

公司研究 | 点评报告 | 天赐材料 (002709.SZ)

天赐材料 2026 年一季报分析：出货持续高增， 电解液单位盈利超预期

报告要点

天赐材料发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 66.73 亿元，同比增长 91.29%，环比增长 14.91%，归母净利润 16.54 亿元，同比增长 1005.75%，环比增长 75.76%，扣非净利润 15.60 亿元，同比增长 1062.23%，环比增长 58.14%。

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

天赐材料 (002709.SZ)

2026-05-19

天赐材料 2026 年一季报分析：出货持续高增，电解液单位盈利超预期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

天赐材料发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 66.73 亿元，同比增长 91.29%，环比增长 14.91%，归母净利润 16.54 亿元，同比增长 1005.75%，环比增长 75.76%，扣非净利润 15.60 亿元，同比增长 1062.23%，环比增长 58.14%。

事件评论

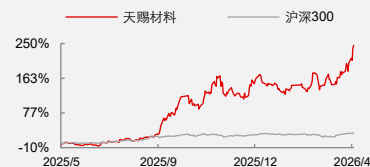
- 拆分来看，预计公司 2026Q1 电解液出货环比微降，继续保持强劲趋势，预计单吨净利持续改善，原因一是公司作为行业龙头，价格方面更有韧性，产品均价事实上或许要高于市场散单价格；二是公司除了 6F 实现高盈利外，添加剂等辅材预计也有可观的盈利贡献。其他业务方面，预计日化维持稳健盈利；铁锂出货保持稳定，考虑前期计提的减值冲回后，预计经营性盈利也有减亏；资源回收预计小幅承压。此外，公司资产减值损失为 0.26 亿元，信用减值损失为 0.97 亿元，其他收益 0.36 亿元，投资净收益 0.31 亿元。营业外收入为 0.86 亿元，主要为经济损失赔偿款。经营性现金流净流出 0.21 亿元，销售回款能力提升。
- 展望来看，6F 在 3 月以来持续去库，预计 5-6 月有望供需偏紧，目前来看，6F 的散单报价有所提升，有望进一步看到价格拐点。但除了价格弹性，我们更应看到天赐突出的阿尔法，一是公司电解液利润中，添加剂有较高占比，可以平滑 6F 的价格波动。二是公司积极拓展上游布局，磷酸铁也通过一体化提升竞争力。三是公司中远期硫化锂、UV 胶、新材料等布局也有望带来空间。预计公司 2026 年归母净利润 75 亿元，对应 PE 为 16.5X，继续推荐。

公司基础数据

当前股价(元)	60.51
总股本(万股)	203,856
流通A股/B股(万股)	150,901/0
每股净资产(元)	9.36
近12月最高/最低价(元)	61.00/16.50

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

- 《天赐材料 2025 年年报点评：6F 涨价兑现业绩，期待新业务扩张和出海布局》2026-03-17
- 《天赐材料：深耕新型材料布局，打开中期价值空间》2025-12-11
- 《天赐材料 2025 三季报分析：涨价意愿浓郁，看好后续供需拐点的盈利弹性》2025-11-27

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


 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	16650	31801	38162	45031	货币资金	1915	31	4971	11307
营业成本	12947	19420	23304	27499	交易性金融资产	489	689	789	889
毛利	3703	12381	14857	17532	应收账款	6880	12321	14746	18613
%营业收入	22%	39%	39%	39%	存货	1619	2408	2830	2424
营业税金及附加	91	183	216	254	预付账款	365	540	648	764
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	1789	3806	4713	5652
销售费用	72	167	193	225	流动资产合计	13057	19795	28695	39649
%营业收入	0%	1%	1%	1%	长期股权投资	374	430	452	479
管理费用	859	1585	1934	2276	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	7502	9167	10139	10864
研发费用	847	1597	1945	2283	无形资产	1227	1517	1742	1959
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	200	231	245	261
财务费用	182	60	117	3	递延所得税资产	213	220	220	220
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	4353	5154	5869	6632
加: 资产减值损失	-172	-254	-148	-152	资产总计	26927	36514	47361	60064
信用减值损失	-62	-50	-50	-50	短期贷款	1079	1179	1279	1379
公允价值变动收益	15	0	0	0	应付款项	4336	6014	7216	8515
投资收益	8	23	25	27	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1600	8695	10503	12574	应付职工薪酬	255	282	338	399
%营业收入	10%	27%	28%	28%	应交税费	316	326	392	462
营业外收支	-62	-40	-40	-40	其他流动负债	1508	1679	1903	2116
利润总额	1539	8655	10463	12534	流动负债合计	7493	9480	11129	12872
%营业收入	9%	27%	27%	28%	长期借款	987	1087	1187	1287
所得税费用	194	1298	1569	1880	应付债券	0	200	400	600
净利润	1344	7357	8893	10654	递延所得税负债	99	77	77	77
归属于母公司所有者的净利润	1362	7466	9015	10803	其他非流动负债	310	308	313	318
少数股东损益	-18	-109	-122	-149	负债合计	8891	11153	13107	15155
EPS (元)	0.71	3.66	4.42	5.30	归属于母公司所有者权益	17852	25285	34301	45104
					少数股东权益	185	76	-46	-195
					股东权益	18036	25361	34254	44908
					负债及股东权益	26927	36514	47361	60064
					基本指标				
经营活动现金流净额	1182	2336	8279	9671		2025A	2026E	2027E	2028E
取得投资收益收回现金	134	23	25	27	每股收益	0.71	3.66	4.42	5.30
长期股权投资	12	-56	-21	-27	每股经营现金流	0.58	1.15	4.06	4.74
资本性支出	-659	-3850	-3237	-3218	市盈率	65.25	16.52	13.68	11.42
其他	182	-450	-395	-395	市净率	5.28	4.88	3.60	2.73
投资活动现金流净额	-332	-4334	-3628	-3613	EV/EBITDA	33.93	12.73	10.08	8.15
债券融资	-3413	200	200	200	总资产收益率	5.1%	20.4%	19.0%	18.0%
股权融资	5	88	0	0	净资产收益率	7.6%	29.5%	26.3%	24.0%
银行贷款增加 (减少)	-495	200	200	200	净利率	8.2%	23.5%	23.6%	24.0%
筹资成本	-284	-107	-117	-127	资产负债率	33.0%	30.5%	27.7%	25.2%
其他	3631	-257	6	6	总资产周转率	0.65	1.00	0.91	0.84
筹资活动现金流净额	-557	124	288	278					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	294	-1874	4940	6336					

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。