

富临精工（300432）

2026 年三季报点评：Q3 涨价落地单吨净利显著改善，业绩超市场预期

买入（维持）

2026 年 10 月 27 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 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 岳斯瑶

执业证书：S0600522090009

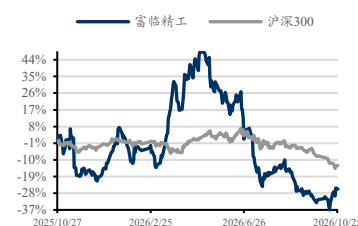
yuesy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8,470	13,482	29,435	47,359	60,756
同比（%）	47.02	59.17	118.32	60.89	28.29
归母净利润（百万元）	396.78	427.56	1,082.14	2,105.91	3,022.09
同比（%）	173.11	7.76	153.10	94.61	43.50
EPS-最新摊薄（元/股）	0.23	0.25	0.63	1.23	1.77
P/E（现价&最新摊薄）	60.41	56.06	24.95	12.82	8.93

投资要点

- **26Q3 业绩超市场预期。**公司 26Q1-3 营收 183.2 亿元，同比+102%，归母净利 6.4 亿元，同比+98%，扣非净利 6.2 亿元，同比+139%，毛利率 10.7%，同比-0.49pct；其中 26Q3 营收 72.8 亿元，同环比+122%/+21%，归母净利 3.6 亿元，同环比+141%/+359%，扣非净利 3.5 亿元，同环比+153%/+358%，毛利率 13.2%，同环比+1/+4pct，业绩超市场预期。
- **铁锂满产满销，新产能爬坡中。**我们预计公司 Q1-3 出货 30 万吨左右，其中 Q3 出货 12 万吨，同环比+54%/+14%，受德阿基地爬坡贡献增量，公司产能达 70 万吨，其中德阿 35 万吨 10 月已完全达产，此外内蒙 50 万吨我们预计于 11-12 月达产，我们预计 Q4 出货 20 万吨，环增显著，26 全年出货 50 万吨，同增翻倍，26 年年底公司产能达 120 万吨，支撑 27 年高增长，我们预计出货 100 万吨+，同比翻倍增长。
- **Q3 单吨净利受原材料涨价顺利传导影响，我们预计后续可维持。**盈利方面，Q3 公司合并口径单吨净利 0.3 万元/吨，若加回碳酸锂导致的资产减值 1.9 亿元，Q3 单吨净利我们预计 0.45 万元左右，环增 60%，主要受益于原材料涨价完全传导+德阿爬产影响，当前碳酸锂价格波动较大，考虑公司供应四代半及五代产品为主享受技术溢价+磷酸二氢锂及草酸亚铁自供比例提升，单吨利润我们预计可维持 0.3-0.4 万元/吨，27 年一体化磷酸二氢锂产能及草酸亚铁产能我们预计陆续投产，可降低原材料成本 0.1 万元+，我们预计单吨净利进一步提升。
- **汽零总体稳健，机器人新产能规划中。**汽零方面，26Q3 贡献利润 0.7-0.8 亿元，26 全年我们预计贡献 2-3 亿元，热管理、悬架等仍贡献同比增长，传统产品收入承压。公司子公司班巧智能完成员工持股计划，目前拟在绵阳投资建设机器人智能电关节项目，计划总投资金额 5 亿元，一期投资 2.5 亿元建设 200 万套产能，主要以行星减速器为主，并布局摆线、直线关节，我们预计 27 年年底前投产。
- **资本开支提升明显，存货较年中微降。**公司 26Q1-3 期间费用 7 亿元，同比+23%，费用率 4%，同比-2pct，其中 Q3 期间费用 2 亿元，同环比+18%/+9%，费用率 3%，同环比-3/0pct；26Q1-3 经营性净现金流 10.2 亿元，同比+783%，其中 Q3 经营性净现金流-2.5 亿元，同环比-242%/-128%；26Q1-3 资本开支 31.3 亿元，同比+368.9%，其中 Q3 资本开支 15.6 亿元，同环比+612%/+56%；26Q3 末存货 20 亿元，较年初+86%，较 Q2 末微降 4%。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持原预期，预计 26-28 年公司归母净利润 10.8/21.1/30.2 亿元，同增 153%/95%/44%，对应 PE 为 25/13/9 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**电动车销量不及预期，大客户采购量不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.02
一年最低/最高价	11.80/28.85
市净率(倍)	4.63
流通 A 股市值(百万元)	23,728.25
总市值(百万元)	23,970.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.03
资产负债率(% LF)	76.13
总股本(百万股)	1,709.76
流通 A 股(百万股)	1,692.46

相关研究

《富临精工(300432): 2026 年半年报点评: Q2 业绩受原材料影响,下半年预计逐步修复》

2026-08-27

《富临精工(300432): 2026 年一季报点评: 铁锂业绩拐点已现,业绩符合市场预期》

2026-04-29

富临精工三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	7,732	21,986	34,219	43,380	营业总收入	13,482	29,435	47,359	60,756
货币资金及交易性金融资产	1,918	6,227	11,355	14,167	营业成本(含金融类)	11,993	26,802	43,001	54,723
经营性应收款项	4,427	12,510	17,791	22,819	税金及附加	36	79	128	164
存货	1,074	2,937	4,712	5,997	销售费用	181	235	284	304
合同资产	0	0	0	0	管理费用	299	294	474	608
其他流动资产	313	312	361	397	研发费用	272	294	474	608
非流动资产	6,134	7,711	8,290	8,750	财务费用	56	61	118	149
长期股权投资	50	50	50	50	加:其他收益	118	88	142	182
固定资产及使用权资产	4,623	5,641	5,960	6,159	投资净收益	(1)	0	0	0
在建工程	433	1,033	1,333	1,633	公允价值变动	0	0	10	10
无形资产	208	168	128	88	减值损失	(66)	(285)	(50)	(50)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	48	48	48	48	营业利润	696	1,471	2,983	4,343
其他非流动资产	771	771	771	771	营业外净收支	(40)	4	(4)	(4)
资产总计	13,865	29,697	42,509	52,130	利润总额	657	1,475	2,979	4,339
流动负债	6,986	21,153	31,572	37,727	减:所得税	178	29	447	651
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,055	4,776	9,872	10,561	净利润	479	1,445	2,532	3,689
经营性应付款项	3,990	13,952	18,850	23,988	减:少数股东损益	51	363	426	666
合同负债	19	54	86	109	归属母公司净利润	428	1,082	2,106	3,022
其他流动负债	1,922	2,372	2,764	3,068	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.25	0.63	1.23	1.77
非流动负债	1,809	1,909	1,959	2,009	EBIT	757	1,729	2,999	4,350
长期借款	785	885	935	985	EBITDA	1,249	2,452	3,919	5,390
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	11.05	8.94	9.20	9.93
租赁负债	72	72	72	72	归母净利率(%)	3.17	3.68	4.45	4.97
其他非流动负债	952	952	952	952	收入增长率(%)	59.17	118.32	60.89	28.29
负债合计	8,794	23,062	33,531	39,735	归母净利润增长率(%)	7.76	153.10	94.61	43.50
归属母公司股东权益	4,698	5,899	7,815	10,565					
少数股东权益	373	737	1,163	1,829					
所有者权益合计	5,071	6,636	8,978	12,394					
负债和股东权益	13,865	29,697	42,509	52,130					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	897	2,753	1,845	4,080	每股净资产(元)	2.75	3.45	4.57	6.18
投资活动现金流	(1,480)	(2,296)	(1,504)	(1,504)	最新发行在外股份(百万股)	1,710	1,710	1,710	1,710
筹资活动现金流	724	3,852	4,776	226	ROIC(%)	8.71	17.51	15.82	16.86
现金净增加额	147	4,309	5,118	2,802	ROE-摊薄(%)	9.10	18.34	26.95	28.60
折旧和摊销	492	723	921	1,041	资产负债率(%)	63.43	77.66	78.88	76.22
资本开支	(1,118)	(2,296)	(1,504)	(1,504)	P/E(现价&最新股本摊薄)	56.06	24.95	12.82	8.93
营运资本变动	(243)	216	(1,832)	(934)	P/B(现价)	5.10	4.58	3.45	2.56

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>