



# 亿纬锂能 (300014.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评  
证券研究报告

## 26Q1 业绩高增，扩产夯实行业地位

### 业绩简评

4月7日，公司发布2026年一季度业绩预告。26Q1公司预计归母净利润13.8-14.9亿元，同比+25%~35%，扣非归母净利润10.6-11.4亿元，同比+30%~40%。此前公司2025年报显示，2025年公司收入615亿元，同比+26%，归母净利润41.3亿元，同比+1%，剔除股权激励费用影响，归母净利润50.0亿元，同比+25%，扣非净利润39.6亿元，同比+28%。

### 经营分析

25年公司出货量同比高增，动力优化结构，储能满产满销。2025年公司动力电池出货50.15GWh，同比增长65.56%；储能电池出货71.05GWh，同比增长40.84%。其中：1)动力：公司的开源电池3.0已实现量产，合作项目超50个，助力公司实现国内商用车出货量行业第二的领先地位；公司率先实现大圆柱电池工厂的量产，并已成为某国际头部车企下一代电动车型的首发电池供应商；2)储能：公司出货量稳居全球前二，25年实现满产满销，也是全球首家量产600Ah+大方形磷酸铁锂储能电池的企业。

新扩产110GWh电池产能，夯实行业地位。4月7日公司公告，拟对子公司亿纬匈牙利提供不超过等值欧元4200万元的担保；拟与启东市政府签订协议，投资建设50GWh储能(动力)电池生产基地，总投资约50亿元；拟与上杭县政府签订协议，投资建设60GWh储能电池生产基地，总投资约60亿元。公司国内外扩产齐头并进，将继续强化市场地位和份额。

前沿技术布局，引领行业发展。1)固态电池：公司已规划建设100MWh固态电池量产基地，龙泉系列固态电池产品已相继下线；2)钠电池：公司钠电池储能系统已投入运行，公司的无液冷钠离子电池系统，探索不同气候条件下兆瓦级电力台区储能示范，探索钠离子在启停电源、两轮车市场等低压市场的应用，25年公司亿纬钠能总部动工建设，项目规划2GWh，能将高效赋能储能及AIDC场景。

### 盈利预测、估值与评级

公司储能电池保持满产满销，盈利持续改善，动力电池放量、结构优化、盈利显著修复，未来国内外工厂逐步投产，将进一步拓宽海外动储市场，提升公司全球竞争力。我们预计公司26-28年归母净利润分别为66、99、132亿元，维持“买入”评级。

### 风险提示

新能源汽车、储能需求不及预期，产能释放不及预期。

新能源与电力设备组

分析师：姚遥 (执业 S1130512080001)

yaoy@gjzq.com.cn

联系人：陆文杰

luwenjie3@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：60.68 元

相关报告：

- 《亿纬锂能公司点评：需求高景气，主业盈利持续改善》，2025.10.24
- 《亿纬锂能公司点评：全业务维持高景气，股权激励&坏账影响短期利...》，2025.8.22
- 《亿纬锂能公司点评：动储出货高增，全业务高景气》，2025.4.25



### 公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	48,615	61,470	100,207	145,308	183,698
营业收入增长率	-0.35%	26.44%	63.02%	45.01%	26.42%
归母净利润(百万元)	4,076	4,134	6,598	9,854	13,244
归母净利润增长率	0.63%	1.44%	59.58%	49.37%	34.40%
摊薄每股收益(元)	1.992	1.993	3.146	4.699	6.315
每股经营性现金流净额	2.17	3.61	8.05	11.05	11.50
ROE(归属母公司)(摊薄)	10.84%	9.77%	13.80%	17.46%	19.46%
P/E	23.46	32.99	19.29	12.91	9.61
P/B	2.54	3.22	2.66	2.25	1.87

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	48,784	48,615	61,470	100,207	145,308	183,698
增长率		-0.3%	26.4%	63.0%	45.0%	26.4%
主营业务成本	-40,473	-40,149	-51,528	-83,358	-120,601	-151,904
%销售收入	83.0%	82.6%	83.8%	83.2%	83.0%	82.7%
毛利	8,310	8,465	9,941	16,848	24,707	31,794
%销售收入	17.0%	17.4%	16.2%	16.8%	17.0%	17.3%
营业税金及附加	-158	-205	-214	-301	-436	-551
%销售收入	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
销售费用	-649	-597	-910	-1,353	-1,889	-2,204
%销售收入	1.3%	1.2%	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%
管理费用	-1,568	-1,254	-2,359	-3,207	-4,505	-5,511
%销售收入	3.2%	2.6%	3.8%	3.2%	3.1%	3.0%
研发费用	-2,732	-2,942	-3,006	-4,610	-6,684	-8,450
%销售收入	5.6%	6.1%	4.9%	4.6%	4.6%	4.6%
息税前利润 (EBIT)	3,204	3,467	3,453	7,379	11,193	15,078
%销售收入	6.6%	7.1%	5.6%	7.4%	7.7%	8.2%
财务费用	-199	-429	-685	-779	-630	-434
%销售收入	0.4%	0.9%	1.1%	0.8%	0.4%	0.2%
资产减值损失	-544	-317	-328	-365	-452	-547
公允价值变动收益	12	-13	32	0	0	0
投资收益	609	607	1,227	900	700	700
%税前利润	12.6%	13.1%	27.6%	12.6%	6.5%	4.7%
营业利润	4,846	4,696	4,488	7,134	10,811	14,796
营业利润率	9.9%	9.7%	7.3%	7.1%	7.4%	8.1%
营业外收支	-17	-58	-48	0	0	0
税前利润	4,829	4,638	4,440	7,134	10,811	14,796
利润率	9.9%	9.5%	7.2%	7.1%	7.4%	8.1%
所得税	-309	-417	-138	-357	-757	-1,332
所得税率	6.4%	9.0%	3.1%	5.0%	7.0%	9.0%
净利润	4,520	4,221	4,302	6,778	10,054	13,464
少数股东损益	470	146	168	180	200	220
归属于母公司的净利润	4,050	4,076	4,134	6,598	9,854	13,244
净利率	8.3%	8.4%	6.7%	6.6%	6.8%	7.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	4,520	4,221	4,302	6,778	10,054	13,464
少数股东损益	470	146	168	180	200	220
非现金支出	2,242	3,074	3,716	3,839	4,118	4,379
非经营收益	-483	48	-771	-81	13	2
营运资金变动	2,397	-2,910	245	6,165	8,743	6,017
经营活动现金净流	8,676	4,434	7,492	16,701	22,928	23,862
资本开支	-4,999	-5,544	-10,413	-6,602	-5,200	-4,100
投资	-2,470	-427	562	2,045	0	0
其他	1,548	-1,339	-2,765	900	700	700
投资活动现金净流	-5,921	-7,310	-12,616	-3,657	-4,500	-3,400
股权募资	308	28	816	-300	0	0
债权募资	1,455	3,768	7,522	-1,540	-689	0
其他	-1,732	-2,395	-3,955	-1,735	-2,124	-2,530
筹资活动现金净流	31	1,400	4,383	-3,576	-2,813	-2,530
现金净流量	2,694	-1,392	-675	9,469	15,615	17,932

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	10,506	9,065	8,502	17,944	33,540	51,459
应收款项	15,306	17,271	22,972	25,491	31,390	37,671
存货	6,316	5,251	8,240	11,054	14,051	15,282
其他流动资产	4,659	6,398	13,959	13,737	14,708	15,526
流动资产	36,786	37,985	53,673	68,225	93,688	119,937
%总资产	39.0%	37.6%	42.8%	48.3%	55.6%	61.4%
长期投资	16,442	17,183	14,865	12,820	12,820	12,820
固定资产	35,801	39,626	49,675	52,359	53,464	53,314
%总资产	37.9%	39.3%	39.6%	37.1%	31.7%	27.3%
无形资产	2,452	2,543	2,796	3,046	3,283	3,508
非流动资产	57,569	62,906	71,869	73,060	74,794	75,263
%总资产	61.0%	62.4%	57.2%	51.7%	44.4%	38.6%
资产总计	94,355	100,891	125,542	141,285	168,482	195,200
短期借款	5,166	7,374	7,246	7,389	6,700	6,700
应付款项	30,210	28,957	38,248	50,153	67,604	80,989
其他流动负债	2,517	3,507	6,757	6,467	8,078	9,587
流动负债	37,892	39,838	52,251	64,009	82,383	97,277
长期贷款	14,001	17,569	20,532	20,532	20,532	20,532
其他长期负债	4,457	2,484	7,788	6,106	6,087	6,074
负债	56,350	59,891	80,571	90,647	109,002	123,883
普通股股东权益	34,733	37,581	42,320	47,806	56,449	68,066
其中：股本	2,046	2,046	2,074	2,074	2,074	2,074
未分配利润	14,155	17,016	19,415	25,201	33,845	45,461
少数股东权益	3,272	3,418	2,652	2,832	3,032	3,252
负债股东权益合计	94,355	100,891	125,542	141,285	168,482	195,200

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.980	1.992	1.993	3.146	4.699	6.315
每股净资产	16.978	18.370	20.404	22.794	26.916	32.454
每股经营现金净流	4.241	2.167	3.612	8.052	11.054	11.505
每股股利	0.500	0.500	0.245	0.391	0.584	0.785
回报率						
净资产收益率	11.66%	10.84%	9.77%	13.80%	17.46%	19.46%
总资产收益率	4.29%	4.04%	3.29%	4.67%	5.85%	6.79%
投入资本收益率	4.98%	4.69%	4.25%	8.29%	11.22%	13.12%
增长率						
主营业务收入增长率	34.38%	-0.35%	26.44%	63.02%	45.01%	26.42%
EBIT 增长率	84.14%	8.21%	-0.40%	113.70%	51.70%	34.70%
净利润增长率	15.42%	0.63%	1.44%	59.58%	49.37%	34.40%
总资产增长率	12.81%	6.93%	24.43%	12.54%	19.25%	15.86%
资产管理能力						
应收账款周转天数	81.7	95.8	83.0	58.0	44.0	40.0
存货周转天数	67.2	52.6	47.8	50.0	45.0	40.0
应付账款周转天数	173.7	225.0	207.3	190.0	175.0	165.0
固定资产周转天数	162.7	227.6	190.9	112.3	72.7	53.2
偿债能力						
净负债/股东权益	20.96%	28.90%	36.25%	13.83%	-15.61%	-38.14%
EBIT 利息保障倍数	16.1	8.1	5.0	9.5	17.8	34.7
资产负债率	59.72%	59.36%	64.18%	64.16%	64.70%	63.46%

来源：公司年报、国金证券研究所


**市场中相关报告评级比率分析**

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	6	17	26	39	94
增持	1	1	1	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
<b>评分</b>	<b>1.14</b>	<b>1.06</b>	<b>1.04</b>	<b>1.03</b>	<b>1.00</b>

来源：聚源数据

**市场中相关报告评级比率分析说明：**

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

**最终评分与平均投资建议对照：**

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
 3.01~4.0=减持

**投资评级的说明：**

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究