

公司研究 | 点评报告 | 湖南裕能 (301358.SZ)

湖南裕能 2026 年一季报分析：单位盈利韧性凸显，期待铁锂业务弹性和一体化布局

报告要点

湖南裕能发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 149.65 亿元，同比增长 121.31%，环比增长 31.29%，归母净利润 13.56 亿元，同比增长 1337.77%，环比增长 114.57%，扣非净利润 13.39 亿元，同比增长 1476.04%，环比增长 120.84%。

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

湖南裕能 (301358.SZ)

2026-05-20

湖南裕能 2026 年一季报分析：单位盈利韧性凸显，期待铁锂业务弹性和一体化布局

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

湖南裕能发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 149.65 亿元，同比增长 121.31%，环比增长 31.29%，归母净利润 13.56 亿元，同比增长 1337.77%，环比增长 114.57%，扣非净利润 13.39 亿元，同比增长 1476.04%，环比增长 120.84%。

事件评论

- 业绩实现跨越式爆发，营收、净利润同比增速均创历史新高，核心受益于磷酸盐正极材料量价齐升，叠加定增落地强化资本实力，盈利质量与行业地位同步跃升，成长动能强劲。对比来看，利润增速远超营收增速，盈利弹性显著。盈利效率同步大幅改善，毛利率 16.2%，同比提升 10.7pct；净利率 9.1%，同比提升 7.7pct。追本溯源，一方面，磷酸盐正极材料销量同比大幅提升，出货量稳居行业前列；另一方面，碳酸锂等原材料价格上行，推动产品售价同步上涨，成本转嫁能力突出。其他财务方面，其他收益 0.26 亿元，投资净收益-0.18 亿元，公允价值变动净收益-1.79 亿元，信用减值计提 1.29 亿元。此外，公司积极计提了管理费用 1.59 亿元、研发费用 1.80 亿元，均环比明显提升。筹资活动现金流净额达 61.51 亿元，资产负债结构显著优化，为产能扩张提供充足资金保障。经营活动现金流净额-10.45 亿元，销售规模扩张带动原材料采购、税费缴纳现金支出增加，随着后续回款效率提升，现金流有望逐步改善。
- 展望来看，铁锂正极材料本身是景气弹性品种，在碳酸锂趋势性上涨下，铁锂弹性可期。同时对于湖南裕能阿尔法显著，一是产品竞争力强，预计新品占比有望进一步提升，同时客户结构持续改善。二是资源一体化布局，2026 年磷矿产量持续攀升，权益利润有望持续扩容。预计 2026 年公司归母净利润 45 亿元，对应 PE 仅 19X，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。

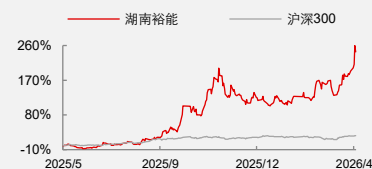
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	102.24
总股本(万股)	84,334
流通A股/B股(万股)	75,994/0
每股净资产(元)	25.02
近12月最高/最低价(元)	108.99/27.18

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

- 《湖南裕能 2025 三季报分析：出货高增，盈利改善，看好价格修复和一体化布局下的业绩弹性》2025-11-24
- 《湖南裕能 2025 年中报分析：产销两旺，盈利能力持续向好》2025-09-16
- 《湖南裕能 2025Q1 业绩点评：原材料涨价扰动盈利，看好涨价预期&新品迭代的盈利弹性》2025-05-13



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	34625	53550	80325	96390	货币资金	2337	13259	18610	25221
营业成本	31455	46550	71575	85890	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	3170	7000	8750	10500	应收账款	6638	10031	15502	18163
%营业收入	9%	13%	11%	11%	存货	3629	4682	7585	8851
营业税金及附加	147	134	233	268	预付账款	725	476	777	901
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	7529	10013	14708	17204
销售费用	50	86	132	155	流动资产合计	20857	38460	57182	70341
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	32	32	32	32
管理费用	495	750	1234	1447	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	1%	1%	2%	2%	固定资产合计	14921	13395	10369	7755
研发费用	381	536	803	964	无形资产	1170	1425	1750	2054
%营业收入	1%	1%	1%	1%	商誉	180	180	180	180
财务费用	202	353	79	-39	递延所得税资产	258	282	282	282
%营业收入	1%	1%	0%	0%	其他非流动资产	1675	2191	2697	3201
加: 资产减值损失	-104	-36	-41	-41	资产总计	39092	55964	72492	83845
信用减值损失	-127	-20	-20	-50	短期贷款	4730	5730	6730	7230
公允价值变动收益	-160	0	0	0	应付款项	7156	10529	16678	19626
投资收益	-48	-14	-9	-6	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1482	5237	6447	7905	应付职工薪酬	205	367	575	681
%营业收入	4%	10%	8%	8%	应交税费	208	147	235	282
营业外收支	-10	-10	-10	-10	其他流动负债	8119	12227	16970	19436
利润总额	1472	5227	6437	7895	流动负债合计	20418	29002	41188	47255
%营业收入	4%	10%	8%	8%	长期借款	5339	5439	5599	5759
所得税费用	205	784	966	1184	应付债券	0	0	0	0
净利润	1267	4443	5472	6711	递延所得税负债	9	11	11	11
归属于母公司所有者的净利润	1277	4459	5493	6735	其他非流动负债	382	421	421	421
少数股东损益	-10	-16	-21	-25	负债合计	26149	34873	47220	53446
EPS (元)	1.68	5.29	6.51	7.99	归属于母公司所有者权益	12883	21047	25249	30401
					少数股东权益	61	45	23	-1
					股东权益	12943	21092	25272	30400
					负债及股东权益	39092	55964	72492	83845
现金流量表 (百万元)									
	2025A	2026E	2027E	2028E	基本指标				
经营活动现金流净额	-1546	8294	6905	8997	2025A	2026E	2027E	2028E	
取得投资收益收回现金	0	-14	-9	-6	每股收益	1.68	5.29	6.51	7.99
长期股权投资	-2	0	0	0	每股经营现金流	-2.03	9.84	8.19	10.67
资本性支出	-2226	-2340	-936	-936	市盈率	38.49	19.34	15.70	12.80
其他	31	-8	0	0	市净率	3.82	4.10	3.41	2.84
投资活动现金流净额	-2196	-2363	-945	-942	EV/EBITDA	14.27	10.00	8.57	7.23
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	3.6%	9.3%	8.5%	8.6%
股权融资	78	4732	0	0	净资产收益率	9.9%	21.2%	21.8%	22.2%
银行贷款增加(减少)	4702	1100	1160	660	净利率	3.7%	8.3%	6.8%	7.0%
筹资成本	-307	-1472	-1768	-2103	资产负债率	66.9%	62.3%	65.1%	63.7%
其他	-238	645	0	0	总资产周转率	1.00	1.13	1.25	1.23
筹资活动现金流净额	4236	5005	-608	-1443					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	493	10937	5351	6612					

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。