



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年04月10日

基础数据

04月10日收盘价（元）	69.08
总市值（亿元）	1,448.80
总股本（亿股）	20.97

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

- 【兴证电新】亿纬锂能：股权激励影响业绩，看好大圆柱放量在即-2025.08.28
- 【兴证电新】亿纬锂能：业绩符合预期，储能业务增长强劲-2025.04.21

分析师：王帅

S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师：武圣豪

S0190524030007
wushenghao@xyzq.com.cn

亿纬锂能(300014.SZ)

2026年一季报预告点评：业绩超预期，积极扩产应对需求高增

投资要点：

- **事件**：公司发布2026年一季度业绩预告，预计2026年Q1实现归母净利润13.8~14.9亿元，同比+25%~+35%；实现扣非归母净利润10.6~11.4亿元，同比+30%~+40%。
- **点评**：业绩超预期。业绩与上年同期相比实现正向增长，主要原因是：1)公司坚持致力于产品迭代、服务升级与流程优化，把握市场增长机遇，驱动公司动力储能电池出货持续增长。2)为有效应对显著攀升的供应链成本压力，公司主动实施前置管理，通过供应链多元化布局、战略性采购规划及审慎运用金融工具，有力地缓冲了材料成本上涨波动，确保了主营业务盈利能力的稳定性。
- **积极扩产应对下游快速增长的需求**。公司加速产能扩张以匹配下游需求高增态势。3月31日公司与沙洋县人民政府、荆门高新技术产业开发区管理委员会签署合同书，约定亿纬动力在荆门市投资建设60GWh动力储能电池项目。4月7日公司与上杭县人民政府签订《储能电池生产基地项目投资协议》，拟联合龙净环保设立合资公司，在福建省上杭白砂新材料科创谷投建年产60GWh储能电池生产基地，项目计划总投资约60亿元。4月8日公司与启东市人民政府签署《投资合作协议书》，计划在启东经济开发区投资建设50GWh储能（动力）电池生产基地，项目总投资额约50亿元。
- **布局上游原材料确保公司盈利稳定**。公司积极推进产业链上下游布局，以保障电池核心原材料供应安全、强化成本管控能力，同时深化对锂电池材料体系的技术理解，助力产品迭代升级。目前公司已构建覆盖镍钴锂资源、电池材料、电芯制造、回收及再制造的完整锂电产业链。公司持续深化与上游企业战略合作，通过合资、收购、参股等多元化方式，实现业内稀缺的从矿产资源到锂电材料的全产业链覆盖能力。公司积极践行绿色发展理念，依托技术创新与产业布局，打造“电池制造—电池应用—电池回收—再生利用—材料再生”的循环经济体系。2025年公司荣获中华环保联合会科技进步奖一等奖，并于同年6月正式上线“亿纬锂能全球锂电回收平台”。
- **投资建议**：看好公司储能业务市场地位稳中有升，动力大圆柱放量在即，叠加消费电池贡献稳定利润，预计2026-2028年公司归母净利润分别为65.71、87.11和112.57亿元，对应2026年4月10日收盘价PE分别为22.0/16.6/12.9倍，维持“增持”评级。
- **风险提示**：新能源车销量不及预期；原材料价格波动不及预期；公司海外工厂产能投放不及预期

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	61470	89939	116316	139967
同比增长	26.4%	46.3%	29.3%	20.3%
归母净利润（百万元）	4134	6571	8711	11257
同比增长	1.4%	58.9%	32.6%	29.2%
毛利率	16.2%	16.9%	16.9%	17.1%
ROE	9.8%	13.9%	16.2%	18.0%
每股收益（元）	1.97	3.13	4.15	5.37
市盈率	35.0	22.0	16.6	12.9

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理
注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	53673	67600	84216	99861
货币资金	8502	8938	11619	16625
交易性金融资产	7785	9285	10785	12285
应收票据及应收账款	19987	29422	37815	45333
预付款项	1413	1121	1739	2089
存货	8240	11538	14064	14516
其他	7747	7296	8194	9013
非流动资产	71869	78350	84883	92694
长期股权投资	12521	12977	13442	13942
固定资产	32154	33733	33827	34532
在建工程	17521	21493	25463	30433
无形资产	2273	2436	2582	2880
商誉	66	66	66	66
其他	7335	7645	9503	10840
资产总计	125542	145951	169099	192555
流动负债	52251	67458	84262	98862
短期借款	706	506	206	206
应付票据及应付账款	38201	53857	69611	83586
其他	13344	13095	14445	15070
非流动负债	28320	28275	27780	27780
长期借款	20532	20482	19982	19982
其他	7788	7793	7798	7798
负债合计	80571	95733	112042	126642
股本	2074	2097	2097	2097
未分配利润	19415	23435	28685	35480
少数股东权益	2652	2869	3151	3523
股东权益合计	44971	50217	57057	65912
负债及权益合计	125542	145951	169099	192555

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	4134	6571	8711	11257
折旧和摊销	3388	4810	5307	1833
营运资金的变动	245	2767	3901	4252
经营活动产生现金流量	7492	14581	18031	16699
资本支出	-10413	-10422	-9430	-7469
长期投资	562	-2315	-2324	-2359
投资活动产生现金流量	-12616	-11561	-11623	-8949
债权融资	7522	-214	-764	0
股权融资	816	23	0	0
融资活动产生现金流量	4383	-2650	-3727	-2744
现金净变动	-675	436	2681	5006

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	61470	89939	116316	139967
营业成本	51528	74766	96636	116034
税金及附加	214	379	490	588
销售费用	910	1070	1384	1680
管理费用	2359	2383	2850	3555
研发费用	3006	5306	6863	8398
财务费用	685	687	661	-232
投资收益	1227	1349	1861	2379
公允价值变动收益	32	10	5	5
信用减值损失	-248	-308	-326	-300
资产减值损失	-81	-352	-465	-970
营业利润	4488	7368	9751	12669
营业外收支	-48	-29	-29	-29
利润总额	4440	7339	9722	12640
所得税	138	550	729	1011
净利润	4302	6788	8993	11629
少数股东损益	168	217	282	372
归属母公司净利润	4134	6571	8711	11257
EPS(元)	1.97	3.13	4.15	5.37

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	26.4%	46.3%	29.3%	20.3%
营业利润增长率	-4.4%	64.2%	32.3%	29.9%
归母净利润增长率	1.4%	58.9%	32.6%	29.2%
盈利能力				
毛利率	16.2%	16.9%	16.9%	17.1%
归母净利率	6.7%	7.3%	7.5%	8.0%
ROE	9.8%	13.9%	16.2%	18.0%
偿债能力				
资产负债率	64.2%	65.6%	66.3%	65.8%
流动比率	1.03	1.00	1.00	1.01
速动比率	0.76	0.75	0.76	0.79
营运能力				
资产周转率	54.3%	66.3%	73.8%	77.4%
每股资料(元)				
每股收益	1.97	3.13	4.15	5.37
每股经营现金	3.57	6.95	8.60	7.96
估值比率(倍)				
PE	35.0	22.0	16.6	12.9
PB	3.4	3.1	2.7	2.3

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn