

福达股份（603166）

2026 年中报点评：业绩符合我们预期，新能源业务加速推进

买入（维持）

2026 年 08 月 24 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

guoym@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,648	1,988	2,505	3,083	3,647
同比（%）	21.83	20.66	26.02	23.06	18.28
归母净利润（百万元）	185.28	316.59	352.99	459.79	579.32
同比（%）	78.96	70.87	11.50	30.26	26.00
EPS-最新摊薄（元/股）	0.29	0.49	0.55	0.71	0.90
P/E（现价&最新摊薄）	38.33	22.43	20.12	15.45	12.26

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年中报。2026H1 营收 10.51 亿元，同比+12.23%；归母/扣非归母净利润 1.57/1.53 亿元，同比+7.36%/+13.87%。2026Q2 营收/归母/扣非归母净利润 5.47/0.82/0.81 亿元，同比分别+17.55%/+0.94%/+17.37%，环比分别+8.67%/+8.98%/+11.56%。
- **Q2 盈利能力受费用率提升影响：**2026Q2 毛利率/归母净利率分别为 28.00%/14.95%，同比分别-0.50/-2.46pct；Q2 期间费用率为 12.79%，同比+1.46pct，系财务费用率和研发费用率分别同比+0.89/+0.50pct。公司离合器、精密锻件、齿轮及螺栓等业务持续施行降本增效。
- **燃油车曲轴主业稳健增长：**26H1 商用车曲轴销售收入同比提升超 20%；康明斯 16N 天然气平台曲轴批量供货，日本洋马船机曲轴完成样件交付，玉柴 12 款及东康、福康 7 款新品持续推进。
- **大型船舶曲轴打开高端增量空间：**公司于 26 年 6 月设立大型船舶曲轴事业部，围绕船舶、分布式电站、大型动力机械及数据中心备电需求完成产品和产线规划；7 月与德国舒勒签署 12500kJ 大型锻造设备采购协议，建成后将形成万根级大型曲轴锻件毛坯规模化产能。
- **新能源混动曲轴项目与产能同步加速：**截至 26H1，理想三代机、尊界项目完成 PPAP 并批供，奇瑞、长城等项目小批量交样；沃尔沃、北京奔驰曲轴毛坯稳定量产，上汽通用项目公司预计 26H1 量产。公司预计曲轴超级工厂 6 条自动线年内投产、年产能 180 万件，新增 5 万吨精密锻件项目同步推进。
- **电驱齿轮与海外配套持续拓展：**26 年上半年 5 款电驱齿轮新品量产，新获联合电子、通用、吉利等 5 个项目定点，博世项目公司计划下半年交样；公司同步推动浩思、上汽通用曲轴毛坯量产及离合器海外售后突破，业务覆盖亚、欧、南美。
- **精密减速器完善能力布局：**精密减速器已向程天科技、中坚科技、意优科技等客户批量供货，测试台及 APQP 体系投入使用，公司预计平湖基地年末完成厂房建设。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到 2026 年乘用车市场需求出现下滑，我们将公司 2026 归母净利润的预测下调至 3.53 亿元（原为 3.85 亿元），并维持公司 2027 年归母净利润为 4.60 亿元的预测，预计公司 2028 年实现归母净利润 5.67 亿元，当前市值对应市盈率为 20/15/12 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**插混车型渗透率不及预期；原材料涨价超预期；新业务拓展不及预期；地缘政治动荡加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	11.00
一年最低/最高价	9.28/21.69
市净率(倍)	2.60
流通 A 股市值(百万元)	7,047.87
总市值(百万元)	7,102.16

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.24
资产负债率(% ,LF)	44.37
总股本(百万股)	645.65
流通 A 股(百万股)	640.72

相关研究

《福达股份(603166)：2025 年三季度报告点评：25Q3 业绩高增延续，拟与长坂设立合资子公司》

2025-10-26

《福达股份(603166)：2025 年半年度报告点评：25H1 业绩高增长，曲轴龙头动能充沛》

2025-08-13

福达股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,627	2,081	2,642	3,322	营业总收入	1,988	2,505	3,083	3,647
货币资金及交易性金融资产	322	454	658	992	营业成本(含金融类)	1,434	1,824	2,229	2,618
经营性应收款项	776	1,028	1,264	1,494	税金及附加	14	19	23	27
存货	460	532	650	763	销售费用	25	31	38	45
合同资产	0	0	0	0	管理费用	93	113	139	164
其他流动资产	68	67	70	72	研发费用	108	134	164	192
非流动资产	3,065	3,224	3,372	3,510	财务费用	17	34	35	25
长期股权投资	51	51	51	51	加:其他收益	43	54	65	77
固定资产及使用权资产	2,124	2,346	2,536	2,699	投资净收益	22	(5)	(3)	(4)
在建工程	496	417	362	323	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	193	206	220	233	减值损失	(8)	(9)	(9)	(9)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	354	390	508	640
其他非流动资产	201	203	203	203	营业外净收支	(3)	0	0	0
资产总计	4,692	5,305	6,013	6,832	利润总额	351	390	508	640
流动负债	1,545	1,728	1,968	2,198	减:所得税	34	37	48	61
短期借款及一年内到期的非流动负债	638	648	648	648	净利润	317	353	460	579
经营性应付款项	843	988	1,207	1,418	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	3	3	4	归属母公司净利润	317	353	460	579
其他流动负债	62	89	109	128	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.49	0.55	0.71	0.90
非流动负债	490	526	526	526	EBIT	349	424	543	665
长期借款	384	384	384	384	EBITDA	578	587	716	846
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	27.87	27.20	27.70	28.21
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	15.93	14.09	14.91	15.89
其他非流动负债	106	143	143	143	收入增长率(%)	20.66	26.02	23.06	18.28
负债合计	2,034	2,254	2,494	2,724	归母净利润增长率(%)	70.87	11.50	30.26	26.00
归属母公司股东权益	2,657	3,051	3,520	4,108					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	2,657	3,051	3,520	4,108					
负债和股东权益	4,692	5,305	6,013	6,832					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	419	422	572	703	每股净资产(元)	4.12	4.73	5.45	6.36
投资活动现金流	(423)	(323)	(323)	(324)	最新发行在外股份(百万股)	646	646	646	646
筹资活动现金流	73	33	(45)	(45)	ROIC(%)	9.09	9.88	11.39	12.42
现金净增加额	70	131	204	334	ROE-摊薄(%)	11.91	11.57	13.06	14.10
折旧和摊销	229	163	172	181	资产负债率(%)	43.36	42.49	41.47	39.87
资本开支	(472)	(320)	(320)	(320)	P/E(现价&最新股本摊薄)	22.43	20.12	15.45	12.26
营运资本变动	(143)	(150)	(117)	(115)	P/B(现价)	2.67	2.33	2.02	1.73

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>