富特科技（301607）

2026 年三季报点评：Q3 盈利能力明显提升，OBC 份额提升&HVDC 打开成长空间

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,934	4,092	5,305	6,592	8,032
同比（%）	5.38	111.62	29.62	24.26	21.85
归母净利润（百万元）	94.61	215.00	362.21	512.99	710.94
同比（%）	(1.90)	127.26	68.47	41.63	38.59
EPS-最新摊薄（元/股）	0.40	0.92	1.55	2.19	3.04
P/E（现价&最新摊薄）	80.01	35.21	20.90	14.76	10.65

投资要点

- **事件：**公司发布 26 年三季报。前三季度实现营收 37.64 亿元，同比+47.1%；归母 2.83 亿元，同比+106.6%；扣非归母 2.67 亿元，同比+102.1%；毛利率 19.4%，同比基本持平，归母净利率 7.5%，同比+2.2pct。其中 26Q3 实现营收 13.19 亿元，同环比+21.6%/-5.4%；归母 1.25 亿元，同环比+78.8%/+54.8%；扣非归母 1.15 亿元，同环比+67.7%/+47.9%；毛利率 21.8%，同环比+2.4/+3.1pct，归母净利率 9.5%，同环比+3.0/+3.7pct，盈利能力明显提升。

- **车载电源持续增长、OBC 市场份额同比明显提升。**根据 NE 时代，26 年 7—8 月公司 OBC 装机量合计 32.8 万套，同比+36.4%；市占率约 17.4%，同比+5.9pct。公司 800V 平台产品已实现批量量产，第五代平台配套多款车型，采用 SiC 功率器件，并通过优化电路拓扑及磁件设计，在保持高效率与高功率密度的同时降低成本，平台升级与客户份额提升共同驱动车载电源业务增长。

- **海外项目持续推进、HVDC 组织及技术布局逐步完善。**截至 26 年三季度末，公司已配套雷诺 R5、Megane-E、Scenic-E 等主力车型，并推进 Stellantis 等海外平台项目，海外客户及车型拓展有望持续贡献增量。HVDC 方面，公司通过腾元电气布局新业务，并设立美国子公司，进一步向能源管理及数据中心服务器电源拓展。公司在 800V 高压平台、SiC/GaN 器件、电路拓扑、液冷热管理及车规级规模化制造方面的积累具备复用基础，有望支持数据中心电源研发及客户拓展，打开中长期第二增长曲线。

- **费用率同比下降、经营现金流明显改善。**26 年前三季度期间费用率 11.0%，同比-1.3pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.4%/2.8%/6.8%/0.1%，同比+0.1/-0.2/-0.8/-0.4pct。26 年前三季度经营活动现金净流入 5.80 亿元，同比增加 5.84 亿元，其中 26Q3 净流入 4.50 亿元。26Q3 末应收账款/存货/合同负债分别为 11.80/10.41/0.27 亿元，同比-1.1%/+23.2%/+151.3%，回款及现金流表现改善。

- **盈利预测与投资评级：**我们基本维持公司 26-28 年归母净利润预测 3.6/5.1/7.1 亿元，同比+68%/+42%/+39%，对应现价 PE 分别为 21/15/11 倍。公司车载电源份额持续提升，海外项目与 HVDC 业务打开中长期成长空间，维持“买入”评级。

- **风险提示：**新能源汽车销量不及预期，海外项目放量不及预期，数据中心电源业务进展不及预期，竞争加剧等。

2026 年 11 月 02 日

证券分析师 曾朵红
执业证书：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 许钧赫
执业证书：S0600525090005
xujunhe@dwzq.com.cn
研究助理 陈俞成
执业证书：S0600126080010
chenych@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	32.33
一年最低/最高价	29.96/62.60
市净率(倍)	3.72
流通 A 股市值(百万元)	4,907.41
总市值(百万元)	7,569.38

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.70
资产负债率(%,LF)	58.79
总股本(百万股)	234.13
流通 A 股(百万股)	151.79

相关研究

《富特科技(301607)：2026 半年报点评：OBC 市场份额显著跃升，海外及 HVDC 打开成长空间》

2026-08-29

《富特科技(301607)：25 年报&26 年一季报点评：业绩符合市场预期，战略布局数据中心电源业务》

2026-04-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

富特科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**3,112**	**3,451**	**4,172**	**5,161**
货币资金及交易性金融资产	326	1,331	1,977	3,077
经营性应收款项	1,868	1,202	1,263	1,339
存货	899	888	898	706
合同资产	2	0	0	0
其他流动资产	17	29	34	38
非流动资产	**961**	**924**	**832**	**705**
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	746	655	557	444
在建工程	102	93	85	77
无形资产	37	52	66	59
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	18	18	18	18
其他非流动资产	58	107	107	107
资产总计	**4,073**	**4,376**	**5,003**	**5,866**
流动负债	**2,511**	**1,954**	**2,133**	**2,371**
短期借款及一年内到期的非流动负债	213	227	227	227
经营性应付款项	2,105	1,466	1,585	1,752
合同负债	14	37	46	56
其他流动负债	180	224	276	336
非流动负债	**333**	**353**	**350**	**350**
长期借款	82	82	82	82
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	158	155	152	152
其他非流动负债	94	117	117	117
负债合计	**2,845**	**2,307**	**2,483**	**2,721**
归属母公司股东权益	1,228	2,069	2,520	3,145
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	**1,228**	**2,069**	**2,520**	**3,145**
负债和股东权益	**4,073**	**4,376**	**5,003**	**5,866**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**4,092**	**5,305**	**6,592**	**8,032**
营业成本(含金融类)	3,288	4,222	5,186	6,309
税金及附加	8	13	16	20
销售费用	53	72	89	104
管理费用	120	154	185	225
研发费用	284	361	448	490
财务费用	12	14	4	(3)
加:其他收益	38	53	53	8
投资净收益	0	4	6	1
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(162)	(100)	(120)	(60)
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	**205**	**426**	**604**	**836**
营业外净收支	(3)	0	0	0
利润总额	**202**	**426**	**604**	**836**
减:所得税	(13)	64	91	125
净利润	**215**	**362**	**513**	**711**
减:少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**215**	**362**	**513**	**711**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.92	1.55	2.19	3.04
EBIT	216	440	607	834
EBITDA	309	585	760	990
毛利率(%)	19.66	20.40	21.33	21.46
归母净利率(%)	5.25	6.83	7.78	8.85
收入增长率(%)	111.62	29.62	24.26	21.85
归母净利润增长率(%)	127.26	68.47	41.63	38.59

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(15)	596	781	1,231
投资活动现金流	(344)	(83)	(53)	(28)
筹资活动现金流	174	489	(82)	(103)
现金净增加额	(184)	1,005	646	1,100
折旧和摊销	93	145	153	156
资本开支	(344)	(59)	(59)	(29)
营运资本变动	(472)	(5)	(16)	288

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	7.90	8.84	10.76	13.43
最新发行在外股份（百万股）	234	234	234	234
ROIC(%)	16.56	17.77	18.73	21.52
ROE-摊薄(%)	17.51	17.51	20.36	22.60
资产负债率(%)	69.85	52.72	49.63	46.38
P/E（现价&最新股本摊薄）	35.21	20.90	14.76	10.65
P/B（现价）	4.09	3.66	3.00	2.41

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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