

公司研究 | 点评报告 | 尚太科技 (001301.SZ)

尚太科技 2025 年报分析：年末费用、减值影响盈利，中期价值底部显现

报告要点

尚太科技发布 2025 年年报，2025 年实现收入 79.43 亿元，同比增长 51.90%，归母净利润 9.46 亿元，同比增长 12.82%，扣非净利润 9.64 亿元，同比增长 19.24%。其中 2025Q4 实现收入 24.37 亿元，同比增长 51.46%，环比增长 15.09%，归母净利润 2.35 亿元，同比下滑 9.93%，环比增长 1.17%，扣非净利润 2.34 亿元，同比下滑 1.14%，环比下滑 1.92%。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



叶之楠

SAC: S0490520090003



王晓振

SAC: S0490525090002

尚太科技 (001301.SZ)

2026-05-19

尚太科技 2025 年报分析：年末费用、减值影响盈利，中期价值底部显现

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

尚太科技发布 2025 年年报，2025 年实现收入 79.43 亿元，同比增长 51.90%，归母净利润 9.46 亿元，同比增长 12.82%，扣非净利润 9.64 亿元，同比增长 19.24%。其中 2025Q4 实现收入 24.37 亿元，同比增长 51.46%，环比增长 15.09%，归母净利润 2.35 亿元，同比下滑 9.93%，环比增长 1.17%，扣非净利润 2.34 亿元，同比下滑 1.14%，环比下滑 1.92%。

事件评论

- 拆分 2025 年度数据来看，2025 年公司负极业务销售量 34.35 万吨，同比增长 58.63%，保持高于行业的增长，得益于公司对快充产品的卡位，以及持续的成本竞争力。分业务来看，公司负极收入 72.93 亿元，同比增长 54.96%，略有降价影响；毛利率为 18.92%，同比下降 4.89pct，与石油焦涨价、外协占比提升有一定关系。公司 2025 年国外收入 0.88 亿元，较 2024 年的 0.15 亿元有显著提升，未来随着公司海外产能落地，有望加速。
- 拆分 2025Q4 数据来看，预计公司出货量环比继续增长；从单吨毛利计算来看，2025Q4 预计环比略有改善，主要得益于部分中小客户的涨价落地，同时外协比例提升对公司有所影响，由于外协石墨化成本较公司自产更高，整体或对公司单位盈利造成影响。单吨扣非净利按报表推算环比或有所下降，但主要是年末费用计提影响。2025Q4 公司研发费用环比提升约 0.32 亿元，管理费用环比提升约 0.09 亿元，此外还有投资收益-0.24 亿元，资产处置收益-0.11 亿元，资产减值损失 0.1 亿元，信用减值冲回 0.35 亿元，若还原后公司单吨净利预计环比略有提升。
- 尚太科技目前处于左侧价值底部，短期看，考虑涨价谈判滞后，石油焦、石墨化外协涨价影响，预计 2026Q2 是基本面低位；但中期看，在公司单吨净利保持稳健的基础上，行业盈利分位显著偏低，中期有望兑现涨价和盈利中枢改善。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。

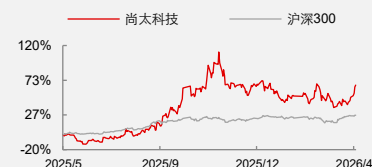
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	85.65
总股本(万股)	26,080
流通A股/B股(万股)	18,574/0
每股净资产(元)	27.55
近12月最高/最低价(元)	109.70/44.02

注：股价为 2026 年 4 月 30 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 2025 三季报分析：降价拖累盈利水平，静待调价节奏和海外放量》2025-11-27
- 《尚太科技 2025 年中报分析：新产品积极放量，盈利保持稳健》2025-09-04
- 《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》2025-05-09


 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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	7943	8435	10965	14255	货币资金	720	636	591	379
营业成本	6258	6528	8487	11033	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1685	1907	2479	3222	应收账款	2190	3588	4670	6007
%营业收入	21%	23%	23%	23%	存货	1771	2511	3270	4224
营业税金及附加	47	57	73	95	预付账款	171	164	216	279
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	2560	3015	3760	4233
销售费用	10	13	18	23	流动资产合计	7413	9913	12507	15123
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	98	122	159	208	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	1%	1%	1%	1%	固定资产合计	2962	2607	2142	1653
研发费用	251	253	307	404	无形资产	552	538	523	509
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	100	95	127	143	递延所得税资产	77	98	98	98
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	733	841	1047	1043
加: 资产减值损失	-41	-50	-50	-50	资产总计	11738	13996	16317	18426
信用减值损失	14	-10	-10	-10	短期贷款	886	1386	1886	1886
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	528	848	1147	1457
投资收益	-25	11	14	18	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1143	1369	1815	2398	应付职工薪酬	74	102	133	173
%营业收入	14%	16%	17%	17%	应交税费	66	168	213	281
营业外收支	-16	-10	-10	-10	其他流动负债	943	1250	1339	1447
利润总额	1126	1359	1805	2388	流动负债合计	2497	3755	4718	5244
%营业收入	14%	16%	16%	17%	长期借款	1899	1999	2159	2159
所得税费用	181	204	271	358	应付债券	0	0	0	0
净利润	946	1155	1534	2029	递延所得税负债	1	1	1	1
归属于母公司所有者的净利润	946	1155	1534	2029	其他非流动负债	330	327	327	327
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	4726	6082	7205	7730
EPS (元)	3.63	4.43	5.88	7.78	归属于母公司所有者权益	7012	7915	9112	10696
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	0	0	0	0
	2025A	2026E	2027E	2028E	股东权益	7012	7915	9112	10696
经营活动现金流净额	956	-90	155	477	负债及股东权益	11738	13996	16317	18426
取得投资收益收回现金	7	11	14	18	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-991	-473	-391	-99	每股收益	3.63	4.43	5.88	7.78
其他	-1308	100	0	0	每股经营现金流	3.66	-0.35	0.60	1.83
投资活动现金流净额	-2291	-362	-377	-81	市盈率	23.64	19.34	14.56	11.01
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.19	2.82	2.45	2.09
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	15.08	12.91	10.68	8.92
银行贷款增加 (减少)	1841	600	660	0	总资产收益率	9.0%	9.0%	10.1%	11.7%
筹资成本	-286	-371	-483	-607	净资产收益率	13.5%	14.6%	16.8%	19.0%
其他	-193	141	0	0	净利率	11.9%	13.7%	14.0%	14.2%
筹资活动现金流净额	1361	370	177	-607	资产负债率	40.3%	43.5%	44.2%	42.0%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	25	-83	-45	-211	总资产周转率	0.76	0.66	0.72	0.82

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 /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/或其附属机构（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。