

2026 年 09 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

高压实磷酸铁锂放量，机器人有望成为第二条成长曲线

—富临精工（300432.SZ）公司动态研究报告 买入(维持) 投资要点

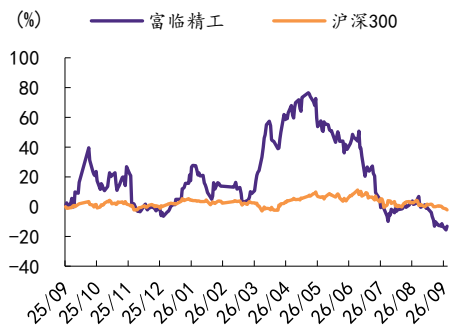
分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-15

当前股价（元）	13.55
总市值（亿元）	232
总股本（百万股）	1710
流通股本（百万股）	1692
52 周价格范围（元）	13.38-28.12
日均成交额（百万元）	1258.51

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《富临精工（300432）：铁锂产能加速扩张，量利齐升可期》2026-01-07
- 2、《富临精工（300432）：磷酸铁锂定位快充市场，拓展机器人电关节产品》2025-01-01

收入利润快速增长，锂电材料盈利能力改善。

2026 年上半年，富临精工实现营业收入 110.48 亿元，同比增长 90.06%；归母净利润 2.82 亿元，同比增长 61.58%；扣非归母净利润 2.70 亿元，同比增长 122.53%。盈利能力方面，公司综合毛利率为 9.14%，较上年同期 10.71%下降 1.57 个百分点；归母净利率为 2.55%，较上年同期 3.00%下降 0.45 个百分点。分业务看，锂电正极材料主营业务毛利率达到 6.86%，同比提升 1.62 个百分点，体现产品放量与规模效应的积极进展。我们认为，随着高端产品放量、新产能爬坡及降本工作推进，锂电材料业务盈利贡献有望持续释放。

高压实磷酸铁锂放量，产能释放与产品升级打开成长空间

公司四代、五代高压实磷酸铁锂产品聚焦高端市场，4C 超充产品凭借性能优势进入高端乘用车市场。子公司江西升华现有 35 万吨高压实密度磷酸铁锂产能持续满产满销，新建 35 万吨项目处于爬坡阶段，产能释放有望进一步支撑出货增长。同时，公司布局上游磷酸二氢锂一体化项目及草酸亚铁前驱体产线，强化核心原料保障并推进降本。我们认为，高端产品需求增长、产能爬坡与供应链完善有望共同推动锂电材料业务持续发展。

智能电控产品拓展与机器人布局协同推进，培育长期增长动能

公司新能源汽车增量智控部件中的电驱动减速系统和智能热管理系统业务快速放量，已成为汽车零部件板块收入增长和利润贡献的核心驱动力。相关产品获取多家国产自主品牌及主流新势力车企项目新定点，并实现批量交付。依托精密制造及机电一体化技术积累，公司进一步向机器人电关节模组延伸，产品覆盖行星、谐波与摆线关节模组，应用于四足机器狗、双足人形机器人及轮式机器人等场景。上半年，公司新设全资子公司班巧智能，推进机器人产业化、规模化及人形机器人应用与服务业务。我们认为，汽车智能电控与机器人关键零部件的技术协同有望拓宽公司长期发展空间。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 247、415、511 亿元，EPS 分别为 0.51、1.15、1.70 元，当前股价对应 PE 分别为 26、12、8 倍，考虑到高压实磷酸铁锂持续放量及智能电控机器人战略布局，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

新能源需求不及预期；原材料价格大幅波动风险；新产能投放不及预期；大盘系统性风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	13,482	24,653	41,455	51,130
增长率（%）	59.2%	82.9%	68.2%	23.3%
归母净利润（百万元）	428	878	1,971	2,914
增长率（%）	7.8%	105.4%	124.3%	47.8%
摊薄每股收益（元）	0.25	0.51	1.15	1.70
ROE（%）	8.4%	15.4%	27.8%	31.9%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,717	2,709	3,072	4,569
应收款	2,617	4,785	8,045	9,923
存货	1,074	1,957	3,234	3,930
其他流动资产	2,325	2,666	4,347	5,314
流动资产合计	7,732	12,118	18,697	23,736
非流动资产：				
金融类资产	201	201	201	201
固定资产	4,548	4,093	3,684	3,315
在建工程	433	433	433	433
无形资产	208	198	187	178
长期股权投资	50	50	50	50
其他非流动资产	894	894	894	894
非流动资产合计	6,134	5,668	5,249	4,870
资产总计	13,865	17,786	23,946	28,606
流动负债：				
短期借款	781	781	781	781
应付账款、票据	3,990	7,275	12,019	14,607
其他流动负债	2,195	2,195	2,195	2,195
流动负债合计	6,966	10,286	15,054	17,656
非流动负债：				
长期借款	785	785	785	785
其他非流动负债	1,023	1,023	1,023	1,023
非流动负债合计	1,809	1,809	1,809	1,809
负债合计	8,794	12,094	16,862	19,464
所有者权益				
股本	1,710	1,710	1,710	1,710
股东权益	5,071	5,692	7,084	9,142
负债和所有者权益	13,865	17,786	23,946	28,606

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	479	984	2207	3263
少数股东权益	51	105	236	350
折旧摊销	479	465	419	378
公允价值变动	0	2	3	2
营运资金变动	-113	-93	-1449	-940
经营活动现金净流量	897	1463	1416	3052
投资活动现金净流量	-1480	455	409	368
筹资活动现金净流量	1575	-363	-815	-1205
现金流量净额	992	1,554	1,010	2,216

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	13,482	24,653	41,455	51,130
营业成本	11,993	21,790	35,998	43,748
营业税金及附加	36	74	124	153
销售费用	181	187	249	256
管理费用	299	335	497	562
财务费用	56	123	166	205
研发费用	272	863	1,451	1,790
费用合计	807	1,509	2,363	2,812
资产减值损失	-26	-20	-20	-20
公允价值变动	0	2	3	2
投资收益	-1	9	9	6
营业利润	696	1,360	3,037	4,485
加：营业外收入	3	4	4	4
减：营业外支出	43	15	15	15
利润总额	657	1,349	3,026	4,474
所得税费用	178	365	819	1,211
净利润	479	984	2,207	3,263
少数股东损益	51	105	236	350
归母净利润	428	878	1,971	2,914

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	59.2%	82.9%	68.2%	23.3%
归母净利润增长率	7.8%	105.4%	124.3%	47.8%
盈利能力				
毛利率	11.0%	11.6%	13.2%	14.4%
四项费用/营收	6.0%	6.1%	5.7%	5.5%
净利率	3.6%	4.0%	5.3%	6.4%
ROE	8.4%	15.4%	27.8%	31.9%
偿债能力				
资产负债率	63.4%	68.0%	70.4%	68.0%
营运能力				
总资产周转率	1.0	1.4	1.7	1.8
应收账款周转率	5.2	5.2	5.2	5.2
存货周转率	11.2	11.2	11.2	11.2
每股数据(元/股)				
EPS	0.25	0.51	1.15	1.70
P/E	54.2	26.4	11.8	8.0
P/S	1.7	0.9	0.6	0.5
P/B	4.9	4.4	3.6	2.9

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编码：HX-260916133908

请阅读最后一页重要免责声明

5