

安达科技 (920809.BJ)

2026 年 08 月 09 日

投资评级：增持（维持）
磷酸铁锂价量齐升行业产量+62%，归母净利润 1.34 亿元业绩反转确立
——北交所信息更新
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

日期	2026/8/7
当前股价(元)	8.00
一年最高最低(元)	10.55/5.54
总市值(亿元)	47.92
流通市值(亿元)	36.73
总股本(亿股)	5.99
流通股本(亿股)	4.59
近 3 个月换手率(%)	264.87

北交所研究团队

● 2026H1 总营收+119.01%归母净利润 1.34 亿元大幅扭亏，维持“增持”评级

安达科技公布 2026 半年度报告，2026H1 实现总营业收入 33.65 亿元，同比增长 119.01%；实现归母净利润 1.34 亿元大幅扭亏。同时披露根据目前上游原材料价格波动、下游采购需求及市场竞争等情况，安达科技 2026 年 1-9 月累计净利润预计盈利，净利润区间预计 1.7 亿元-2.2 亿元。考虑到磷酸铁锂行业大幅回暖，我们上调盈利预测，预计 2026~2028 年安达科技实现归母净利润 2.78/4.65/5.91 亿元（原值 1.36/4.14/4.84 亿元），对应 EPS 为 0.46/0.78/0.99 元，当前股价对应 PE 为 17.2/10.3/8.1X，维持“增持”评级。

● 磷酸铁锂业务收入 30.13 亿元+110.78%，毛利率上升 12.11pct 至 12.76%

2026H1 磷酸铁锂业务贡献收入 30.13 亿元同比增长 110.78%，对应毛利率上升 12.11pct 至 12.76%。磷酸铁则实现营收 1.52 亿元同比增长 53.71%，对应毛利率上升 9.74pct 至 10.05%。整体得益于下游终端需求的有效拉动，公司磷酸铁锂产品出货量大幅增加、产能利用率有效提高，综合推动公司磷酸铁锂产品盈利能力修复。2026H1，公司研发投入 12,508.97 万元，占营收比重 3.72%。公司已成功实现 4 代、4.5 代磷酸铁锂的批量生产，5 代磷酸铁锂同步进入研发试验阶段。

● 2026H1 我国磷酸铁锂产量 272.89 万吨+61.5%，价格最高达 6.6 万元/吨

鑫椤资讯统计数据显示，2026 年上半年全球储能电池出货 507.8GWh，同比增长 97.5%。其中国内厂家储能电池出货 490.8GWh，同比增长 95.4%，海外厂家电池出货 17GWh，同比增长 188%。则言咨询数据显示，2026 年上半年我国磷酸铁锂正极材料产量录得 272.89 万吨，同比增长 61.5%。SMM 数据显示，2026H1 磷酸铁锂正极材料价格整体跟随碳酸锂价格波动。碳酸锂年初价格约为 11.95 万元/吨，6 月末收于 15.65 万元/吨，期间最高达 20.05 万元/吨，整体呈现震荡上行走势。作为磷酸铁生产的关键原料，硫磺价格的持续攀升引发全链条原料成本上升，推动磷酸铁锂加工费多轮上调。受此影响，磷酸铁锂材料均价呈现相应的上行走势，2026H1 磷酸铁锂价格最低时达 4.5 万元/吨，最高达 6.6 万元/吨。

● 风险提示：结构性产能过剩风险、原材料价格波动风险、客户集中度高风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,511	3,493	7,910	11,050	13,650
YOY(%)	-49.0	131.1	126.5	39.7	23.5
归母净利润(百万元)	-680	-257	278	465	591
YOY(%)	-7.3	62.2	208.3	67.2	27.1
毛利率(%)	-11.1	1.8	10.3	9.8	9.5
净利率(%)	-45.0	-7.4	3.5	4.2	4.3
ROE(%)	-37.7	-16.4	15.1	20.3	20.5
EPS(摊薄/元)	-1.13	-0.43	0.46	0.78	0.99
P/E(倍)	-7.0	-18.7	17.2	10.3	8.1
P/B(倍)	2.7	3.1	2.6	2.1	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《磷酸铁锂行业回暖价量双升，2026Q1 归母净利润扭亏至 6511 万元——北交所信息更新》-2026.5.8

《产能饱和+产品升级，尽享磷酸铁锂高景气红利——北交所信息更新》-2026.2.3

《前三季度锂电出货量+60%、磷酸铁锂产能扩张加速，2025Q1-3 营业收入+109%——北交所信息更新》-2025.11.11

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1634	1994	3042	3495	4327	营业收入	1511	3493	7910	11050	13650
现金	401	343	554	774	956	营业成本	1678	3432	7098	9966	12356
应收票据及应收账款	461	811	1223	1233	1641	营业税金及附加	9	11	24	33	41
其他应收款	2	2	8	6	11	营业费用	12	7	8	11	14
预付账款	36	52	135	125	196	管理费用	110	89	119	166	177
存货	429	719	1056	1289	1457	研发费用	137	72	237	276	314
其他流动资产	305	68	68	68	68	财务费用	57	47	35	42	49
非流动资产	2859	2721	2781	3274	3629	资产减值损失	-350	-121	-20	-10	-10
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	15	13	15	14	15
固定资产	2200	1984	2025	2242	2474	公允价值变动收益	0	0	-21	0	0
无形资产	217	302	345	397	454	投资净收益	0	-30	-20	0	0
其他非流动资产	442	435	410	635	701	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	4493	4715	5823	6769	7957	营业利润	-795	-308	335	555	704
流动负债	2661	3117	3227	3903	4684	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	1169	1207	1191	1574	2149	营业外支出	10	1	9	9	9
应付票据及应付账款	1021	1346	1665	1959	2159	利润总额	-805	-308	327	547	695
其他流动负债	470	564	371	370	375	所得税	-125	-51	49	82	104
非流动负债	30	33	753	573	393	净利润	-680	-257	278	465	591
长期借款	0	0	720	540	360	少数股东损益	-0	0	0	0	0
其他非流动负债	30	33	33	33	33	归属母公司净利润	-680	-257	278	465	591
负债合计	2691	3150	3980	4476	5077	EBITDA	-544	-37	539	792	984
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	-1.13	-0.43	0.46	0.78	0.99
股本	600	599	599	599	599						
资本公积	1504	1524	1524	1524	1524	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	-299	-555	-282	181	769	成长能力					
归属母公司股东权益	1802	1565	1843	2293	2880	营业收入(%)	-49.0	131.1	126.5	39.7	23.5
负债和股东权益	4493	4715	5823	6769	7957	营业利润(%)	-15.5	61.3	209.0	65.6	26.7
						归属于母公司净利润(%)	-7.3	62.2	208.3	67.2	27.1
						获利能力					
						毛利率(%)	-11.1	1.8	10.3	9.8	9.5
						净利率(%)	-45.0	-7.4	3.5	4.2	4.3
现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	ROE(%)	-37.7	-16.4	15.1	20.3	20.5
经营活动现金流	-172	-110	137	739	412	ROIC(%)	-19.3	-7.4	7.8	10.8	11.3
净利润	-680	-257	278	465	591	偿债能力					
折旧摊销	236	244	177	203	240	资产负债率(%)	59.9	66.8	68.4	66.1	63.8
财务费用	57	47	35	42	49	净负债比率(%)	66.7	81.6	85.2	67.7	61.3
投资损失	-0	30	20	0	0	流动比率	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9
营运资金变动	-63	-244	-520	56	-445	速动比率	0.4	0.4	0.6	0.5	0.6
其他经营现金流	279	69	147	-27	-22	营运能力					
投资活动现金流	-132	-15	-396	-665	-573	总资产周转率	0.3	0.8	1.5	1.8	1.9
资本支出	132	16	355	665	573	应收账款周转率	3.6	7.4	8.5	9.0	9.5
长期投资	0	0	0	0	0	应付账款周转率	4.5	6.6	6.0	5.5	6.0
其他投资现金流	0	1	-41	0	0	每股指标(元)					
筹资活动现金流	393	71	79	-537	-533	每股收益(最新摊薄)	-1.13	-0.43	0.46	0.78	0.99
短期借款	289	37	-15	382	575	每股经营现金流(最新摊薄)	-0.29	-0.18	0.23	1.23	0.69
长期借款	-4	0	720	-180	-180	每股净资产(最新摊薄)	3.01	2.61	3.08	3.83	4.81
普通股增加	-11	-1	0	0	0	估值比率					
资本公积增加	20	20	0	0	0	P/E	-7.0	-18.7	17.2	10.3	8.1
其他筹资现金流	99	15	-625	-739	-928	P/B	2.7	3.1	2.6	2.1	1.7
现金净增加额	90	-54	-180	-463	-693	EV/EBITDA	-11.0	-164.1	11.8	8.0	6.7

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn