

公司研究 | 点评报告 | 尚太科技 (001301.SZ)

尚太科技 2025 年一季报点评：Q1 单吨盈利超预期，涨价落地助力盈利稳健

报告要点

公司发布 2025 年一季报，2025Q1 营业收入 16.3 亿元，同比增长 89.0%，环比增长 1.1%；归母净利润 2.4 亿元，同比增长 60.9%，环比下降 8.2%；扣非净利润 2.5 亿元，同比增长 72.6%，环比增长 4.2%，业绩基本落于业绩预告中枢。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001

SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



叶之楠

SAC: S0490520090003

尚太科技 (001301.SZ)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

尚太科技 2025 年一季报点评：Q1 单吨盈利超预期，涨价落地助力盈利稳健

事件描述

公司发布 2025 年一季报，2025Q1 营业收入 16.3 亿元，同比增长 89.0%，环比增长 1.1%；归母净利润 2.4 亿元，同比增长 60.9%，环比下降 8.2%；扣非净利润 2.5 亿元，同比增长 72.6%，环比增长 4.2%，业绩基本落于业绩预告中枢。

事件评论

- 出货端，公司出货保持增长态势，环比继续保持增长，同比预计翻倍增长，主要系北苏二期项目陆续投产，订单饱满保证了新增产能的充分释放，产能利用率和排产维持高位。盈利方面，费用端，公司在 2025Q1 单季度四项费用率达 5.36%，同比下降 1.53pct，环比下降 1.23pct，其中销售费率达 0.07%，同比下降 0.22pct，环比下降 0.12pct；管理费率达 1.38%，同比下降 0.52pct，环比下降 0.28pct；研发费率达 2.57%，同比下降 0.69pct，环比下降 1.34pct；财务费率达 1.35%，同比下降 0.08pct，环比提升 0.52pct。最终，公司单吨盈利推算环比基本保持持平，预计与公司的低价石油焦库存和采购策略有关。此外，公司分别计提资产减值和信用减值为 0.1 和 0.17 亿元，资产处置受益-0.15 亿元。此外，公司经营性现金流净流出 10.3 亿元，主要为公司北苏二期陆续投产，进入集中付款周期，公司大量收到银行承兑票据用于支付相关在建工程款项，资本开支 1.2 亿元。
- 展望未来，Q2 公司排产保持增长态势，得益于新产能释放，全年出货有望同比保持较快增长；盈利端，部分客户涨价落地后，预计石油焦涨价带来的成本上涨预计大比例传导，同时考虑到内部降本增效（自供率提升+炉产提升+耗电量下降）、快充占比提升和海外客户拓展，有望对冲单吨盈利波动，全年盈利保持稳健。此外，公司积极布局硅碳负极等新品，有望进一步增厚盈利。预计 25 年公司实现归母净利润 11 亿元，继续推荐。

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期；
- 2、产业链竞争加剧。

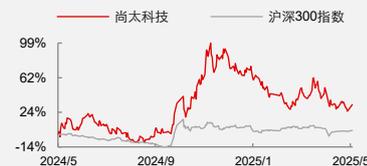
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	52.20
总股本(万股)	26,089
流通A股/B股(万股)	16,105/0
每股净资产(元)	24.83
近12月最高/最低价(元)	78.67/35.47

注：股价为 2025 年 5 月 6 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《尚太科技 2024 年报业绩点评：出货增速远超行业，涨价预期&快充放量增厚盈利》2025-03-20
- 《尚太科技 2024 年三季报点评：需求景气支撑出货继续环增，结构调整盈利略有下降》2024-11-17
- 《尚太科技 2024 半年度业绩点评：Q2 单吨净利超预期，静待下半年份额提升》2024-08-25



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期：公司主业与锂电需求高度相关，主要为新能源车、储能行业，考虑到行业过去两年的爆发式增长，后续需求波动或影响盈利预测。
- 2、产业链竞争加剧：过去两年行业产能扩张明显提速，考虑需求端的波动，供给过剩带来的盈利压力可能影响盈利预测。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	5229	6764	8523	11421	货币资金	685	1023	1011	866
营业成本	3884	4989	6336	8427	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1345	1775	2187	2993	应收账款	2494	2698	3576	4815
%营业收入	26%	26%	26%	26%	存货	1555	2000	2465	3317
营业税金及附加	36	44	57	76	预付账款	103	126	159	214
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	831	1654	2205	3003
销售费用	10	10	13	18	流动资产合计	5670	7501	9416	12215
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	81	101	124	166	投资性房地产	2	2	2	2
%营业收入	2%	2%	1%	1%	固定资产合计	2490	2325	2042	1648
研发费用	175	203	239	320	无形资产	278	271	263	256
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	54	64	88	117	递延所得税资产	73	83	83	83
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	752	1293	1499	1703
加: 资产减值损失	10	-10	-10	-10	资产总计	9265	11476	13306	15907
信用减值损失	-40	-40	-20	-10	短期贷款	578	1078	1578	2078
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	651	633	823	1139
投资收益	7	8	11	14	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1031	1360	1700	2360	应付职工薪酬	62	78	99	132
%营业收入	20%	20%	20%	21%	应交税费	88	135	170	222
营业外收支	0	-10	-10	-10	其他流动负债	293	588	532	629
利润总额	1031	1350	1690	2350	流动负债合计	1672	2512	3203	4200
%营业收入	20%	20%	20%	21%	长期借款	1147	1647	1747	1907
所得税费用	193	246	308	430	应付债券	0	0	0	0
净利润	838	1104	1382	1920	递延所得税负债	1	1	1	1
归属于母公司所有者的净利润	838	1104	1382	1920	其他非流动负债	180	224	224	224
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	3000	4383	5174	6332
EPS (元)	3.22	4.23	5.30	7.36	归属于母公司所有者权益	6265	7092	8131	9575
					少数股东权益	0	0	0	0
现金流量表 (百万元)					股东权益	6265	7092	8131	9575
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	9265	11476	13306	15907
经营活动现金流净额	-284	462	312	198					
取得投资收益收回现金	11	8	11	14	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-816	-858	-474	-394	每股收益	3.22	4.23	5.30	7.36
其他	1212	-33	0	0	每股经营现金流	-1.09	1.77	1.20	0.76
投资活动现金流净额	408	-883	-463	-379	市盈率	21.29	12.33	9.86	7.09
债券融资	0	0	0	0	市净率	2.86	1.92	1.67	1.42
股权融资	6	0	0	0	EV/EBITDA	13.62	8.30	7.16	5.75
银行贷款增加(减少)	1088	1000	600	660	总资产收益率	10.1%	10.6%	11.2%	13.1%
筹资成本	-242	-358	-461	-624	净资产收益率	13.4%	15.6%	17.0%	20.1%
其他	-374	118	0	0	净利率	16.0%	16.3%	16.2%	16.8%
筹资活动现金流净额	478	760	139	36	资产负债率	32.4%	38.2%	38.9%	39.8%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	601	339	-12	-145	总资产周转率	0.63	0.65	0.69	0.78

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。