

## 宁德时代(300750.SZ)

## 营收净利高增，需求预期向好

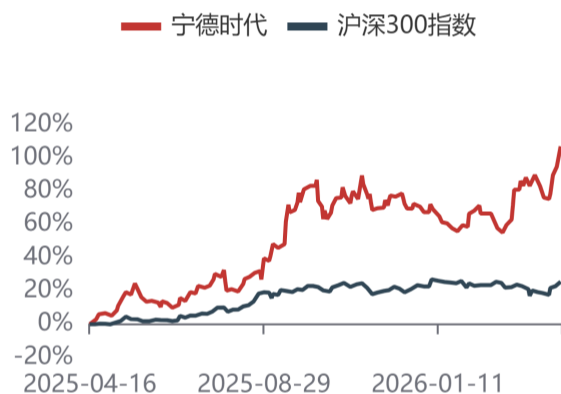
## 强烈推荐(维持)

股价:453.98元

## 主要数据

行业	电力设备及新能源
公司网址	www.catl.com
大股东/持股	厦门瑞庭投资有限公司/22.45%
实际控制人	曾毓群
总股本(百万股)	4,564
流通A股(百万股)	4,257
流通B/H股(百万股)	156
总市值(亿元)	20,988
流通A股市值(亿元)	19,325
每股净资产(元)	78.28
资产负债率(%)	62.3

## 行情走势图



## 证券分析师

李梦强	投资咨询资格编号 S1060525090001 LIMENGQIANG340@pingan.com.cn
张之尧	投资咨询资格编号 S1060524070005 zhangzhiyao757@pingan.com.cn



## 事项:

公司发布2026年一季报。2026年第一季度，公司实现总营收1,291亿元，同比增长52.5%；归属于上市公司股东的净利润207亿元，同比增长48.5%。

## 平安观点:

- 动储电池销量强劲增长，储能贡献比重增加。**2026年第一季度，公司动力和储能电池合计销量超过200GWh，其中，储能占比约25%，较之前季度有明显提升。2025年同期，公司动储电池销量超过120GWh，其中储能销量占比接近20%。按照以上数据估算，2026Q1公司电池销量增速约67%，动力和储能电池销量增速分别约为56%和108%，销售增长强劲，储能成为引领增长的重要驱动因素。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，第一季度，我国动力和储能电池销量共计437GWh，同比增长53%。其中，动力电池销量为292GWh，同比增长34%；储能电池销量为145GWh，同比增长112%。单车带电量提升趋势下，虽然第一季度国内乘用车销量有所下降，但动力电池需求仍呈现增势；同时，公司动力电池在国内乘用车市场份额提升，2026Q1公司国内动力电池装机市占率为47.7%，同比增加3.4pct。
- 动储中长期需求向好，公司完善产业链布局。**动力和储能电池需求旺盛，公司在业内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。动力电池领域，中国乘用车电动化渗透率已突破50%，同时单车带电量持续提升，双重因素带动电池需求快速增长。商用车作为生产力工具，一旦达到经济性拐点将加速扩张。储能领域，随着国内136号文、114号文落地，储能的市场定位和容量电价机制愈发清晰，已成为具备稳定收益的资产，带来国内需求快速增长。海外方面，市场本身已具备明确的经济性，AI和数据中心进一步带动储能需求增长。动储市场需求空间广阔，对锂、镍、铜、铝等金属资源需求旺盛。为进一步优化公司业务布局，保障上游原材料供应链安全与稳定，

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	362,013	423,702	633,393	774,446	910,564
YOY(%)	-9.7	17.0	49.5	22.3	17.6
净利润(百万元)	50,745	72,201	97,623	119,044	141,412
YOY(%)	15.0	42.3	35.2	21.9	18.8
毛利率(%)	24.4	26.3	24.9	25.1	25.3
净利率(%)	14.0	17.0	15.4	15.4	15.5
ROE(%)	20.6	21.4	25.3	26.7	27.3
EPS(摊薄/元)	11.12	15.82	21.39	26.08	30.98
P/E(倍)	40.8	28.7	21.2	17.4	14.7
P/B(倍)	8.4	6.1	5.4	4.6	4.0

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

公司拟投资设立全资子公司时代资源集团，注册资本300亿元。该子公司将定位为公司新能源矿产领域的专业投资运营与管理平台。

- **全新技术发布在即，科技为公司提供长期核心竞争力。**根据公司投资者关系活动记录表，公司将于4月21日举办2026年“超级科技日”，主题为“极域之约”。公司表示，这将是公司成立以来技术密度最高的一场发布会。届时推出全新的技术、产品和生态，都将直击行业最关注的痛点。
- **投资建议：**公司动力和储能电池市场地位全球领先，业绩表现亮眼，盈利能力优良。公司第一季度业绩表现超预期，我们看好全球动储电池增长机遇，上调公司2026-2028年归母净利润预测至976.23/1190.44/1414.12亿元（预测前值为920.79/1147.45/1359.41亿元），对应4月16日收盘价PE分别为21.2/17.4/14.7倍。2026年，在能源转型趋势下，全球动力和储能锂电池需求有望继续增长。我们看好公司作为全球锂电池领先企业的技术研发和成本控制优势，以及在固态电池等新兴领域的前瞻性布局，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) **市场需求不及预期风险：**随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率将可能放缓，使得动力电池需求增速放缓。此外，原材料价格的提升可能一定程度抑制终端电池需求。2) **原材料价格波动风险：**动力电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅变动，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本控制将形成较大压力。3) **市场竞争加剧风险：**近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争日趋激烈，参与者盈利能力可能受到市场竞争的影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	638,482	740,383	891,547	1,037,207
现金	333,513	348,366	425,945	500,810
应收票据及应收账款	121,364	193,158	236,173	277,683
其他应收款	2,120	4,154	5,079	5,972
预付账款	14,282	14,265	17,442	20,508
存货	94,526	105,957	129,228	151,468
其他流动资产	72,676	74,483	77,680	80,765
<b>非流动资产</b>	336,346	421,465	511,333	614,142
长期投资	64,884	133,384	217,384	316,884
固定资产	149,670	186,383	212,142	217,994
无形资产	15,264	12,720	10,176	7,632
其他非流动资产	106,528	88,978	71,631	71,631
<b>资产总计</b>	974,828	1,161,848	1,402,880	1,651,348
<b>流动负债</b>	399,626	531,169	704,214	872,320
短期借款	12,935	26,897	89,298	151,676
应付票据及应付账款	263,606	348,526	425,071	498,228
其他流动负债	123,085	155,746	189,844	222,416
<b>非流动负债</b>	204,175	204,175	204,512	204,512
长期借款	84,483	84,483	84,820	84,820
其他非流动负债	119,692	119,692	119,692	119,692
<b>负债合计</b>	603,801	735,344	908,725	1,076,832
少数股东权益	33,919	40,024	47,468	56,311
股本	4,564	4,564	4,564	4,564
资本公积	156,248	156,248	156,248	156,248
留存收益	176,296	225,669	285,875	357,393
<b>归属母公司股东权益</b>	337,108	386,481	446,687	518,205
<b>负债和股东权益</b>	974,828	1,161,848	1,402,880	1,651,348

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	132,883	177,553	223,622	259,802
净利润	76,786	103,728	126,488	150,255
折旧摊销	26,599	48,177	64,132	76,692
财务费用	-7,940	2,060	3,564	6,016
投资损失	-7,971	-8,931	-9,431	-9,931
营运资金变动	33,216	30,533	37,059	34,934
其他经营现金流	12,191	1,987	1,810	1,837
<b>投资活动现金流</b>	-94,476	-126,352	-146,379	-171,406
资本支出	24,859	65,000	70,000	80,000
长期投资	-53,902	-60,000	-75,000	-90,000
其他投资现金流	-65,433	-131,352	-141,379	-161,406
<b>筹资活动现金流</b>	-6,310	-36,349	336	-13,531
短期借款	-6,761	13,962	62,401	62,378
长期借款	-9,340	0	336	0
其他筹资现金流	9,792	-50,310	-62,401	-75,908
<b>现金净增加额</b>	29,433	14,853	77,579	74,865

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	423,702	633,393	774,446	910,564
营业成本	312,383	475,597	580,051	679,880
税金及附加	2,832	3,504	4,285	5,038
营业费用	3,735	5,067	5,421	5,463
管理费用	11,667	12,668	14,714	16,390
研发费用	22,147	28,503	33,301	36,423
财务费用	-7,940	2,060	3,564	6,016
资产减值损失	-8,660	-5,067	-6,196	-7,285
信用减值损失	-419	-317	-387	-455
其他收益	10,600	10,284	10,284	10,284
公允价值变动收益	974	950	1,000	1,050
投资净收益	7,971	8,931	9,431	9,931
资产处置收益	175	70	70	70
<b>营业利润</b>	89,519	120,846	147,313	174,951
营业外收入	464	368	368	368
营业外支出	456	590	590	590
<b>利润总额</b>	89,527	120,624	147,091	174,728
所得税	12,740	16,895	20,603	24,474
<b>净利润</b>	76,786	103,728	126,488	150,255
少数股东损益	4,585	6,105	7,445	8,843
<b>归属母公司净利润</b>	72,201	97,623	119,044	141,412
EBITDA	108,186	170,861	214,786	257,436
EPS (元)	15.82	21.39	26.08	30.98

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	17.0	49.5	22.3	17.6
营业利润(%)	39.8	35.0	21.9	18.8
归属于母公司净利润(%)	42.3	35.2	21.9	18.8
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	26.3	24.9	25.1	25.3
净利率(%)	17.0	15.4	15.4	15.5
ROE(%)	21.4	25.3	26.7	27.3
ROIC(%)	27.0	36.3	28.1	26.2
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	61.9	63.3	64.8	65.2
净负债比率(%)	-63.6	-55.6	-51.0	-46.0
流动比率	1.6	1.4	1.3	1.2
速动比率	1.3	1.1	1.0	1.0
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	3.5	3.3	3.3	3.3
应付账款周转率	1.9	2.2	2.2	2.2
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	15.82	21.39	26.08	30.98
每股经营现金流(最新摊薄)	29.11	38.90	49.00	56.92
每股净资产(最新摊薄)	73.86	84.68	97.87	113.54
<b>估值比率</b>				
P/E	28.7	21.2	17.4	14.7
P/B	6.1	5.4	4.6	4.0
EV/EBITDA	15.0	12.6	10.3	8.9

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。



## 平安证券研究所

电话:4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层