

2026年4月29日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 70

公司基本资讯

产业别	化工
A 股价(2026/4/28)	54.23
深证成指(2026/4/28)	14830.46
股价 12 个月高/低	57/16.48
总发行股数(百万)	2038.56
A 股数(百万)	1509.01
A 市值(亿元)	818.34
主要股东	徐金富(34.27%)
每股净值(元)	9.06
股价/账面净值	5.98
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	12.6 29.6 219.4

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026/4/29	43.36	买进

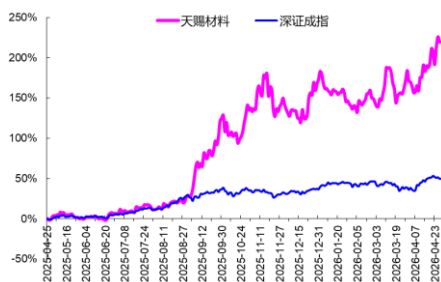
产品组合

锂电电子电池材料	90.4%
日化材料	7.7%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	21.1%
一般法人	6.2%

股价相对大盘走势



天赐材料 (002709.SZ)

Buy 买进

公司 2026Q1 净利润同比大幅增长 1006%，Q2 需求旺盛，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年一季报，实现营收 66.7 亿元，YOY+91%，实现净利润 16.5 亿元，YOY+1006%（扣非后净利润 15.6 亿元，YOY+1062%），折合 EPS 为 0.82 元，公司业绩符合预期。

锂电产业景气度继续提升，公司排产饱满，产品供不应求。公司签订多个大单，未来 3 年增长确定性强。我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别至 75.3/98.4/123 亿元，YOY+453%/+31%/+25%，EPS 分别为 3.7/4.84/6.06 元，A 股按当前价格计算，对应 2026/2027/2028 年 PE 为 14.6/11.2/8.9 倍，建议买进。

■ **公司 2026Q1 净利润同比大幅增长 1006%:** 公司发布 2026 年一季报，实现营收 66.7 亿元，YOY+91%，实现净利润 16.5 亿元，YOY+1006%（扣非后净利润 15.6 亿元，YOY+1062%），折合 EPS 为 0.82 元，公司业绩符合预期。

得益于产品量价齐升，公司 26Q1 营收和净利润均大幅上涨。价格方面，根据百川数据，26Q1 磷酸铁锂电液（占整体用量 80%）平均价格为 3.24 万元/吨，同比上涨 54%，环比上涨 22.6%，环比均大幅增长。出货量方面，公司 Q1 电液出货量约 20 万吨，同比增 35%。Q1 公司毛利率为 38.7%，同比增 19.5 个百分点，环比增 8.5 个百分点，由于主要原材料六氟磷酸锂自给率超 90%，随着电液价格上涨、规模效益提升，公司毛利率显著增长。费用率方面，公司销售费用率同比基本持平；管理费用率同比下降 1 个百分点；财务费用率同比下降 1.4 个百分点，主要是因为去年同期计提了可转债利息。

■ **锂电池 Q2 排产继续增长，电液价格有望上涨:** 根据市场消息，Q2 锂电排产较 Q1 增 15-20%，5 月开始较 4 月排产有明显提升，市场景气度继续向上。从价格看，随着库存回归合理水平，原材料六氟磷酸锂价格开始企稳回升，4 月 28 日六氟磷酸锂价格为 9.7 万元/吨，环比前一周上涨 1000 元/吨，为去年 12 月下旬以来价格首次上涨，随着需求继续增加，我们预计 5 月起价格有望企稳回升。由于电液价格受到六氟磷酸锂价格变动的较大影响，我们预计电液价格后续有望重启上涨趋势，公司业绩有望逐季提升。

当前公司六氟磷酸锂年产能折固约 11 万吨（全球市占率约 33%）。公司计划 2026-2028 年分别新增 6F 产能 4/6/6 万吨，到 2028 年底产能超 27 万吨，较 2025 年底增 145%。公司单位产能投资成本及生产成本均显著低于行业平均水平，随着产能释放，公司有望进一步提升市占率。

■ **盈利预期:** 我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别至 75.3/98.4/123 亿元，YOY+453%/+31%/+25%，EPS 分别为 3.7/4.84/6.06 元，A 股按当前价格计算，对应 2026/2027/2028 年 PE 为 14.6/11.2/8.9 倍，建议买进。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利(Net profit)	RMB百万元	484	1362	7533	9838	12325
同比增减	%	-74.40%	181.43%	453.13%	30.60%	25.27%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.252	0.670	3.704	4.837	6.060
同比增减	%	-74.33%	165.51%	453.13%	30.60%	25.27%
A股市盈率(P/E)	X	171.93	64.75	11.71	8.96	7.16
股利(DPS)	RMB元	0.10	0.30	1.11	1.45	1.82
股息率(Yield)	%	0.23%	0.69%	2.56%	3.35%	4.19%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	12518	16650	30762	38026	45778
经营成本	10154	12947	18196	22028	26138
营业税金及附加	72	91	154	190	229
销售费用	75	72	108	114	114
管理费用	642	859	1015	1179	1328
财务费用	184	182	185	183	183
资产减值损失	-184	-172	-150	-140	-130
投资收益	46	8	20	20	20
营业利润	665	1600	10013	13072	16372
营业外收入	7	16	10	10	10
营业外支出	22	78	25	25	25
利润总额	650	1539	9998	13057	16357
所得税	171	194	2540	3317	4155
少数股东损益	-5	-18	-75	-97	-122
归属于母公司所有者的净利润	484	1362	7533	9838	12325

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	1620	1915	3793	6147	9878
应收帐款	4870	6880	8944	10733	12880
存货	1364	1619	2429	2914	3497
流动资产合计	10801	13057	13318	13585	13856
长期投资净额	386	374	393	413	433
固定资产合计	7754	7502	8252	9078	9985
在建工程	1944	2400	2640	2904	3195
无形资产	1260	1227	1202	1178	1155
资产总计	23953	26927	28814	30839	33012
流动负债合计	5876	7493	7868	8261	8674
长期负债合计	4753	1397	1467	1540	1617
负债合计	10629	8891	9335	9802	10292
少数股东权益	221	185	199	215	232
股东权益合计	13325	18036	19479	21037	22720
负债和股东权益总计	23953	26927	28814	30839	33012

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	882	1182	2956	3842	4995
投资活动产生的现金流量净额	-1011	-332	-829	-1243	-995
筹资活动产生的现金流量净额	-530	-557	-223	-245	-269
现金及现金等价物净增加额	-654	287	1904	2354	3731
货币资金的期末余额	1602	1889	3793	6147	9878
货币资金的期初余额	2256	1602	1889	3793	6147

1

¹ 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。