

株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司 (300665)

个股分析报告

行业：基础化工—化学制品—涂料油墨

报告日期：2026 年 9 月 13 日

2026-09-11 收盘（周五）；资金流向数据更新时间为当日 16:05；千股千评数据时间为当日 17:00；另有一组技术指标时点为 2026-09-02，仅作参考，不代表 9-11 状态

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

飞鹿股份（300665）当前最具决策意义的事实是：公司控制权在经历 2025 年 8 月至 2026 年 2 月的"骁光智能入主失败"后，于 2026 年 6—7 月由青岛君拓启航以 13.7 元/股、总价约 3.14 亿元受让 10%股份（较停牌前 9.80 元溢价近 40%）完成过户，实控人变更为王建绘、王建纲、王新、王科四位一致行动人；随后 2026 年 9 月公司推出向控股股东君拓启航定增 3.5 亿—4.5 亿元的方案（发行不超过 6886.22 万股，锁定期 36 个月，募资全部用于补充流动资金和偿还贷款），若按上限测算控股股东持股比例预计达 32.10%，控制权趋于稳定；同期 2026 年 9 月 11 日完成工商变更，法定代表人变更为李振涛。但需注意 7 月过户后君拓启航持股 10%、而 9 月 2 日定增公告披露的发行前持股为 11.73%，两者相差约 396 万股（约 1.73 个百分点），中间增持过程未在本次检索中查到明确公告。

经营层面，公司仍处于亏损状态：2025 全年营收 5.1861 亿元（同比+0.03%），归母净利润-2.1829 亿元，亏损较 2024 年（-1.3978 亿元）进一步扩大；2026 年上半年营收 2.077 亿元（同比-12.76%），归母净利润-2248.98 万元，同比减亏 41.83%，扣非净利润-2493.87 万元，同比减亏 40.38%，经营活动现金流净额 3744.15 万元，同比大增 255.24%。

盈利能力的剧烈波动是核心矛盾：2025 年各业务线毛利率全面大幅下滑（防腐涂料从 2024 年 26.08%降至 10.49%、新能源材料从 11.41%降至-33.40%、轨交装备从 15.02%降至 4.91%、轨交工程从 23.19%降至 3.42%、民用建筑含市政从 0.62%降至 0.11%）；2026 年上半年除新能源材料（-16.11%）外各产品线毛利率显著回升，加权毛利率约 10.2%，明显高于 2025 全年 3.47%。公司 2025 年报计提株洲工厂等固定资产减值 5654 万元，媒体称涂料、防水卷材、胶黏剂等产线利用率普遍低于 30%。

流动性压力与估值口径是当前不可忽视的现实：截至 2026 年 6 月 30 日，货币资金 7608.24 万元，短期借款 2.92 亿元，一年内到期非流动负债 1.22 亿元，短期有息债务合计约 4.14 亿元，货币资金覆盖不足两成；应收账款 3.64 亿元、占总资产 25.38%；对外担保余额 4.54 亿元、占净资产比例 103.49%；资产负债率 68.60%。截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价 8.84 元（当日-4.12%），总市值 20.29 亿元，PB 约 4.63 倍、PS(TTM)约 4.16 倍，因公司连续两年亏损且 2026H1、TTM 仍亏损，PE 为负值、无实际估值意义；52 周高 12.74 元/低 6.86 元，当前股价处于区间中下部。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
证券简称/代码	飞鹿股份 / 300665
公司全称	株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司（Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd.）
成立日期	1998-05-21
上市日期	2017-06-13
发行情况	发行价 10 元，发行 1900 万股
注册/办公地	湖南省株洲市荷塘区（金山工业园注册；2025 年报披露办公地址为荷塘区香榭路 98 号）
行业归类	基础化工—化学制品—涂料油墨；申万口径常挂“原材料”

项目	内容
市场标签	国内轨道交通防腐防水材料第一股
实际控制权说明	公司连续经历控制权反复变更，注册资本/法定代表人/大股东名单在不同时点口径不同，引用时必须带日期
检索/数据截止时间	2026 年 9 月中旬（最新可用于本部分的公告为 2026-09-11 工商变更登记公告；最新完整财报为 2025 年年报+2026 年半年报）

2.2 主营业务与产品布局

防腐涂料

- 防水防护材料（防水涂料、防水卷材）
- 胶类材料（新能源热管理材料、胶黏剂/胶膜/胶带）
- 涂料涂装一体化服务
- 涂装施工服务

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司以金属表面、非金属表面、混凝土表面及新能源领域防腐与防护材料的研发、生产、销售及服务为主业，提供方案设计—产品研发—产品生产—产品涂装(施工)的整体解决方案，应用领域覆盖轨道交通装备制造与维修、轨道交通工程建设与维护、民用建筑与市政工程、钢结构桥梁、风电叶片及塔筒、新能源汽车电池包、储能装备、光伏组件等。销售模式为工厂直销 100%。

- 实际采购品类（非泛化“原材料”）：涂料采购各类树脂、颜填料、溶剂、助剂，其中树脂部分外购、部分以自研水性树脂技术外协加工提供；防水卷材采购沥青、聚乙烯（PE），辅以胎基布、基础油、热熔胶、SBS；胶类/新能源材料涉及胶带树脂（公司称已实现自研）及相关化工原料。
- 主要中间石化品包括沥青、聚醚、聚乙烯、二甲苯、环氧树脂、固化剂等，公司披露“大多为石油下游产品或无机矿物下游产品，价格受国际原油价格波动影响”；能源为电力、天然气。
- 采购单价（不含税，元/kg）历史波动：沥青 2021 年 3.35→2022 年 4.22→2023 年 3.83→2024 年 1-3 月 3.69；CYD-011 环氧树脂 2021 年 25.89→2022 年 18.51→2023 年 12.92；JQD-220G 聚醚 2021 年 17.11→2022 年 11.54→2023 年 9.97；TDI 约 15-18；1000 目锌基料约 22-26；室温硫化硅橡胶 2022 年 37.49→2024 年一季度 15.58（波动极大）。
- 供应商集中度：2023 年前五大供应商占含税采购 32.21%（1.78 亿元），研究纪要中总采购金额数据被截断，未能取得完整分母。
- 公司对上游为价格接受者：主要原料为原油下游石化中间品，价格受国际原油价格波动影响，公司无定价权。
- 下游客户：高铁/地铁等轨道交通装备制造与维修、轨道交通工程建设与维护、民用建筑与市政工程建设、钢结构桥梁、风电叶片及塔筒、新能源汽车电池包、储能装备、光伏组件等领域的客户。
- 客户集中度：研究纪要未给出前五大客户合计占比数据，该字段缺失，具体以最新年报为准。
- 销售模式为工厂直销 100%，无经销/零售环节。
- 行业结构性议价动态：轨交装备涂料与涂装服务下游为轨道交通装备整机厂及工程建设单位，2025 年轨交装备业务毛利率仅 4.91%、轨交工程 3.42%、民用建筑含市政 0.11%、新能源-3.49%，各业务线毛利率普遍极低，反映公司在下游面前议价能力弱；同时 2024 年对比口径下轨交装备毛利率 15.02%、新能源 11.41%、轨交工程 23.19%，2025 年大幅下滑。

- 竞争格局：轨交装备涂料领域国际涂料龙头如阿克苏诺贝尔、威士伯、立邦涂料等市场占比较高，公司面临外资竞争。
- 研究纪要未披露应收账款余额、应收账款占营收或净利润比例、应收账款周转天数、预付款及应付账款等营运资金占用的具体数据，该字段数据缺失；仅可确认公司 2026 年上半年经营现金流同比大增 255.24%（证券时报网 2026-08-20 报道），但具体营运资金占用结构需以最新年报及半年报为准。
- 供应商集中度：2023 年前五大供应商占含税采购 32.21%（1.78 亿元，来源为历史前五大供应商数据，总采购金额分母在纪要中被截断，该数据来源单一、未能交叉核实，具体以最新年报为准）。客户集中度：研究纪要未披露前五大客户合计占比，数据缺失。收入地区集中度（2025 年）：华南 24.48%、华中 23.05%、华东 18.82%、华北 18.69%、西南 7.50%、其他 7.45%，全部为国内收入。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2024 年	按产品：涂料涂装一体化 8.20%、防腐涂料 26.08%、防水材料 10.58%、涂装施工-6.54%；按行业：轨道交通装备 15.02%、新能源 11.41%、民用建筑含市政 0.62%、轨道交通工程 23.19%	研究纪要未给出 2024 年净利率数据	上游原油系原料价格回落使防腐涂料毛利率处于相对高位；轨交工程毛利率 23.19%反映当年工程项目结构较优
2025 年	按产品：涂料涂装一体化 3.04%、防腐涂料 10.49%、防水材料 0.85%、涂装施工 3.51%、新能源材料-33.40%；按行业：轨道交通装备 4.91%、轨道交通工程 3.42%、民用建筑含市政 0.11%、新能源-3.49%	2025 年归母净利润-2.18 亿元（来源：新浪财经报道），营收 5.186 亿元，据此推算净利率约-42%，但该推算非年报直接披露口径，仅供参考	各业务线毛利率全面大幅下滑，防腐涂料从 26.08%降至 10.49%，新能源材料从 11.41%降至-33.40%；媒体称 2025 年涂料、防水卷材、胶黏剂等产线利用率普遍低于 30%，公司据此对株洲工厂等计提固定资产减值 5,654 万元（该“低于 30%”表述为单一媒体来源，未能在年报原文中直接交叉核实）
2026 年上半年	按产品：涂料涂装一体化 11.26%、防腐涂料 10.27%、防水材料 10.47%、涂装施工 16.81%、新能源材料-16.11%	归母净利润-2,248.98 万元，营收 2.08 亿元，据此推算净利率约-10.8%，该推算非年报直接披露口径，仅供参考	除新能源材料外各产品线毛利率较 2025 年全年显著回升，公司披露上半年减亏 41.83%，经营现金流同比大增 255.24%；新能源材料毛利率仍为-16.11%但较 2025 年全年-33.40%收窄

公司处于微笑曲线中游（中间制造/加工环节），下游议价能力弱、上游为原油系石化中间品价格接受者，产品同质化程度高、毛利率极薄：2025 年防腐涂料 10.49%已是唯一贡献主要利润的产品（利润占比 80.61%），防水材料仅 0.85%、轨交装备仅 4.91%、新能源材料为-33.40%。进一步改善利润率的关键在于产品结构升级（如自研水性树脂、胶带树脂等高附加值产品放量）、新能源材料业务

减亏（2026 年上半年毛利率已从-33.40%收窄至-16.11%）以及产能利用率提升摊薄固定成本，而非单纯依赖定价权恢复。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026H1	2.077 亿元	-12.76%	-2248.98 万元	减亏 41.83%
2026Q1	8091 万元	+8.95%	约-592.5 万元	数据缺失
2025 全年	5.1861 亿元	+0.03%	-2.1829 亿元	-56.16%
2024 全年	5.1848 亿元	-37.16%	-1.3978 亿元	-776.26%
2023 全年	8.2504 亿元	数据缺失	2066.99 万元	数据缺失

2026 年半年报（2026-08-20 披露）：营收 2.077 亿元（207,707,913.28 元）同比-12.76%；归母净利润-2248.98 万元同比减亏 41.83%；扣非归母净利润-2493.87 万元同比减亏 40.38%；基本每股收益-0.1019 元；经营活动现金流净额 3744.15 万元同比+255.24%。历史年度数据来自官方披露（中证网、界面新闻、每经、stockanalysis 等）。2026Q1 数据仅见于中国银行（香港）etnet 财务页单一来源，未经第二来源交叉核实，绝对值请谨慎采用。

公司目前处于亏损状态。2025 全年归母净利润-2.1829 亿元，亏损较 2024 年（-1.3978 亿元）进一步扩大；2026H1 亏损同比收窄 41.83%，经营现金流同比大增 255.24%至 3744.15 万元。2026H1 分产品：涂料涂装一体化 6445 万元（31.03%，毛利率 11.26%）、防腐涂料 6106 万元（29.40%，10.27%）、防水材料 5334 万元（25.68%，10.47%）、涂装施工 1992 万元（9.59%，16.81%）、新能源材料 857.1 万元（4.13%，毛利率-16.11%）。2026H1 加权毛利率约 10.2%，明显高于 2025 全年 3.47%，属半年度口径，全年能否延续需观察；新能源材料板块毛利率为负。主要指标（2026H1）：每股净资产 1.91 元、ROE -5.65%、总资产 14.34 亿元、股东权益约 4.5 亿元、资产负债率约 68.6%。2025 年末：总资产 15.20 亿元、归母净资产 3.9996 亿元、加权 ROE -54.36%、毛利率 3.47%、资产负债率 72.92%、研发投入 2930.32 万元（占营收 5.65%）、前五大客户占比 37.82%。分红：2024-07 每 10 股派 0.50 元；2025 年报、2026 中报均为利润不分配，当前无股息。

3.2 盈利预测

无可有效引用的盈利预测。唯一查到的正式券商研报为东方财富证券（分析师王翩翩/郁暲）2024-12-10《飞鹿股份：Q3 承压产品及客户拓展 静待需求拐点》，预测 2024-2026 年 EPS 分别为-0.12/0.03/0.16 元，对应 2025-2026 年 PE 220.59x/45.89x，给予“增持”评级；但该预测已被实际业绩证伪（2024 实际 EPS -0.7411 元、2025 实际 EPS -1.0864 元），不建议引用其盈利预测数字，仅可作为覆盖机构极少的证据。百度股市通个股页机构评级/预测栏目直接显示“暂无数据”。Investing.com 显示有 4 个模型的分析师目标价/预测，但未取到具体目标价或 2026-2028 年收入/利润一致预期。结论：该股基本没有可供引用的多券商一致预期，尤其缺乏 2026-2028 年营收/净利润/EPS 的更新预测。

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
东方财富证券	增持	2024-12-10	分析师王翩翩/郁暲；预测 2024-2026 年 EPS -0.12/0.03/0.16 元，对应 2025-2026 年 PE 220.59x/45.89x；该预测已被实际业绩证伪

机构	评级	日期	备注
			(2024 实际 EPS -0.7411 元、2025 实际 EPS -1.0864 元)，不建议引用其盈利预测数字

截至 2026-09-11 收盘：收盘价 8.84 元（当日-4.12%），总股本 2.2954 亿股，总市值 20.29 亿元，流通市值 19.27 亿元（stcn 口径）。动态市盈率-45.11，动态市净率 4.63（stcn）；财联社显示市盈率(静) -9.30、市盈率(TTM) -10.04、市净率 4.63。stockanalysis.com（2026-09-11，价格 8.84 元）：市值 20.3 亿元人民币、EV 25.2 亿元、PS 4.16、PB 4.51、P/TBV 5.24、P/FCF 35.19、EV/Sales 5.16，ROE -47.64%、ROIC -13.10%，Altman Z-Score 0.93（破产风险提示）、Piotroski F-Score 3、Beta 0.56。中国证券报口径（以 2026-04-27 收盘价计）：市盈率(TTM)约-7.9 倍、市净率(LF)约 4.31 倍、市销率(TTM)约 3.33 倍。东方财富 F10 操盘必读显示总市值 22.36 亿元、市盈率动-49.71、市盈率静-10.24、市净率(MRQ) 5.10，但该页市值与 9-11 收盘价 8.84 元×2.2954 亿股=20.29 亿元不符，应为不同交易日缓存（对应价格约 9.74 元），引用市值/估值应以 stcn 的 9-11 口径为准。Yahoo Finance 显示市值 2.23B、股价营收比 3.85、股价净值比 5.65，52 周高 12.85/低 6.86；该页"追踪市盈率 267.20"与亏损事实矛盾，判定为不可用数据。估值口径结论：因公司连续两年亏损（2024、2025）且 2026H1、TTM 仍亏损，PE(TTM)为负、无实际估值意义，市场只能用 PB/PS/EV-Sales 参考；当前 PB 约 4.5-4.6 倍（按 9-11 收盘口径）、PS(TTM)约 4 倍（TTM 收入 4.88 亿元，stockanalysis），PB 显著高于 2025 年末的 3.87 倍，反映股价相对净资产仍偏高。净资产被亏损侵蚀：每股净资产由 2023 年末约 2.75 元降至 2026H1 约 1.91 元，PB 被动抬升。股本扩张：2026-05-20 总股本增至 2.2954 亿股（+1060 万股），近一年股本+14.84%，摊薄影响需注意。不确定性与局限：无有效机构一致预期；PE 无参考意义；同一时点不同来源市值/估值不一致（stcn 20.29 亿元 vs 东方财富 F10 22.36 亿元）；2026Q1 数据单一来源未交叉核实；Yahoo Finance 追踪市盈率 267.20 判定为错误数据；公司 2026 年内处于控制权变更进程中，若发生控制权/资产重组，当前财务与估值基准可能失效；2025 年归母净利润存在相近但不同表述，本文采用交易所披露口径-218,285,732.95 元。

四、近期消息与公告

4.1 控制权变更主线：两次转让尝试后公司易主

公司控制权变更经历两轮：第一次（2025 年 8 月—2026 年 2 月）拟引入上海骁光智能技术有限公司（实控人拟变更为杨奕骁），2025 年 8 月 22 日签署《股份转让协议》、8 月 25 日签署《表决权委托协议》，骁光智能受让 1100 万股（12.67 元/股，总价 1.39 亿元）并受托 2996.69 万股表决权，合计可支配 18.71%表决权，同时拟向骁光智能定增不低于 3200 万股（发行价 8.08 元/股）；股票 8 月 22 日停牌、8 月 26 日复牌；2025 年 11 月 19 日 1100 万股完成过户，骁光智能持股 5.02%、可支配表决权 18.71%成为控股股东；2026 年 2 月终止定增并解除表决权委托，骁光智能可支配表决权降至 5.02%，控股股东/实控人恢复为章卫国（当时直接持股 13.69%）。第二次（2026 年 6—7 月，已完成）：2026 年 6 月 15 日章卫国通知筹划控制权变更，6 月 16 日起停牌、6 月 18 日继续停牌；6 月 22 日与青岛君拓启航智能科技有限公司签署《股份转让协议》，转让 22,954,085 股（占总股本 10.00%），单价 13.7 元/股，总价约 3.14 亿元，较停牌前收盘价 9.80 元溢价近 40%，6 月 23 日复牌；7 月 15 日过户完成（7 月 16 日晚公告），君拓启航持有 10%成为控股股东，章卫国持股由 13.06%降至 3.06%，实控人变更为王建绘、王建纲、王新、王科四位一致行动人（“王氏家族”）。

4.2 新控股股东君拓启航及背后科凯电子背景

君拓启航成立于2026年2月3日，注册资本7亿元，为本次资本运作新设主体；科凯电子（青岛科凯电子研究所股份有限公司）持股60.53%为其控股股东。科凯电子主营高端装备配套用混合集成电路、微电路模块（电机驱动器、光源驱动器、信号控制器等），系专精特新“小巨人”。科凯电子2023/2024/2025年营收约3.08/1.64/1.93亿元，净利约1.67/1.00/0.69亿元（总体盈利但下滑）。上证报报道称科凯电子此前曾经历IPO申报撤回、与思林杰的并购重组失败，且曾因IPO存在违规行为遭监管（单一来源，建议核查原始监管文件）。

4.3 2026年度向特定对象发行A股股票（定增）

2026年9月1日，第五届董事会第十九次会议审议通过《2026年度向特定对象发行A股股票方案》等议案，9月3日在巨潮披露。关键条款：发行对象为控股股东君拓启航；发行数量不超过68,862,219股（含），不超过发行前总股本的30%；募集资金总额不低于3.5亿元且不超过4.5亿元，扣除费用后拟全部用于补充流动资金和偿还贷款；发行价不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的80%；认购股份锁定期36个月；构成关联交易。若按上限测算，发行完成后君拓启航持股比例预计达32.10%，进一步巩固控制权，不导致控制权变更。实施尚需：股东会审议通过、深交所审核通过、中国证监会同意注册。△数据冲突/需核实：9月2日定增公告披露“本次发行前，君拓启航持有公司26,916,385股，占公司总股本的11.73%”；而7月过户后公告为持股22,954,085股（10.00%）。二者相差约396万股（约1.73个百分点）。中间如何增持（二级市场/协议受让/其他）未在本次检索中查到明确公告，建议核对7月—9月间的权益变动公告。

4.4 董事会/高管与工商变更

2026年8月31日：2026年第三次临时股东会通过修订《公司章程》、补选及增选第五届董事会独立董事/非独立董事议案；同日第五届董事会第十八次会议选举董事长。公司披露“关于变更董事长、选举副董事长并调整董事会专门委员会的公告”“关于聘任公司高级管理人员的公告”（2026年9月1日）。2026年9月11日：完成工商变更登记，法定代表人变更为李振涛，注册资本2.2954亿元（贰亿贰仟玖佰伍拾肆万零柒佰叁拾元）。现任主要高管（据百度财经个股页）：李振涛任董事长；王建纲、章健嘉任副董事长；范国栋任总裁；易佳丽任董事会秘书、副总裁；韩驭安任高级副总裁、财务总监；任杰任高级副总裁；章卫国任终身名誉董事长。2026年9月3日：公告《关于调整2026年度非独立董事薪酬方案》（非独立董事津贴调整为固定18万元/年（税前），按月发放，不与绩效考核挂钩），尚需2026年第四次临时股东会审议。

4.5 2026年半年报：营收下滑、亏损收窄、经营现金流转正

2026年半年报（2026年8月20日晚披露，公告编号2026-054）：营收2.077亿元（同比-12.76%）；归母净利-2248.98万元（上年同期-3866.29万元，减亏41.83%）；扣非-2493.87万元（减亏40.38%）；经营现金流净额3744.15万元（上年同期-2411.78万，同比+255.24%）；基本EPS-0.1019元；不派现、不送股、不转增。资产负债率68.60%；毛利率10.20%。2026年二季度单季：营收1.27亿元（-22.6%）、归母净利-1650.87万元。

4.6 2025年报及2025三季度报财务数据

2025年报（2026年4月28日披露）：营收5.186亿元（+0.03%）；归母净利-2.183亿元（亏损扩大）；扣非-2.228亿元；经营现金流3427.08万元（+136.13%）；不分红。合并报表累计未分配利润-2.52亿元。2025三季度报（2025年10月29日）：前三季营收3.90亿元（+23.98%）；归母净利-6596.80万元。

4.7 流动性/风险点（半年报口径）

截至2026年6月30日，货币资金7608.24万元，短期借款2.92亿元，一年内到期非流动负债1.22亿元，短期有息债务合计约4.14亿元，货币资金覆盖不足两成；期末对外担保余额合计4.54亿元，

占净资产比例 103.49%（超过净资产 50%部分为 2.34 亿元）；应收账款 3.64 亿元、占总资产 25.38%。（来源：财报快递文，单一来源，建议以半年报原文复核）

4.8 其他近期公告/事项

转债：飞鹿转债已于 2025 年 8 月完成停止转股、赎回并摘牌（多份“即将停止转股暨赎回”提示性公告，2025 年 8 月）。减持：2025 年 12 月 4 日公告“两股东拟减持合计不超 1.02%股份”；此前 2025 年 11 月 17 日“股东减持期限届满暨减持结果公告”、2025 年 11 月 26 日“部分董事、高管减持期限届满未减持”（本次因检索步数限制未能获取减持主体与数量的细节，建议补充核实）。注销股票期权：2025 年 8 月“关于注销部分股票期权”、2025 年 9 月“部分股票期权注销完成”。中标/项目：2025 年 11 月 5 日公告中标京津冀城际铁路投资有限公司采购项目，中标金额 1755.11 万元；2025 年 10 月“参与锦屏大设施项目建设防水工程材料供应及施工”（为聚合页，建议核对原公告）。担保：2025 年 12 月 3 日“为全资子公司提供担保的进展公告”。

4.9 未查到/需标注的空白与不确定性

1. 股份回购：本轮检索未发现飞鹿股份近期有股份回购计划或进展公告；若报告需要“回购”小节，需再确认（可能确实无回购，只有期权注销）。2. 正式业绩预告/预增预减：未检索到 2026 年半年度或年度的独立业绩预告公告，公司为直接发布定期报告（4 月中报预告未见）。若需，请核查巨潮“业绩预告”栏目。3. 君拓启航持股从 10%→11.73%的过程未找到明确公告（见定增条目）。4. 十大股东数据存在时点冲突：百度财经个股页显示“2026-09-04”十大股东仍为章卫国 13.06%、上海骁光 4.79%，与 7 月过户后章卫国降至 3.06%的事实不符，判断为数据更新滞后/口径问题，勿直接引用。5. 监管/处罚：上证报提及科凯电子 IPO 曾违规被监管，属单一媒体来源，建议核对交易所/证监会原始文件。6. 各大“个股行情/公告”类页面（东财、同花顺等）多为 JS 渲染，本纪要数字主要来自深交所/巨潮原文 PDF、上证报、证券时报、新华财经、中证网等，可靠性相对较高；但涉及具体金额、股数仍建议以巨潮原文公告为准。

4.10 消息面小结

主线：公司处于“实控人两度易主后落定”阶段——2025 年 8 月拟引入骁光智能（杨奕骁）失败，2026 年 2 月恢复章卫国控制；随即 2026 年 6—7 月转由青岛君拓启航（背后军工电子企业科凯电子、王氏家族）以 3.14 亿元、溢价近 40%受让 10%股份成为控股股东，7 月 15 日完成过户。紧接着 2026 年 9 月推出向控股股东定增 3.5 亿—4.5 亿元（补流+还贷），认购后控股股东持股上限测算达 32.10%，锁定期 36 个月——控制权趋于稳定，同时公司流动性压力较大（半年报货币资金对短期有息债务覆盖不足两成）。治理层面：2026 年 8 月底完成董事会改组、选举李振涛为董事长，9 月 11 日完成工商变更（法定代表人李振涛），9 月 3 日调整董事薪酬方案。经营层面：2026H1 营收下滑 12.76%但亏损收窄、经营现金流由负转正，新能源材料板块增速高（+143.8%）但体量小、毛利为负。（本纪要为纯文本研究草稿，所有日期为公告/报道披露日；价格与市值类数据以 9 月 11 日前后为准，引用前请以巨潮资讯网原文公告复核。）

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
最新收盘价	8.84 元
涨跌幅	-0.38 元 / -4.12%
当日开/高/低/昨收	9.14 / 9.19 / 8.68 / 9.22

指标	数值
振幅	5.53%
总市值	20.29 亿元
流通市值	19.27 亿元
总股本 / 流通股本	2.30 亿股 / 2.18 亿股
动态市盈率(PE 动)	-45.11（亏损）；PE 静 -9.30；PE(TTM) 显示亏损/"--"
动态市净率(PB)	4.63
市销率 TTM	4.16
每股收益	-0.0980 元
52 周最高 / 最低	12.74 元 / 6.86 元（两个高低点的具体日期未能确认，12.74 元高点疑发生于 2026 年 6 月控制权变更炒作期，6.86 元低点日期未查到，属未核实项）
涨停 / 跌停参考	11.06 / 7.38

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5 / MA10 / MA20	9.20 / 9.38 / 9.45	现价 8.84 已跌破全部短期均线，呈短期空头排列（主源：九方智投）
MACD	-0.16；DIF -0.03；DEA 0.05	据九方，2026-09-03 出现 0 轴上方的 MACD 死叉，后续关注双线在 0 轴能否企稳
RSI	2026-09-03 出现死叉且短期 RSI 下穿 50；未取得 9-11 当日具体 RSI 数值	技术上短期走弱
KDJ / BOLL	东方财富千股千评（2026-09-11 17:00）称"MACD/KDJ/RSI/BOLL 暂无明显信号出现"；布林带具体上/中/下轨数值本次未检索到	布林带数值缺失（stockstar 技术页指标值为"--"，未渲染），以 MA20（9.45）作中轨代理参考，属推算非官方值，须标注
筹码成本均价	9.36 元	现价在其下方，筹码整体处于浮亏状态
均线形态 / 压力位	2026-09-10 形成"均线死三角"，上方均线压力位 9.64 元	上方均线构成短线反压
牛熊点	2026-09-04 出现日线级别"牛熊点"转熊，60 分钟级别亦处熊点	多周期偏弱信号

指标	数值	简要解读
下方 K 线组合支撑	"镊子底"K 线组合支撑 7.70 元	有效跌穿则进入快速下降通道
机构参与度 / 主力成本	机构参与度 14.40%，属"轻度控盘"；最近 1 日主力成本 8.85 元，最近 20 日主力成本 9.47 元	主力短期成本贴近现价，20 日成本高于现价
交叉源技术总结（时点 2026-09-02，早于近期下跌，均线数值偏高，仅作参考趋势参考）	总结"卖出"；RSI(14) 46.806 中性；MACD(12,26) 0.06 买入；ADX(14) 36.486 卖出；CCI(14) -135.43 卖出；MA5 9.74 / MA10 9.75 / MA20 ~9.68 / MA50 9.52 / MA100 9.57 / MA200 9.05	该组数据时点为 9 月 2 日、早于近期下跌，不代表 9-11 状态，仅作参考趋势参考

截至 2026-09-11 收盘，飞鹿股份（300665）报 8.84 元，单日下跌 4.12%，已跌破 MA5（9.20）、MA10（9.38）、MA20（9.45）全部短期均线，短期呈空头排列；9 月 3 日出现 0 轴上方 MACD 死叉、RSI 死叉并下穿 50，9 月 10 日形成"均线死三角"，9 月 4 日日线与 60 分钟级别均出现"牛熊点"转熊，技术面短期偏弱。现价（8.84 元）低于筹码成本均价（9.36 元），上方均线压力位 9.64 元，下方"镊子底"K 线组合支撑 7.70 元，有效跌穿则进入快速下降通道。资金面持续净流出：当日主力净流入-362.37 万元（净占比-6.42%），近 3 日-1094.23 万元、近 10 日-3913.01 万元、近 20 日-5140.29 万元；机构参与度 14.40%，属轻度控盘。需注意：新浪页面显示"停牌/临时停牌"字样，但同页及证券时报、东方财富、九方均显示 9-11 正常收市并有完整成交数据（成交量 6.38 万手），判断为页面模板残留，非真实停牌，仍建议核对；布林带具体上/中/下轨数值本次未检索到，以 MA20（9.45）作中轨代理参考，属推算非官方值；52 周高低点（12.74 元/6.86 元）的来源仅提供价格区间、无日期，日期未核实；TradingView 显示的价格与市值（5.12 元、9.63 亿）与其余全部来源严重背离，判为陈旧/异常数据，不予采用。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所处行业为涂料油墨及防水材料行业，研究纪要未单列完整的行业规模、增速等量化数据；可确认的是公司为国内轨道交通防腐防水材料领域的代表性企业，市场标签为“国内轨道交通防腐防水材料第一股”，轨交装备涂料领域由国际涂料龙头占据较高市场份额。

6.2 竞争格局

- 轨交装备涂料市场竞争格局：国际涂料龙头如阿克苏诺贝尔（AkzoNobel）、威士伯（Valspar）、立邦涂料（Nippon Paint）等在该领域市场占比较高，国内龙头企业积极向高端市场渗透。
- 行业需求端覆盖轨道交通装备制造与维修、轨道交通工程建设与维护、民用建筑与市政工程、钢结构桥梁、风电叶片及塔筒、新能源汽车电池包、储能装备、光伏组件等多个下游领域。

- 行业分类归属：基础化工—化学制品—涂料油墨，申万口径常挂“原材料”。
- 研究纪要未提供行业整体市场规模、增速、政策等具体数据，该部分内容以纪要中实际出现的信息为限。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
渝三峡	油漆业务（可比公司毛利率口径）	研究纪要仅在毛利率对比注释中提及，注明“渝三峡为其油漆业务毛利率”，未提供具体数值
集泰股份	水性涂料业务（可比公司毛利率口径）	研究纪要仅在毛利率对比注释中提及，注明“集泰股份为其水性涂料业务毛利率”，未提供具体数值
金力泰	综合毛利率（可比公司口径）	研究纪要仅在毛利率对比注释中提及，注明“金力泰为其综合毛利率”，未提供具体数值
阿克苏诺贝尔（AkzoNobel）	国际涂料龙头，轨交装备涂料领域	研究纪要提及该公司在轨交装备涂料领域市场占比较高，为外资竞争对手，未提供具体市场份额数值
威士伯（Valspar）	国际涂料龙头，轨交装备涂料领域	研究纪要提及该公司在轨交装备涂料领域市场占比较高，为外资竞争对手，未提供具体市场份额数值
立邦涂料（Nippon Paint）	国际涂料龙头，轨交装备涂料领域	研究纪要提及该公司在轨交装备涂料领域市场占比较高，为外资竞争对手，未提供具体市场份额数值

研究纪要未提供公司与同业可比公司在营收规模、毛利率、市场份额等维度的完整对比数据；仅有一条毛利率口径注释提及渝三峡（油漆业务毛利率）、集泰股份（水性涂料业务毛利率）、金力泰（综合毛利率）作为可比口径，但未给出具体数值。竞争格局方面，轨交装备涂料领域由阿克苏诺贝尔、威士伯、立邦涂料等国际龙头占据较高市场份额，公司在轨交防腐防水材料领域为国内代表性企业，但 2025 年各业务线毛利率大幅下滑，防腐涂料从 2024 年 26.08%降至 10.49%、新能源材料从 11.41%降至-33.40%，盈利能力明显承压。公司 2026 年上半年除新能源材料外各产品线毛利率显著回升，减亏 41.83%。

七、风险提示

- 控制权变更相关的不确定性风险：公司控制权在 2025 年 8 月至 2026 年 2 月经历晓光智能入主失败（2026 年 2 月终止定增并解除表决权委托，控股股东/实控人恢复为章卫国），随即 2026 年 6—7 月转由青岛君拓启航受让 10%股份完成易主，实控人变更为王氏家族四位一致行动人；且 9 月 2 日定增公告披露"发行前君拓启航持有 26,916,385 股、占 11.73%"与 7 月过户后公告的 22,954,085 股（10.00%）相差约 396 万股（约 1.73 个百分点），中间增持过程未查到明确公告，若发生进一步的控制权/资产重组，当前财务与估值基准可能失效。
- 流动性及短期偿债风险：截至 2026 年 6 月 30 日，公司货币资金 7608.24 万元，而短期借款 2.92 亿元、一年内到期非流动负债 1.22 亿元，短期有息债务合计约 4.14 亿元，货币资金覆盖不足两成；应收账款 3.64 亿元、占总资产 25.38%；期末对外担保余额合计 4.54 亿元、占净资产

比例 103.49%（超过净资产 50%部分为 2.34 亿元）。2026 年 9 月推出的 3.5 亿—4.5 亿元定增尚需股东会审议、深交所审核及证监会同意注册，若未能落地，流动性压力难以缓解。

- 持续亏损与净资产侵蚀风险：2024 年归母净利润-1.3978 亿元、2025 年-2.1829 亿元，亏损连续扩大；2026 年上半年归母净利润-2248.98 万元，虽同比减亏 41.83%但仍未扭亏，2026Q1 单季约-592.5 万元；公司 2026 年 4 月公告"未弥补亏损达到实收股本总额三分之一"；每股净资产由 2023 年末约 2.75 元降至 2026H1 的 1.91 元，加权 ROE 2025 年为-54.36%、2026H1 为-5.65%，净资产持续被亏损侵蚀并被动推高 PB。
- 毛利率波动及产能利用率不足风险：2025 年毛利率全面大幅下滑（防腐涂料 26.08%→10.49%、新能源材料 11.41%→-33.40%、轨交装备 15.02%→4.91%、轨交工程 23.19%→3.42%），全年加权毛利率仅 3.47%；媒体称 2025 年涂料、防水卷材、胶黏剂等产线利用率普遍低于 30%（单一媒体来源，未在年报原文直接交叉核实），公司据此对株洲工厂等计提固定资产减值 5654 万元。2026 年上半年毛利率回升至约 10.2%属半年度口径，全年能否延续需观察；新能源材料 2026H1 毛利率仍为-16.11%。
- 估值与股本摊薄风险：公司连续两年亏损（2024、2025）且 2026H1、TTM 仍亏损，PE(TTM)为负、无实际估值意义，市场只能用 PB/PS 参考；当前 PB 约 4.63 倍（按 9-11 收盘口径），显著高于 2025 年末的 3.87 倍；2026-05-20 总股本增至 2.2954 亿股（+1060 万股），近一年股本 +14.84%，叠加 9 月披露的不超过 6886.22 万股定增（不超过发行前总股本 30%），若实施将进一步摊薄每股收益。
- 原材料价格波动及下游议价能力弱的风险：公司主要原料为沥青、聚醚、聚乙烯、二甲苯、环氧树脂、固化剂等原油下游石化中间品，公司对上游为价格接受者、无定价权；历史采购单价波动显著，如室温硫化硅橡胶 2022 年 37.49 元/kg→2024 年一季度 15.58 元/kg，CYD-011 环氧树脂 2021 年 25.89 元/kg→2023 年 12.92 元/kg。下游方面公司议价能力弱，2025 年除防腐涂料（利润占比 80.61%）外各业务线毛利率极低甚至为负，轨交装备涂料领域还面临阿克苏诺贝尔、威士伯、立邦涂料等国际龙头占比较高的竞争压力。
- 数据口径与时点冲突带来的判断风险：公司连续经历控制权反复变更，注册资本/法定代表人/大股东名单在不同时点口径不同，引用必须带日期；十大股东数据存在时点冲突（百度财经显示 2026-09-04 十大股东仍为章卫国 13.06%、上海骁光 4.79%，与 7 月过户后章卫国降至 3.06%不符）；2026Q1 数据仅见于中国银行（香港）etnet 单一来源未经交叉核实；Yahoo Finance"追踪市盈率 267.20"与亏损事实矛盾、TradingView 价格与市值（5.12 元、9.63 亿）与其余全部来源严重背离；供应商集中度（2023 年前五大占含税采购 32.21%）总采购分母被截断、来源单一，客户集中度数据缺失，需以最新年报及半年报原文为准。

八、结论与展望

增长逻辑上，公司处于"实控人两度易主后落定"的新阶段：青岛君拓启航背后的科凯电子为专精特新"小巨人"，主营高端装备配套用混合集成电路、微电路模块，2023/2024/2025 年营收约 3.08/1.64/1.93 亿元、净利约 1.67/1.00/0.69 亿元（总体盈利但下滑）；新股东入主后配套的 3.5 亿—4.5 亿元定增若落地将直接缓解公司流动性压力（定增资金全部用于补充流动资金和偿还贷款），并使控股股东持股上限达 32.10%、控制权进一步巩固。公司自身的产品结构升级方向包括自研水性树脂、胶带树脂等高附加值产品放量，新能源材料业务减亏（毛利率从 2025 年-33.40%收窄至 2026H1 的-16.11%），2026 年上半年除新能源材料外各产品线毛利率回升、经营现金流由负转正至 3744.15 万元，显示经营层面存在边际改善迹象；同时公司近期在军工、船舶等新应用场景拓展，新能源材料板块增速高（+143.8%）但体量小（2026H1 收入 857.1 万元、占比 4.13%）且毛利为负。

需要清醒认识的是，公司主业处于微笑曲线中游（中间制造/加工环节），上游为原油系石化中间品价格接受者、下游议价能力弱（2025 年轨交装备毛利率仅 4.91%、轨交工程 3.42%、民用建筑含市政 0.11%、新能源-3.49%），产品同质化程度高、毛利率极薄，2025 年防腐涂料 10.49%已是唯一贡献主要利润的产品（利润占比 80.61%）；轨交装备涂料领域由阿克苏诺贝尔、威士伯、立邦涂料等国际龙头占据较高市场份额，公司面临外资竞争。公司基本没有可供引用的多券商一致预期，唯一

查到的正式券商研报为东方财富证券 2024-12-10 的"增持"评级，但其预测 2024-2026 年 EPS - 0.12/0.03/0.16 元已被实际业绩证伪（2024 实际 EPS -0.7411 元、2025 实际 EPS -1.0864 元）。

综合看，公司未来发展的关键观察点在于：定增能否通过股东会审议、深交所审核及证监会注册并最终落地；新控股股东及科凯电子背景能否为公司带来实质性的业务协同或订单资源；新能源材料业务毛利率能否延续收窄趋势并实现扭亏；以及毛利率回升能否从 2026 年上半年延伸至全年。同时，公司 2026 年内处于控制权变更进程中，若发生控制权/资产重组等重大事项，当前财务与估值基准可能失效，投资者需以巨潮资讯网原文公告为准进行独立判断。

数据来源

300665 飞鹿股份 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sz300665>

飞鹿股份(300665.SZ)深度 F9-PC_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxtc/Index?code=30066502&type=web>

飞鹿股份: 关于完成工商变更登记的公告 — <http://stock.stockstar.com/notice/SN2026091100043159.shtml>

飞鹿股份上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/300665.html>

飞鹿股份(300665.SZ)核心题材-PC_HSF10 资料 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?type=web&code=sz300665&color=w#hxgn-0#1>

公司的中文名称	株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司
公司的外文名称	Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co

 — <https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2024-06-27/0b4ca952-c6ec-43f7-a46f-1746bf2dc751.PDF#16#3>

飞鹿股份:关于完成工商变更登记的公告_九方智投 — https://www.9fzt.com/detail/sz_300665_9_7eb827cb4bbdb42fc39cfc100374a5f8.html

飞鹿股份(300665)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-300665?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

飞鹿股份：上半年两大业务板块协同发力 经营现金流同比大增 255.24% — <https://www.stcn.com/article/detail/4093095.html>

周二停牌！300665，再度筹划控制权变更 - 周二停牌！300665，再度筹划控制权变更 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/729958#1>

飞鹿股份(300665)_公司公告_飞鹿股份：公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告新浪财经_新浪网 - 注：1. 水性树脂和胶黏剂 2024 年的设计产能系根据年内实际投产月份折算；产能利用率=产量/设计产能；2. 上述产能已剔除孙家湾基地数据资料来源：联合资信根据公司年报整理 2024 年，公司铜官基地水性树脂、金山工业园胶黏剂投入运营 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=11198786#3

飞鹿股份 - 注：1. 水性树脂和胶黏剂 2024 年的设计产能系根据年内实际投产月份折算；产能利用率=产量/设计产能；2. 上述产能已剔除孙家湾基地数据资料来源：联合资信根据公司年报整理 2024 年，公司铜官基地水性树脂、金山工业园胶黏剂投入运营 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=11198786#3

基本盘发力、新能源突破 飞鹿股份预计 2023 年扭亏为盈 — <https://www.egsea.com/news/detail/1671296.html>

飞鹿股份(300665)_公司公告_飞鹿股份：向特定对象发行股票募集说明书(2023 年三季度财务数据更新稿)新浪财经_新浪网 - 产能 / 防腐涂料 (吨) | 26,250.00 | 28,816.67 | 8,400.00 | 8,400.00 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=9638166#8

证券日报 - 株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司 关于公司未弥补亏损达到实收股本 总额三分之一的公告 - 证券代码：300665 证券简称：飞鹿股份 公告编号：2026-023 — http://m.epaper.zqrb.cn/html/2026-04/28/content_1236983.htm#1

飞鹿股份：开拓人形机器人、算力中心、低空经济等新应用场景 — https://www.sohu.com/a/1023117580_120988576?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334

研发与生产-株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司 — <https://www.zzfeilu.com/yfsc.html>

飞鹿股份：4月15日召开业绩说明会，投资者参与 - 飞鹿股份：4月15日召开业绩说明会，投资者参与 — <http://stock.stockstar.com/RB2024041500024788.shtml#1>

飞鹿股份：公司光伏胶等新能源产品已经在客户处实现批量供货 — <https://www.egsea.com/news/detail/1720414.html>

飞鹿股份：2023年业绩预计扭亏为盈 — https://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/202401/t20240116_6385508.html

飞鹿股份:2025年年度报告摘要_飞鹿股份(300665)_公告正文 - 飞鹿股份:2025年年度报告摘要 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/300665/AN202604271821628385.html#1>

沪深公司公告标题 - 飞鹿股份：2025年年度报告 - 2026年4月28日 - 同花顺 — <https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=111c3dc7e7ffd8e&scene=ds#17596799284134202302>

单季亏1.52亿，第二曲线成亏损黑洞，这家防水企业转型越投越亏！ - 4月28日，飞鹿股份的2025年年报与2026年一季报的同时披露 — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1008237131&tab=200&type=120&code=cn_300737&date=2026/0506#1

飞鹿股份(300665)主营业务经营分析查询|查股网 - chaguwang.cn-查股网.中国 — <http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/300665.html#1>

单季亏1.52亿，第二曲线成亏损黑洞，这家防水企业转型越投越亏！ — <https://3g.k.sohu.com/t/n1008237131?serialId=e4f58d5933fc0922d7784ff0adeece02>

[年报]飞鹿股份(300665):2025年年度报告摘要 - [年报]飞鹿股份(300665):2025年年度报告摘要 — <https://www.cfi.cn/newspage.aspx?id=20260428001376#1>

2025年亏损超2亿元，飞鹿股份“第二增长曲线”难成型 - 2025年亏损超2亿元，飞鹿股份“第二增长曲线”难成型 — <https://www.163.com/dy/article/KROLU3040520EEFK.html#1>

亏损2.18亿、毛利率“腰斩”、控制权动荡，飞鹿股份还能“飞”起来吗？ — <https://www.static.hzeyun.com/detail/2614961>

飞鹿股份:2025年年度报告_九方智投 - 管理费用51209680.0351541509.76 — https://www.9fzt.com/detail/sz_300665_9_a83d612d5dfe90872eda5c9566041c88.html#3#19

飞鹿股份(300665.SZ)2025年净利润为-2.18亿元，同比亏损放大 — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/5182171545/134e1a99902002efbe>

飞鹿股份 - 注：渝三峡为其油漆业务毛利率；集泰股份为其水性涂料业务毛利率；金力泰为其综合毛利率 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=9638164#4

重磅发布！中国轨道交通装备用涂料行业市场竞争格局及未来发展前景研究报告 - 原创 重磅发布！中国轨道交通装备用涂料行业市场竞争格局及未来发展前景研究报告 — https://www.sohu.com/a/973784348_120950077?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334&spm=smcpc.channel_248..13.1768088022593hqqJVdK_324#1#1#1

公司公告_飞鹿股份：与申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函回复(修订稿)新浪财经_新浪网 - 注：渝三峡为其油漆业务毛利率；集泰股份为其水性涂料业务毛利率；金力泰为其综合毛利率 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9638164#4

中国股票投资者关系平台互动问答 - 株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司 - 2017年6月29日 - 同花顺 — <https://basic.10jqka.com.cn/300665/#11869921443152596454>

2025年中国轨道交通装备用涂料行业壁垒、政策、发展规模、应用市场结构、竞争格局及发展趋势研判：市场需求持续扩容，国内龙头企业积极向高端市场渗透[图] — <https://m.chyxx.com/industry/1246894.html#1#1#1>

原来是这样双向需求:飞鹿股份(300665) 涂料技术全面解析信息仅供参考,不构成_财富号_东方财富网-\$飞鹿股份(SZ300665)\$原来是这样双向需求:— <https://caifuha0.eastmoney.com/news/20260624223950847076180#1>

飞鹿股份: 目前国际涂料龙头如阿克苏诺贝尔(AkzoNobel)、威士伯(Valspar)、立邦涂料(Nippon Paint)等在该领域市场占比较高 — <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1668553490861112413>

飞鹿股份 2021 年度业绩网上说明会【全景路演】_飞鹿股份(300665)股吧_东方财富网股吧- 会议时间: 2022 年 05 月 05 日 15:00-17:00 — <https://guba.eastmoney.com/news,300665,1176133290.html#1>

飞鹿股份- 维护方案等诸多方面, 与客户建立了长期良好的合作关系, 因此具有明显的竞 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vISSUE_RaiseExplanationDetail.php?stockid=300665&id=3448869#16

飞鹿股份: 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复(修订稿) - 于 2021 年度, 公司 2022 年度防腐涂料业务毛利率下降 5.41%, 主要系 2022 年度 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2023111300006552.shtml#2>

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复 — <http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2023-09-26/1217961464.PDF#6#1>

飞鹿股份(300665) - 历史前五大供应商结构以及占含税总采购金额比例数据列表 — <https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sz/300665/300665/major-customers-and-suppliers/supplier>

公司公告_飞鹿股份: 向特定对象发行股票募集说明书(2023 年三季度财务数据更新稿)新浪财经_新浪网 - 产能 | 防腐涂料(吨) | 26,250.00 | 28,816.67 | 8,400.00 | 8,400.00 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9638166#8

飞鹿股份 - (1) 主要原材料供应情况 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=10296964#8

公司公告_飞鹿股份: 向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)(2023 年度及 2024 年第一季度财务数据更新稿)新浪财经_新浪网 - (1) 主要原材料供应情况 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10296964#8

飞鹿股份(300665)-公司公告-飞鹿股份: 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复-股票行情中心-搜狐证券 -- 公司公告 — <https://q.stock.sohu.com/cn/gg/2023/300665/55461754.shtml#1>

信永中和会计师事务所 — <https://q.stock.sohu.com/newpdf/202355938151.pdf#6#1>

飞鹿股份:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复(修订稿) — <https://m.tianyancha.com/pilu/announcement/b01d909b078126a7a2d750d57e5dc0ce>

飞鹿股份(300665):信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复 - 飞鹿股份(300665):信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复 — <https://cfi.cn/p20230926003095.html#1>

飞鹿股份, 明起停牌! 筹划控制权变更 — <https://stcn.com/article/detail/3962511.html>

飞鹿股份(300665.SZ)2024 年净利润为-1.40 亿元, 同比由盈转亏 — https://m.jiemian.com/article/12706349_sina.html

飛鹿股份(300665.SZ)2024 年淨利潤爲-1.40 億元, 同比由盈轉虧 — https://www.moomooapp.com/hant/news/post/52201769?level=2&data_ticket=1787486539144156

中国银行(香港)有限公司 — http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/sc/ashare_quote_ci_pl.php?code=300665

飞鹿股份: 2024 年度净利润约-1.4 亿元 — <https://m.nbd.com.cn/articles/2025-04-27/3853563.html>

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials (SHE:300665) Financials Overview - Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co — <https://stockanalysis.com/quote/she/300665/financials/#1>

飞鹿股份(300665)财务摘要_新浪财经_新浪网 - 0.3269 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_FinanceSummary/stockid/300665/displaytype/4.phtml#3

飞鹿股份：2025 年实现营业总收入 5.19 亿元 同比增长 0.03% - 飞鹿股份：2025 年实现营业总收入 5.19 亿元 同比增长 0.03% — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=YPbbTcsm&name=new20260428103127uljgseqm#1>

300665 Stock Financial Analysis - Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd. (SZSE) Stock - 300665 Stock Financial Analysis - Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd. (SZSE) Stock — <https://fntl.co.uk/sm/cn/300665#1>

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd. Reports Earnings Results for the Nine Months Ended September 30, 2024 - caec7dad96c063ea512dcbc956.eTCA8X-wC7EuuQuMenBjP-MX4cQVKjcz9wfwNnYJq74.Ekn3pUj8RoVn0HPcHEEibIFfoLN6XFZEwUrHbB9gz-c3Ra2ZTtY84hfVa... — <https://sa.marketscreener.com/quote/stock/ZHUZHOU-FEILU-HIGH-TECH-M-64309218/news/Zhuzhou-Feilu-High-Tech-Materials-Co-Ltd-Reports-Earnings-Results-for-the-Nine-Months-Ended-Sept-48197304/#1>

飞鹿股份(300665)：Q3 承压 产品及客户拓展 静待需求拐点 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/787161599134/index.phtml

Preço-Alvo 300665 | Projeções Zhuzhou Feilu High-Tech - Investing.com — <https://br.investing.com/equities/zhuzhou-feilu-high-tech-consensus-estimates>

飞鹿股份：2026 年上半年净利润同比减亏 1617.31 万元 - 飞鹿股份：2026 年上半年净利润同比减亏 1617.31 万元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=qOL7EOSi&name=new20260821085336dpnxwydk#1>

财报快递|飞鹿股份 2026 年上半年营收降 12.76%亏损收窄，实控人易主-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082100035352>

飞鹿股份：2026 年半年度净亏损收窄至 2249 万元 同比减亏 41.83% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608203847974362.html>

[快讯]飞鹿股份公布半年报 扣非净利润同比增加 40.38% — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260820003228.html>

飞鹿股份(300665.SZ)2026 年中报净利润为-2248.98 万元，同比亏损缩小 — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/5182171545/134e1a99902002ijze>

飞鹿股份：2026 年半年度报告摘要简述 — <http://stock.stockstar.com/AN2026082100000962.shtml>

飞鹿股份 2026 年半年报：现金流亮眼，盈利与债务压力并存 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608213849038426.html>

飞鹿股份(300665.SZ)2026 年中报净利润为-2248.98 万元，同比亏损缩小 - 正在阅读： — <https://www.jiemian.com/article/14962939.html#1>

飞鹿股份（300665）2026 年中报简析：亏损收窄，短期债务压力上升-证券之星 - 飞鹿股份（300665）2026 年中报简析：亏损收窄，短期债务压力上升 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026082200005253#1>

飞鹿股份：上半年实现营收 2.08 亿元 经营现金流同比增长 255.24% — https://www.cs.com.cn/ssgs/01/2026/08/20/detail_2026082010032747.html

飞鹿股份(sz300665) — <https://www.cls.cn/stock?code=sz300665>

飞鹿股份 (sz300665) 行情走势 - 飞鹿股份 (sz300665) 2026-09-11 15:44:40 (北京时间) +添加自选 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz300665.html#1>

飞鹿股份 (sz300665) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sz300665.html>

飞鹿股份(300665)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —
<https://finance.baidu.com/stock/ab-300665?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

飞鹿股份(300665.SZ)操盘必读-PC_HSF10 资料 - 最新指标 (根据今日总股本计算所得, 综合考虑分红送转、增发、新股上市等情况, 可能会与最新报告期不一致) 更多>> —
<https://emweb.securities.eastmoney.com/OperationsRequired/Index?code=sz300665&type=web#1>

飞鹿股份 (300665) — https://www.moomooapp.com/hans/stock/300665-SZ?chain_id=aEHE-BWiHg7UTz.1l37kc9&global_content=%7B%22promote_id%22%3A13643,%22sub_promote_id%22%3A70,%22f%22%3A%22www.moomooapp.com%2Fhans%2Fstock%2F002340-SZ%22%7D

大涨解读 | 飞鹿股份(300665) 走强 股价涨超 8% — <https://sustainable.jfinfo.com/news/4071633>

飛鹿股份 (300665.SZ) - 快速報價 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?shsymbol=300665#1>

飛鹿股份 (300665.SZ) 估值方法和財務統計數據 - 跳至導覽 跳過主要內容 跳至右欄 —
<https://hk.finance.yahoo.com/quote/300665.SZ/key-statistics/#1>

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials (SHE:300665) Statistics & Valuation Metrics —
<https://stockanalysis.com/quote/she/300665/statistics/>

株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司关于筹划控制权变更进展暨复牌的公告 —
<http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk03/finalpage/2025-08-26/55b328ef-07bd-4dc0-ba37-595968eb3254.PDF#1#1>

深圳证券交易所-公告正文 — <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?19142619-28a9-4c08-aeb0-91b72092fdfa>

飞鹿股份:2025 年年度报告摘要_九方智投 - 全球指数 —
https://www.9fzt.com/detail/sz_300665_9_f1fc3adf8f29ed32833ef67c5e40c69e.html#1

飞鹿股份(300665.SZ) - 涨停: -- — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllNewsStock.php?symbol=sz300665&Page=5#1

飞鹿股份: 2025 年年度报告摘要-证券之星 - 飞鹿股份: 2025 年年度报告摘要 —
<https://wap.stockstar.com/detail/SN2026042700046168#1>

飞鹿股份: 关于完成工商变更登记的公告 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679842491.shtml>

飞鹿股份公司公告 — http://news.stockstar.com/info/dstock_300665_c76_p2.shtml

飞鹿股份: 骁光智能受让 1100 万股股份 — <https://stock.10jqka.com.cn/20251121/c672651110.shtml>

飞鹿股份: 控制权变更完成 君拓启航成为控股股东 —
<https://m.21jingji.com/timeline/b6307d8be0b10988d9f7c2b501b03794.html>

3.14 亿元股权交易完成 飞鹿股份正式易主 - 资讯 — https://m.cnfin.com/gs-lb/zixun/20260717/4441964_1.html#1

3.14 亿元股权交易完成 飞鹿股份正式易主 - 3.14 亿元股权交易完成 飞鹿股份正式易主 —
<https://finance.eastmoney.com/a/202607173810537237.html#1>

飞鹿股份 10%股份转让完成过户 君拓启航接盘取得公司控制权 —
https://finance.cnr.cn/ycbd/20260716/t20260716_527713977.shtml

3.14 亿元股权交易完成 飞鹿股份正式易主 - 经济新闻滚动 > 正文 — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-07-17/doc-initatfe4223958.shtml#1>

飞鹿股份:关于筹划公司控制权变更事项进展暨复牌的公告_飞鹿股份(300665)_公告正文 - 飞鹿股份:关于筹划公司控制权变更事项进展暨复牌的公告 查看 PDF 原文 —

<https://data.eastmoney.com/notices/detail/300665/AN202606221823747006,JUU5JUEzJTIFJUU5JUI5JUJGJUU4JTyJUExJUU0JUJCJUJE.html#1>

飞鹿股份(300665):筹划公司控制权变更事项进展暨复牌 - 飞鹿股份(300665):筹划公司控制权变更事项进展暨复牌 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260622002857.html#1>

飞鹿股份(300665.SZ): 控股股东变更为君拓启航 - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news-content/300665/GLH5270340N/GLH#1>

带病 IPO 撤了，并购黄了，王氏兄弟转身拿下 300665 - 带病 IPO 撤了，并购黄了，王氏兄弟转身拿下 300665 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/732696#1>

飞鹿股份(300665):筹划公司控制权变更事项进展暨复牌 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260622002857.html>

飞鹿股份公司公告 — http://news.stockstar.com/info/dstock_300665_c76.shtml

飞鹿股份: 关于调整 2026 年度非独立董事薪酬方案的公告-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/SN2026090300000873>

飞鹿股份: 拟向控股股东定增募资 3.5 亿至 4.5 亿元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202609023862960749.html>

飞鹿股份:关于向特定对象发行股票导致股东权益变动的提示性公告_ 飞鹿股份(300665)_ 公告正文 - 飞鹿股份:关于向特定对象发行股票导致股东权益变动的提示性公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/300665/AN202609021828934134,JUU5JUEzJTIFJUU5JUI5JUJGJUU4JTyJUExJUU0JUJCJUJE.html#1>

飞鹿股份: 拟向控股股东定增募资 3.5 亿至 4.5 亿元_九方智投 — <https://www.9fzt.com/724info/102d236b17ceded0826eedd87a1aa30c.html>

飞鹿股份(300665.SZ)拟定增募资 3.5 亿元至 4.5 亿元 用于补充流动资金和偿还贷款 — <https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1491187.html>

飞鹿股份:关于完成工商变更登记的公告_ 飞鹿股份(300665)_ 公告正文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/300665/AN202609111829276303.html>

飞鹿股份拟向控股股东非公开发行，募资全部用于补充流动资金和偿还贷款 — <https://www.stcn.com/article/detail/4169963.html>

飞鹿股份: 拟向特定对象发行股票 — <https://www.chnfund.com/article/3c8cf09a-2de9-7f48-206f-3a23743e17a4>

飞鹿股份: 2026 年半年度净利润约-2249 万元 — <http://www.stnn.cc/detail/6a878ab01795ee68d12c7b55.html>

财报速递|飞鹿股份 2026 年上半年营收降 12.76%亏损收窄，实控人易主 — <http://stock.stockstar.com/RB2026082100035352.shtml>

飞鹿股份: 2026 年上半年净利润亏损 2248.98 万元，亏损收窄 41.83% — <https://m.jrj.com.cn/madapter/24h/2026/08/20191058189625.shtml>

飞鹿股份: 2026 年上半年净利润亏损 2248.98 万元，亏损收窄 41.83% — <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260820190832892099940>

飞鹿股份: 2026 年上半年净利润亏损 2248.98 万元，亏损收窄 41.83%-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/KX2026082000037044>

飞鹿股份:2026 年半年度营业收入为 207707913.28 元 - 飞鹿股份:2026 年半年度营业收入为 207707913.28 元 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260820/c679146683.shtml#1>

飞鹿股份:2026 年半年度报告摘要_ 飞鹿股份(300665)_ 公告正文 - 飞鹿股份:2026 年半年度报告摘要 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/300665/AN202608201828213851.html#1>

飞鹿股份：2026 年半年度营业收入为 207707913.28 元 - 今日头条 —
<https://www.toutiao.com/article/7676118935510467087/?wid=1787606319868>

飞鹿股份：拓展公司现有主营产品在军工、船舶等领域的使用场景 —
<https://stock.stockstar.com/RB2026091100015214.shtml>

飞鹿股份：公司当前产品并未涉及宇航级伺服控制电机驱动器 —
<http://stock.stockstar.com/RB2026091100015764.shtml>

飞鹿股份 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=300665&id=12598143

e 公司，上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码，为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动，直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sz300665>

飞鹿股份(300665)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —
<https://finance.baidu.com/stock/ab-300665>

飞鹿股份 | 上海证券报 · 中国证券网 - 飞鹿股份(300665) — <http://stockdata.cnstock.com/stock/sz300665.html#1>

飞鹿股份 8.84 -4.12%_股票行情_九方智投 — https://stock.9fzt.com/index/sz_300665.html

飞鹿股份(sz300665)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 —
<https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sz300665>

300665 Stock Price and Chart — SZSE:300665 — TradingView — India —
<https://in-beta.tradingview.com/symbols/SZSE-300665/?solution=43000699485>

飞鹿股份(300665)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/0.300665.html>

飞鹿股份 (300665.SZ) — <https://113.28.163.186/sc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?shsymbol=300665>

飞鹿股份(300665) 千股千评_数据中心_东方财富网 —
<https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/300665.html>

飞鹿股份(300665)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 飞鹿股份 (300665) —
<https://cn.investing.com/equities/zhuzhou-feilu-high-tech-technical#1>

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co Ltd 股票技術分析 (300665) - 飛鹿股份 (300665) —
<https://hk.investing.com/equities/zhuzhou-feilu-high-tech-technical#1>

飞鹿股份 8.84 -4.12%_股票行情_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sz_300665.html#1

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co Ltd Aandeel Technische Analyse (300665) - Investing.com —
<https://nl.investing.com/equities/zhuzhou-feilu-high-tech-technical>

飞鹿股份(300665)技术分析 — http://stock.quote.stockstar.com/tech_300665.shtml

飞鹿股份(300665.SZ) - -0.38 — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz300665/nc.shtml#1>

飞鹿股份(300665.SZ) — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sz300665/nc.shtml>

同行业股票 (证监会行业： 化学原料和化学制品制造业) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!/ssfx!sz300665>

飞鹿股份(300665)资金流向_数据中心_东方财富网-全景图 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/300665.html#1>

股票行情快报：飞鹿股份 (300665) 9 月 11 日主力资金净卖出 362.37 万元-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100045605>

飞鹿股份 (300665) _龙虎榜数据_九方智投 — https://stock.9fzt.com/lhb/gglhb/sz_300665.html

股票行情快报: 飞鹿股份 (300665) 5月26日主力资金净买入 262.12 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026052600038641>

股票行情快报: 飞鹿股份 (300665) 8月27日主力资金净买入 714.17 万元 — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1050995605&tab=120&type=120&code=cn_300665&date=2026/0827

飞鹿股份龙虎榜数据 (6月24日) — <https://www.stcn.com/article/detail/3977351.html>

股票行情快报: 飞鹿股份 (300665) 7月1日主力资金净卖出 2720.37 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026070100039349>

飞鹿股份(300665.SZ) - @change@ — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllNewsStock.php?symbol=sz300665&Page=1#1

飞鹿股份(300665)股本股东 - 飞鹿股份 — http://stock.quote.stockstar.com/share_300665.shtml#1

飞鹿股份股东人数 - 返回 — <http://m.tetegu.com/gupiao/liutonggudong/300665.html#1>

飞鹿股份(300665.SZ): 2026 年中报净利润为-2248.98 万元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608213848861131.html>

飞鹿股份(300665) - 流通股股东 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/300665/ltgd.shtml>

飞鹿股份(300665.SZ): 2026 年一季报净利润为-598.10 万元 - 正在阅读: — <https://www.jiemian.com/article/14338155.html#1>

飞鹿股份(300665) - F10 资料 - 指南针行情网 - 上证指数 | 3967.13 | +1.36% | 12717.97 亿元 | 深证成指 | 14924.87 | +2.77% | 14321.72 亿元 | 沪深 300 | 4796.50 | +2.15% | 9240.97 亿元 — <http://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sz300665&type=9#1>

飞鹿股份(300665)股票综合信息查询 - chaguwang — <http://www.chaguwang.cn/F10/1/300665.html#1>

飞鹿股份(300665)主要股东_新浪财经_新浪网 - 飞鹿股份 — http://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCI_StockHolder/stockid/300665.phtml#1

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成, 信息截至 2026-09-11 收盘 (周五); 资金流向数据更新时间为当日 16:05; 千股千评数据时间为当日 17:00; 另有一组技术指标时点为 2026-09-02, 仅作参考, 不代表 9-11 状态, 可能存在时效性差异, 具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考, 不构成任何投资建议, 投资者应独立判断并自行承担投资风险。