

联合研究 | 公司点评 | 华友钴业 (603799.SH)

业绩兑现稳健，盈利环比增长——华友钴业 2026Q1 业绩点评

报告要点

公司 2026Q1 实现营业收入 258.04 亿元，环比+16.88%；实现归母净利润 24.97 亿元，环比+31.84%；实现扣非归母净利 20.70 亿元，环比+16.27%，其中非经常性损益 4.27 亿元，其中 2025 年出售 BCM25%股权确认投资收益 4.73 亿元。

分析师及联系人



王鹤涛

SAC: S0490512070002
SFC: BQT626



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



王筱茜

SAC: S0490519080004
SFC: BWM115



叶之楠

SAC: S0490520090003



肖百桓

SAC: S0490522080001

华友钴业 (603799.SH)

2026-04-26

业绩兑现稳健，盈利环比增长——华友钴业 2026Q1 业绩点评

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司 2026Q1 实现营业收入 258.04 亿元，环比+16.88%；实现归母净利 24.97 亿元，环比+31.84%；实现扣非归母净利 20.70 亿元，环比+16.27%，其中非经常性损益 4.27 亿元，其中 2025 年出售 BCM25% 股权确认投资收益 4.73 亿元。

事件评论

- **镍锂价格大幅上行，公司盈利兑现稳健。** 镍方面，受印尼收缩镍矿 RKAB 审批配额加持，镍价自 2025 年 12 月中旬底部快速修复，2026Q1 LME 镍均价 17544 美元/吨，环比+16%。同时湿法重要辅料硫磺 2025Q4 环比仅上涨 150 美金，公司低价库存成本具备优势。2026Q1 镍价大幅上行背景下，镍板块或环比贡献明显。
- 锂方面，锂电需求景气持续，Q1 锂均价大幅抬升。2026Q1 电池级碳酸锂均价 15.44 万元/吨，环比+75%。公司津巴布韦锂矿产量增长明显，硫酸锂项目已于 Q1 建设投产，预计后续放量顺畅。随锂价预期上行，量价齐升，公司锂板块业绩弹性可期。
- 公司业绩兑现能力一如既往地突出。公司是能源金属的最强阿尔法标的，三大品种镍钴锂未来三年均有翻倍量增，且行业周期共振向上，明年即将迎来量增释放大年。关注长期成长空间确定标的的底部投资价值。
- 公司主要从事锂电材料、能源金属、能源材料产品的研发、制造与销售。公司以锂电材料业务为核心，以能源金属和能源材料为新的增长极，在全球范围内构建了从镍钴锂资源开发、绿色冶炼加工、三元前驱体和正极材料制造到资源循环回收利用的新能源一体化产业生态。在多年的发展历程中，公司始终坚持“上控资源、下拓市场、中提能力”的转型升级路线，构建了从资源开发、有色冶炼、材料加工到回收利用的一体化产业体系，形成了资源、新材料、新能源、循环业务高度协同发展的产业格局。未来，公司将不断巩固“海外资源、国际制造、全球市场”的经营格局，发挥放大“产业一体化、技术核心化、经营国际化、发展生态化”的发展优势，致力于成为全球领先的能源材料科技企业。

风险提示

- 1、金属价格大幅下跌；
- 2、公司项目投产不及预期。

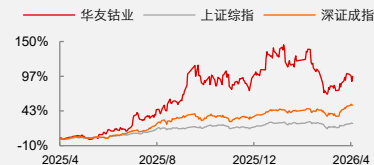
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	64.78
总股本(万股)	189,673
流通A股/B股(万股)	188,761/0
每股净资产(元)	26.63
近12月最高/最低价(元)	82.17/33.02

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《厚积薄发，更上一层楼——华友钴业 2025 年报业绩点评》2026-04-10
- 《钴价上行，经营向好——华友钴业 2025Q3 业绩点评》2025-11-16
- 《业绩增长强劲，经营能力凸显——华友钴业 2025H1 点评》2025-08-18


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、金属价格大幅下跌。公司盈利与镍、铜、钴、锂价格均相关，若金属价格出现大幅下跌，公司上游资源板块盈利能力或有所下降。但随成本端下降，三元性价比将有所提升，利好公司锂电材料板块的发展。
- 2、公司项目投产不及预期。公司一体化布局战略各个环节项目规划较大，若出现项目投产进度不及预期的情况，将影响公司业绩的增长。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	81019	78885	93306	100793	货币资金	17626	33347	39898	58218
营业成本	66865	61758	71803	77066	交易性金融资产	80	80	80	80
毛利	14154	17127	21503	23728	应收账款	9342	11887	12352	13671
%营业收入	17%	22%	23%	24%	存货	25624	21150	24590	26392
营业税金及附加	467	454	537	581	预付账款	5906	3088	3590	3853
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	9476	9457	9524	9567
销售费用	170	166	196	212	流动资产合计	68054	79008	90034	111781
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	11925	12110	12346	12601
管理费用	2009	2309	2799	2822	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	2%	3%	3%	3%	固定资产合计	53416	62071	67009	70237
研发费用	1682	1638	1937	2016	无形资产	4573	4104	3645	3195
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	596	596	596	596
财务费用	2399	2044	2072	2266	递延所得税资产	1072	1072	1072	1072
%营业收入	3%	3%	2%	2%	其他非流动资产	19802	20252	20952	21752
加: 资产减值损失	-45	-45	-80	-100	资产总计	159438	179213	195653	221233
信用减值损失	-199	0	0	0	短期贷款	25050	22799	18546	21457
公允价值变动收益	12	0	-100	0	应付款项	18209	15492	15541	15202
投资收益	934	1200	1300	1400	预收账款	852	0	0	177
营业利润	8384	11671	15081	17131	应付职工薪酬	781	764	790	771
%营业收入	10%	15%	16%	17%	应交税费	1110	895	1115	1213
营业外收支	-54	-28	-28	-28	其他流动负债	25356	28381	28572	27888
利润总额	8330	11643	15053	17103	流动负债合计	71359	68331	64564	66708
%营业收入	10%	15%	16%	17%	长期借款	18055	23055	28555	35055
所得税费用	810	1131	1463	1662	应付债券	501	501	501	501
净利润	7520	10511	13590	15441	递延所得税负债	72	72	72	72
归属于母公司所有者的净利润	6110	8409	10872	12353	其他非流动负债	8631	8631	8631	8631
少数股东损益	1410	2102	2718	3088	负债合计	98617	100590	102322	110966
EPS (元)	3.22	4.43	5.73	6.51	归属于母公司所有者权益	48295	63996	75985	89833
					少数股东权益	12525	14628	17346	20434
现金流量表 (百万元)					股东权益	60821	78623	93331	110267
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	159438	179213	195653	221233
经营活动现金流净额	4012	20760	16835	19610					
取得投资收益收回现金	1204	1200	1300	1400	基本指标				
长期股权投资	433	-185	-236	-255		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-1973	-12050	-9065	-8280	每股收益	3.22	4.43	5.73	6.51
其他	-9583	-478	-828	-828	每股经营现金流	2.12	10.94	8.88	10.34
投资活动现金流净额	-9919	-11513	-8829	-7963	市盈率	21.19	14.61	11.30	9.95
债券融资	-6439	0	0	0	市净率	2.68	1.92	1.62	1.37
股权融资	166	0	-297	0	EV/EBITDA	11.25	8.30	6.45	5.31
银行贷款增加(减少)	2848	2749	1247	9411	总资产收益率	3.8%	4.7%	5.6%	5.6%
筹资成本	-2776	-2220	-2405	-2738	净资产收益率	12.7%	13.1%	14.3%	13.8%
其他	8151	5946	0	0	净利率	7.5%	10.7%	11.7%	12.3%
筹资活动现金流净额	1950	6475	-1455	6673	资产负债率	61.9%	56.1%	52.3%	50.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-3957	15722	6551	18320	总资产周转率	0.51	0.44	0.48	0.46

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： 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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 /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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。