

福耀玻璃半年报：汽车玻璃收入和高附加值产品继续增长，但汇兑损失使利润、扣非利润和经营现金流下滑

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-19；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

半年报把经营和财务拆成两条线：汽车玻璃与高附加值产品继续扩张，汇率和现金却拖累了利润兑现。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持积极：汽车玻璃收入和高附加值产品继续增长，但汇兑损失使利润、扣非利润和经营现金流下滑。汽车玻璃收入增长、产品结构改善且剔除汇兑影响后利润总额仍增长，说明核心制造能力没有失去支撑。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	219.71亿元	+2.44%
归母净利润	39.70亿元	-17.37%
扣非净利润	38.79亿元	-17.58%
经营活动现金流	45.51亿元	-15.01%
汽车玻璃收入/毛利率	202.70亿元 / 32.45%	+3.75% / 毛利率同比提高1.55个百分点

福耀玻璃为整车厂和售后市场提供汽车玻璃、汽车级浮法玻璃及饰件解决方案。上半年营业收入219.71亿元，同比增长2.44%；汽车玻璃收入202.70亿元，同比增长3.75%，毛利率32.45%；浮法玻璃收入31.61亿元，同比增长2.11%，毛利率41.58%。高附加值产品占比同比提高8.03个百分点，产品结构仍在升级。

归母净利润39.70亿元，同比下降17.37%，扣非净利润38.79亿元，同比下降17.58%；经营活动现金流45.51亿元，同比下降15.01%。利润总额下降主要受汇兑损益影响：本期汇兑损失8.03亿元，上年同期为汇兑收益6.02亿元；若扣除汇兑因素，利润总额同比增长4.78%。这说明核心经营不差，但利润和现金仍承受全球成本、汇率与回款压力。

经营传导：增长如何变成利润和现金

汽车产销和玻璃渗透先影响订单，再通过高附加值玻璃、原片成本和海外产能进入利润，最后由汇率和回款决定现金。福耀的全球制造和客户协同是优势，但本期收入增长没有同步转成利润与现金，产品升级还要经受汇率和成本周期检验。归母净利润39.70亿元，同比下降17.37%，扣非净利润38.79亿元，同比下降17.58%；经营活动现金流45.51亿元，同比下降15.01%。利润总额下降主要受汇兑损益影响：本期汇兑损失8.03亿元，上年同期为汇兑收益6.02亿元；若扣除汇兑因素，利润总额同比增长4.78%。这说明核心经营不差，但利润和现金仍承受全球成本、汇率与回款压力。

最强反方是汽车玻璃收入、毛利率和高附加值产品占比都改善，说明客户和产品基础仍在。主要风险是汇兑损失、利润和现金同时下降；若整车厂压价、海外成本或应收继续恶化，收入增长也可能变成低质量增长。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司提供汽车玻璃、汽车级浮法玻璃和汽车饰件的全球研发、制造与服务，连接整车客户和售后市场。行业的价值驱动包括汽车产销、玻璃渗透、高附加值产品结构和原片成本、汇率、回款。

对公司的真实暴露在于：汽车产销和玻璃渗透要经过产品结构、原片成本、汇率和海外回款，才会形成稳定利润与现金。首要约束是原片或海外成本上升、汇率不利或整车厂压价，会让收入增长难以转成利润和现金。

汽车产销和玻璃渗透先影响订单，再通过高附加值玻璃、原片成本和海外产能进入利润，最后由汇率和回款决定现金。福耀的全球制造和客户协同是优势，但本期收入增长没有同步转成利润与现金，产品升级还要经受汇率和成本周期检验。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价56.59元，只作最新完整交易日的市场参考锚。价格不能替代汽车玻璃出货、产品结构、原片成本、汇率和回款证据，本期维持积极方向，但不把剔除汇兑后的单项改善直接外推。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：汽车玻璃收入增长、产品结构改善且剔除汇兑影响后利润总额仍增长，说明核心制造能力没有失去支撑。

最强反方是汽车玻璃收入、毛利率和高附加值产品占比都改善，说明客户和产品基础仍在。主要风险是汇兑损失、利润和现金同时下降；若整车厂压价、海外成本或应收继续恶化，收入增长也可能变成低质量增长。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来3个月看三季报、汽车产销、高附加值玻璃出货、原片成本和汇率。核心业务已有支撑，近端要确认利润和现金能否重新接上收入。上调条件：出货、产品结构和回款同步改善则上调；利润现金继续弱于收入则下调。下一次检查：2026年三季报及汽车产销数据。

3至12个月 3到12个月看全球客户和新增产能能否提高高附加值产品占比，并覆盖汇率和资本开支。产品升级必须在扣非利润和现金回报中体现。上调条件：产品结构、扣非利润和现金回报连续改善则上调；规模增长伴随利润率下降则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报。

1至2年 1到2年看全球汽车玻璃和饰件平台能否跨车型、跨地区保持现金回报。长期积极判断依赖多个汽车周期和汇率周期，不把一次汇兑反转当作趋势。上调条件：跨周期利润和现金回报稳定提升则上调；产品和现金长期背离则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 福耀玻璃2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-19）
2. 福耀玻璃2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-19）
3. 交易所福耀玻璃2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券福耀玻璃2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。