利润率短期承压，聚焦主业积极开拓新兴应用市场——公司信息更新报告》-2025.11.3

● 薄膜龙头毛利逐步修复，新能源/AIDC 打开长期发展空间，维持“买入”评级

公司发布 2026 半年报。(1)2026 上半年,公司实现营收 27.64 亿元,同比+10.58%;归母净利润 5.82 亿元,同比+2.23%;扣非归母净利润 5.73 亿元,同比+3.06%;销售毛利率 33.10%,同比+0.02pcts;销售净利率 21.06%,同比-1.78pcts。(2) 2026 第二季度,公司实现营收 14.79 亿元,同比+14.16%,环比+15.16%;归母净利润 3.14 亿元,同比+3.04%,环比+17.43%;扣非归母净利润 3.10 亿元,同比+4.19%,环比+17.72%;毛利率 34.35%,同比-0.37pcts,环比+2.70pcts;净利率 21.25%,同比-2.32pcts,环比+0.41pcts。(3) 我们认为, 2026H1 公司净利润增速放缓主要系上游原材料成本短期扰动所致,随着成本压力逐步释放与产品结构优化,公司毛利率有望持续修复。未来,公司在电网、数据中心电源及新能源车等方向的产能逐步释放,打开中长期成长空间。因此,我们上调 2026/2027/2028 年盈利预测(原值为 13.03/16.16/18.22 亿元),预计 2026/2027/2028 年归母净利润为 14.05/16.52/18.85 亿元,当前股价对应 PE 为 20.2/17.2/15.1 倍,维持“买入”评级。

● 新能源与数据中心需求释放，高分红回馈彰显公司长期价值

2026 年上半年,新能源(光/储/风/车)、数据中心、智能电网及工控等下游市场需求持续释放。公司凭借全系列薄膜电容器产品,不断加速中高端客户渗透,多赛道布局有效增强综合竞争力。公司实现关键金属化薄膜材料与母排的自研自产,并拥有独家设备与材料供应链体系;叠加生产自动化升级与精细化质控,品质与成本优势进一步巩固。此外,公司 2025 年度派现 5.175 亿元(每 10 股派 23 元,分红率 43.41%),上市以来累计分红达 48.975 亿元,高分红属性与充沛现金流为公司长期价值形成有力支撑。

● 800VDC 架构驱动薄膜电容替代，龙头卡位 AIDC 迎量价齐升

2026 年 8 月 12 日,英伟达发布《800 VDC 架构白皮书 2.0》,明确 PowerRack 计划于 2026Q3 启动量产,完整定义了下一代 AI Factory 标准化直流供电体系。我们认为,随着算力电源向 800V 高压化演进及机柜功率密度持续升级,薄膜电容凭借耐高压、低损耗及长寿命等优势,替代传统铝电解电容的趋势高度确立,单机用量与价值量有望迎来“双升”。法拉电子作为全球薄膜电容龙头,已深度切入维谛、台达、阳光电源、华为等全球顶级电力电子巨头供应链,成为 AI 算力基础设施的核心供应商。未来,依托垂直整合与快速迭代壁垒,公司有望持续受益于 AI 电源架构跃迁带来的新增长动能,打开中长期成长空间。

● 风险提示：宏观政策风险；行业竞争加剧风险；公司产能释放不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,772	5,327	6,293	7,145	8,339
YOY(%)	23.0	11.6	18.1	13.5	16.7
归母净利润(百万元)	1,039	1,192	1,405	1,652	1,885
YOY(%)	1.5	14.7	17.9	17.6	14.1
毛利率(%)	33.4	32.1	32.9	32.8	33.1
净利率(%)	21.8	22.4	22.3	23.1	22.6
ROE(%)	19.5	19.8	20.3	20.5	19.9
EPS(摊薄/元)	4.62	5.30	6.25	7.34	8.38
P/E(倍)	27.3	23.8	20.2	17.2	15.1
P/B(倍)	5.4	4.7	4.1	3.5	3.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5319	5509	6422	8121	9609	营业收入	4772	5327	6293	7145	8339
现金	327	271	558	2326	2389	营业成本	3179	3616	4221	4800	5578
应收票据及应收账款	1946	1717	2549	2254	3386	营业税金及附加	35	38	37	41	54
其他应收款	3	1	5	1	6	营业费用	54	57	67	76	89
预付账款	3	13	0	11	2	管理费用	158	178	189	214	267
存货	803	962	1120	1214	1513	研发费用	167	187	220	250	292
其他流动资产	2238	2544	2189	2315	2313	财务费用	-3	-21	6	-33	-70
非流动资产	2498	3219	3282	3343	3556	资产减值损失	-36	-48	-28	-14	-28
长期投资	0	46	68	95	123	其他收益	43	48	47	44	23
固定资产	1486	2049	2179	2246	2409	公允价值变动收益	-10	50	15	30	12
无形资产	110	103	101	100	100	投资净收益	44	39	46	60	47
其他非流动资产	902	1021	933	902	923	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	7818	8728	9704	11464	13165	营业利润	1198	1369	1613	1897	2165
流动负债	2266	2458	2565	3149	3450	营业外收入	6	8	7	7	6
短期借款	25	14	18	18	17	营业外支出	4	1	3	3	3
应付票据及应付账款	2010	2177	2297	2876	3172	利润总额	1201	1376	1616	1901	2169
其他流动负债	232	267	249	256	261	所得税	158	183	209	246	281
非流动负债	203	239	218	223	224	净利润	1042	1193	1408	1655	1888
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	3	1	3	3	3
其他非流动负债	203	239	218	223	224	归属母公司净利润	1039	1192	1405	1652	1885
负债合计	2469	2698	2783	3372	3674	EBITDA	1422	1622	1864	2156	2437
少数股东权益	60	0	3	5	8	EPS(元)	4.62	5.30	6.25	7.34	8.38
股本	225	225	225	225	225	主要财务比率					
资本公积	262	262	262	262	262		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	4803	5545	6341	7277	8345	成长能力					
归属母公司股东权益	5288	6030	6918	8087	9482	营业收入(%)	23.0	11.6	18.1	13.5	16.7
负债和股东权益	7818	8728	9704	11464	13165	营业利润(%)	1.3	14.2	17.8	17.6	14.2
						归属于母公司净利润(%)	1.5	14.7	17.9	17.6	14.1
						获利能力					
						毛利率(%)	33.4	32.1	32.9	32.8	33.1
						净利率(%)	21.8	22.4	22.3	23.1	22.6
						ROE(%)	19.5	19.8	20.3	20.5	19.9
						ROIC(%)	19.2	19.3	20.1	19.9	19.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	31.6	30.9	28.7	29.4	27.9
						净负债比率(%)	-4.4	-2.7	-6.7	-27.5	-24.1
						流动比率	2.3	2.2	2.5	2.6	2.8
						速动比率	1.6	1.7	1.9	2.0	2.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
						应收账款周转率	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
						应付账款周转率	5.8	5.2	5.6	5.5	5.4
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	4.62	5.30	6.25	7.34	8.38
						每股经营现金流(最新摊薄)	5.59	5.66	3.11	11.36	4.33
						每股净资产(最新摊薄)	23.50	26.80	30.75	35.94	42.14
						估值比率					
						P/E	27.3	23.8	20.2	17.2	15.1
						P/B	5.4	4.7	4.1	3.5	3.0
						EV/EBITDA	19.2	16.5	14.4	11.6	10.2
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	1258	1273	700	2555	975						
净利润	1042	1193	1408	1655	1888						
折旧摊销	229	254	245	281	321						
财务费用	-3	-21	6	-33	-70						
投资损失	-44	-39	-46	-60	-47						
营运资金变动	-57	-132	-913	724	-1123						
其他经营现金流	91	19	0	-12	6						
投资活动现金流	-1102	-920	123	-339	-494						
资本支出	391	545	377	335	481						
长期投资	-732	-422	-23	-26	-28						
其他投资现金流	21	46	523	22	16						
筹资活动现金流	-417	-411	-536	-448	-419						
短期借款	6	-11	4	-0	-1						
长期借款	0	0	0	0	0						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	0	0	0	0	0						
其他筹资现金流	-423	-400	-541	-447	-419						
现金净增加额	-266	-56	286	1768	62						

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
710065
邮箱：research@kysec.cn