太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 10 月 30 日

公司点评

买入/维持

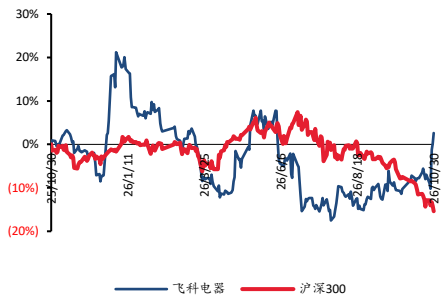
飞科电器(603868)

目标价:

昨收盘:35.56

飞科电器：2026Q3 业绩超预期快速增长，盈利能力持续改善

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(亿股)	4.36/4.36
总市值/流通(亿元)	154.9/154.9
12 个月内最高/最低价(元)	45/28.41

相关研究报告

<<飞科电器：24Q3 盈利能力环比修复，期待博锐+微信小店赋能>>--2025-01-07

证券分析师：孟昕
E-MAIL：mengxin@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524020001
证券分析师：赵梦菲
E-MAIL：zhaomf@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190525040001

事件：2026 年 10 月 27 日，飞科电器发布 2026 年三季报。2026 前三季度公司实现总营收 30.66 亿元（+0.84%），归母净利润 5.32 亿元（+16.40%），扣非归母净利润 4.97 亿元（+21.95%）。

2026Q3 收入实现双位数增长，利润超预期快增。1）收入端：2026Q3 公司营收达 10.46 亿元(+13.19%)，实现双位数增长并且增速相较 2026Q2 进一步提速。**2）利润端：**2026Q3 公司归母净利润达 1.73 亿元(+26.89%)，实现超预期快速增长。

2026Q3 毛净利率双升，期间费用率整体控制合理。1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 59.60%（+3.50pct），毛利率显著上涨，或系中高端产品占比提升推动产品结构升级。**2）净利率：**2026Q3 净利率为 16.50%（+1.78pct），涨幅略小于毛利率，公司盈利能力持续改善。**3）费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 33.66/3.30/2.23/-0.03%，分别同比+0.31/-0.33/-1.23/-0.04pct；其中销售费用率小幅上涨，管理及研发费用率有所优化，期间费用率整体控制较为合理。

投资建议：行业端，个护小家电行业在消费升级与技术创新的推动下，逐步向品质化、智能化和高端化方向发展，消费者对产品设计、使用体验及个性化功能的需求不断提升，具备产品创新能力与高端化布局的企业有望获得更大发展空间。**公司端，**持续推进“飞科+博锐”双品牌战略和产品创新与品牌升级，同时加强智能化建设并积极拓展海外市场，收入业绩有望持续快速增长。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 6.53/7.23/7.71 亿元，对应 EPS 分别为 1.50/1.66/1.77 元，当前股价对应 PE 分别为 23.72/21.42/20.09 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：原材料价格上涨风险、海外市场需求不及预期、汇率波动、市场竞争加剧、品牌升级不及预期风险、宏观经济波动风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,861	4,007	4,249	4,495
营业收入增长率(%)	-6.90%	3.78%	6.03%	5.79%
归母净利（百万元）	512	653	723	771
净利润增长率(%)	11.84%	27.54%	10.73%	6.62%
摊薄每股收益（元）	1.18	1.50	1.66	1.77
市盈率（PE）	30.25	23.72	21.42	20.09

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	187	181	869	1,619	2,396
应收和预付款项	339	270	275	290	306
存货	636	432	415	435	455
其他流动资产	999	1,613	1,613	1,614	1,615
流动资产合计	2,160	2,496	3,172	3,959	4,772
长期股权投资	197	158	158	158	158
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,015	1,064	787	514	245
在建工程	118	5	5	5	5
无形资产开发支出	187	183	179	175	171
长期待摊费用	20	11	11	11	11
其他非流动资产	2,240	2,561	3,261	4,048	4,861
资产总计	3,776	3,982	4,400	4,910	5,451
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	379	296	284	298	312
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	364	359	355	369	383
负债合计	743	655	639	667	694
股本	436	436	436	436	436
资本公积	691	691	691	691	691
留存收益	1,906	2,200	2,634	3,116	3,630
归母公司股东权益	3,032	3,327	3,761	4,243	4,757
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	3,032	3,327	3,761	4,243	4,757
负债和股东权益	3,776	3,982	4,400	4,910	5,451

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	296	875	923	1,025	1,077
投资性现金流	386	-661	-13	-34	-43
融资性现金流	-1,021	-222	-222	-241	-257
现金增加额	-339	-8	688	750	777

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,147	3,861	4,007	4,249	4,495
营业成本	1,883	1,672	1,605	1,684	1,759
营业税金及附加	49	50	50	54	57
销售费用	1,486	1,249	1,334	1,416	1,497
管理费用	182	164	168	180	189
财务费用	-2	-1	-7	-13	-10
资产减值损失	-9	-49	0	0	0
投资收益	10	4	7	6	7
公允价值变动	23	20	0	0	0
营业利润	489	601	753	814	884
其他非经营损益	72	37	54	46	50
利润总额	561	638	807	860	934
所得税	103	126	154	137	163
净利润	458	512	653	723	771
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	458	512	653	723	771

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	54.58%	56.70%	59.94%	60.36%	60.87%
销售净利率	11.04%	13.26%	16.30%	17.02%	17.15%
销售收入增长率	-18.03%	-6.90%	3.78%	6.03%	5.79%
EBIT 增长率	-58.43%	35.62%	29.88%	5.83%	9.19%
净利润增长率	-55.10%	11.84%	27.54%	10.73%	6.62%
ROE	15.10%	15.39%	17.36%	17.04%	16.21%
ROA	11.12%	13.20%	15.58%	15.54%	14.88%
ROIC	12.19%	14.86%	17.21%	16.78%	16.03%
EPS(X)	1.05	1.18	1.50	1.66	1.77
PE(X)	33.83	30.25	23.72	21.42	20.09
PB(X)	5.11	4.66	4.12	3.65	3.26
PS(X)	3.74	4.01	3.87	3.65	3.45
EV/EBITDA(X)	30.33	25.04	12.66	11.47	10.10

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。