2026 年 11 月 09 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

三季度盈利增长，高压实铁锂与机器人布局深化

—富临精工（300432.SZ）公司事件点评报告

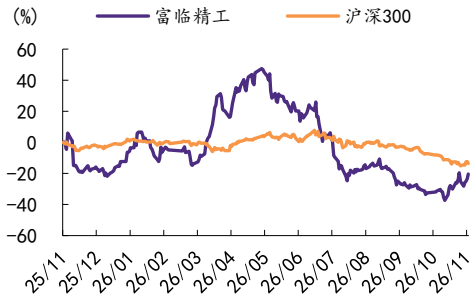
买入(维持)

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

基本数据 2026-11-06

当前股价（元）	15
总市值（亿元）	256
总股本（百万股）	1710
流通股本（百万股）	1692
52 周价格范围（元）	11.9-28.12
日均成交额（百万元）	1066.45

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）：高压实磷酸铁锂放量，机器人有望成为第二条成长曲线》2026-09-16

2、《富临精工（300432）：铁锂产能加速扩张，量利齐升可期》2026-01-07

3、《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

事件

富临精工发布 2026 年第三季度报告，第三季度实现营业收入 72.75 亿元，同比增长 122.38%，归母净利润 3.63 亿元，同比增长 140.97%，扣非归母净利润 3.52 亿元，同比增长 153.01%。

投资要点

三季度毛利率与净利率同步提升

三季度公司综合毛利率 13.17%，同比提升 1.01 个百分点。三季度归母净利率 4.99%，同比提升 0.38 个百分点。前三季度经营活动现金流量净额 10.25 亿元，比上年同期增加 9.09 亿元。前三季度扣非归母净利润 6.22 亿元，同比增长 138.81%。

高压实产品与工艺降本协同，铁锂竞争力延续

公司半年报披露，江西升华现有 35 万吨高压实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，四代、五代产品面向高端市场。草酸亚铁路线采用一次烧结，公司同时布局磷酸二氢锂及草酸亚铁前驱体。我们看好产品迭代与上游配套对单位制造成本和交付能力的改善，推动产能释放转化为盈利贡献。

电关节模组延伸精密制造能力，新能源汽车部件放量

公司机器人产品覆盖行星、谐波和摆线电关节模组，集成减速器、电机、角度传感器与电控等零部件，并设立全资子公司班巧智能推进产业化。新能源汽车业务中，热管理、电驱动减速系统取得多家客户新定点并批量交付。我们认为，精密制造和机电一体化能力可以在车端与机器人端复用，为公司拓展新的产品和客户。

盈利预测

预计公司 2026—2028 年营业收入分别为 246.53、414.55、511.30 亿元，EPS 分别为 0.51、1.15、1.70 元，当前股价对应 PE 分别为 29、13、9 倍。我们看好高压实磷酸铁锂的产品迭代、成本优化及机器人电关节布局，维持“买入”评级。

风险提示

磷酸铁锂需求不及预期，新增产能爬坡不及预期，原材料价格波动，机器人产品客户导入不及预期。

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	6,986	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

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		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	60.0	29.2	13.0	8.8
P/S	1.9	1.0	0.6	0.5
P/B	5.5	4.9	4.0	3.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

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。