

# 宁德时代 (300750.SZ) 一季度实现强劲增长，业绩超预期

2026年04月17日

——公司信息更新报告

**投资评级：买入（维持）**
**殷晟路（分析师）**
**王嘉懿（分析师）**

yinshenglu@kysec.cn

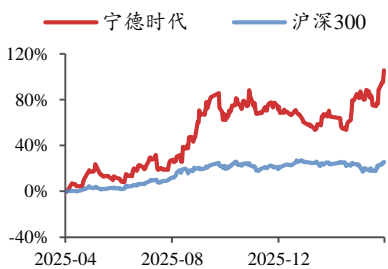
wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790525060004

日期	2026/4/16
当前股价(元)	453.98
一年最高最低(元)	460.00/222.22
总市值(亿元)	20,720.01
流通市值(亿元)	19,325.25
总股本(亿股)	45.64
流通股本(亿股)	42.57
近3个月换手率(%)	45.25

## 股价走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

- 《量利齐升，盈利韧性再超预期——公司信息更新报告》-2026.3.11
- 《与江汽集团、易控智驾签署战略合作协议，下游多场景放量可期——公司信息更新报告》-2025.10.27

### ● 2026Q1 公司实现归母净利润 207 亿元，同比增长 49%

公司发布 2025 年一季报。2025Q1，公司实现营业收入 1291.3 亿元，同比增长 52.5%；实现归母净利润 207.4 亿元，同比增长 48.5%。此外一季度受汇率变动影响产生汇兑损失。2026 年一季度，公司动力电池储能电池合计销售超过 200GWh，其中，储能占比约 25%，较之前季度有明显提升；动力占比约 75%。公司动力电池出货增长主要来自于公司市占率提升且单车带电量增加。根据中国动力电池联盟数据，2026Q1 公司国内动力电池装机市占率约 47.7%，同比增加 3.4pcts。公司是全球锂电龙头，利润实现强劲增长，我们上调原有盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 977.09、1220.34、1473.20 亿元（原为 960.26、1157.93、1393.52 亿元），当前股价对应 PE 分别为 21.2、17.0、14.1 倍，维持“买入”评级。

### ● 期末存货较期初增长 15%，资金充裕有力支持高强度研发和全球产能建设

2026 年一季度末，公司存货 1089 亿元，较期初增加 144 亿元，增长 15%；预计负债 942 亿元，较期初增加 89 亿元，增长 10%。2026Q1，公司经营性能现金流量净额 337 亿元，期末货币资金及交易性金融资产合计超 4100 亿元，资金充裕，有力支持高强度研发投入和全球产能建设。公司在业务率先捕捉到市场需求增长，自 2024 年逐步启动扩产，2025-2026 年进一步提速。

### ● 拟设立全资子公司时代资源集团，强化产业链布局

公司拟设立全资子公司时代资源集团，拟定注册资本 300 亿元。为保障上游原材料供应安全及稳定，公司已逐步布局锂、镍、磷等关键新能源矿产资源。在此基础上，为进一步向上游关键原材料领域实施延伸，构建产业链一体化竞争优势，公司拟设立时代资源集团作为公司新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台。该平台将围绕公司电池产业布局及需求，整合现有矿业相关资产，积极拓展海内外优质矿产资源项目，保障主营业务原材料供应与产业链安全。

### ● 风险提示：新能源汽车销量不及预期、市场竞争加剧、原材料价格波动。

## 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	362,013	423,702	567,728	705,315	839,865
YOY(%)	-9.7	17.0	34.0	24.2	19.1
归母净利润(百万元)	50,745	72,201	97,709	122,034	147,320
YOY(%)	15.0	42.3	35.3	24.9	20.7
毛利率(%)	24.4	26.3	26.0	26.3	26.6
净利率(%)	14.9	18.1	18.3	18.4	18.6
ROE(%)	19.7	20.7	22.3	22.3	21.6
EPS(摊薄/元)	11.12	15.82	21.41	26.74	32.28
P/E(倍)	40.8	28.7	21.2	17.0	14.1
P/B(倍)	8.4	6.1	4.9	3.9	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	510142	638482	811983	961402	1130097
现金	303512	333513	446882	555182	661092
应收票据及应收账款	64266	77783	119058	121365	167352
其他应收款	2207	2120	3678	3525	5052
预付账款	5970	14282	12854	20859	19285
存货	59836	94526	112965	143963	160524
其他流动资产	74352	116257	116546	116509	116792
<b>非流动资产</b>	276516	336346	395901	424708	460157
长期投资	54792	64884	83477	101570	119163
固定资产	112589	146401	177140	199483	215274
无形资产	14420	15264	17308	19394	20939
其他非流动资产	94716	109797	117976	104261	104782
<b>资产总计</b>	786658	974828	1207884	1386110	1590254
<b>流动负债</b>	317172	399626	539970	611150	687812
短期借款	19696	12935	114673	62460	101151
应付票据及应付账款	198334	263606	289490	416595	438350
其他流动负债	99142	123085	135807	132095	148311
<b>非流动负债</b>	196030	204175	202992	193203	177314
长期借款	93161	81678	80495	70706	54817
其他非流动负债	102869	122497	122497	122497	122497
<b>负债合计</b>	513202	603801	742962	804352	865125
少数股东权益	26526	33919	40045	47696	56933
股本	4403	4564	4564	4564	4564
资本公积	116756	156248	156248	156248	156248
留存收益	128796	176904	256504	354850	471962
<b>归属母公司股东权益</b>	246930	337108	424877	534062	668196
<b>负债和股东权益</b>	786658	974828	1207884	1386110	1590254

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	362013	423702	567728	705315	839865
营业成本	273519	312383	419902	519948	616192
营业税金及附加	2057	2832	3398	3868	4186
营业费用	3563	3735	4153	4443	4703
管理费用	9690	11667	13625	16222	18477
研发费用	18607	22147	28386	34560	40314
财务费用	-4132	-7940	-5678	-7053	-8399
资产减值损失	-8423	-8660	-5000	-5000	-5000
其他收益	9968	10600	11500	12500	13000
公允价值变动收益	664	974	1200	1200	1200
投资净收益	3988	7971	8500	8000	7500
资产处置收益	19	175	100	100	100
<b>营业利润</b>	64052	89519	119841	149726	180791
营业外收入	135	464	200	200	200
营业外支出	1005	456	0	0	0
<b>利润总额</b>	63182	89527	120041	149926	180991
所得税	9175	12740	16205	20240	24434
<b>净利润</b>	54007	76786	103835	129686	156557
少数股东损益	3262	4585	6126	7651	9237
<b>归属母公司净利润</b>	50745	72201	97709	122034	147320
EBITDA	86118	112295	140688	176023	210421
EPS(元)	11.12	15.82	21.41	26.74	32.28

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-9.7	17.0	34.0	24.2	19.1
营业利润(%)	19.2	39.8	33.9	24.9	20.7
归属于母公司净利润(%)	15.0	42.3	35.3	24.9	20.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	24.4	26.3	26.0	26.3	26.6
净利率(%)	14.9	18.1	18.3	18.4	18.6
ROE(%)	19.7	20.7	22.3	22.3	21.6
ROIC(%)	264.4	1088.6	163.4	-792.2	754.3
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	65.2	61.9	61.5	58.0	54.4
净负债比率(%)	-50.7	-49.4	-42.6	-62.9	-61.7
流动比率	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6
速动比率	1.43	2	1.3	1.3	1.4
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	5.6	6.0	5.8	5.9	5.9
应付账款周转率	2.2	2.1	2.8	2.5	2.4
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	11.12	15.82	21.41	26.74	32.28
每股经营现金流(最新摊薄)	21.25	29.19	20.68	49.50	33.55
每股净资产(最新摊薄)	54.10	73.86	93.09	117.01	146.40
<b>估值比率</b>					
P/E	40.8	28.7	21.2	17.0	14.1
P/B	8.4	6.1	4.9	3.9	3.1
EV/EBITDA	22.6	16.6	13.2	9.6	7.7

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	96990	133220	94398	225930	153126
净利润	54007	76786	103835	129686	156557
折旧摊销	24699	26599	25452	32907	40286
财务费用	-4132	-7940	-5678	-7053	-8399
投资损失	-3988	-7971	-8500	-8000	-7500
营运资金变动	15235	33216	-19012	80090	-26119
其他经营现金流	11170	12529	-1700	-1700	-1700
<b>投资活动现金流</b>	-48875	-94476	-75207	-52414	-66935
资本支出	31180	42345	66414	59918	58142
长期投资	-20141	-51848	-18593	-18093	-17593
其他投资现金流	2445	-283	9800	25597	8800
<b>筹资活动现金流</b>	-14524	-6310	-7559	-13002	-18972
短期借款	4515	-6761	101738	-52214	38691
长期借款	-9525	-11483	-1183	-9789	-15889
普通股增加	4	160	0	0	0
资本公积增加	28849	39492	0	0	0
其他筹资现金流	-38368	-27718	-108114	49001	-41775
<b>现金净增加额</b>	31994	29770	11631	160514	67219

数据来源：聚源、开源证券研究所

## 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。

## 分析师承诺

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、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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

## 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