

# 宁德时代 (300750.SZ)

## 产品全面升级，技术创新夯实龙头领先优势

优于大市

### ◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师：王蔚祺 010-88005313  
 证券分析师：李全 021-60375434  
 联系人：王喆萱

### ◆ 电力设备 · 电池

wangweiqi2@guosen.com.cn  
 liquan2@guosen.com.cn  
 wangzhexuan@guosen.com.cn

### ◆ 投资评级：优于大市(维持)

执证编码：S0980520080003  
 执证编码：S0980524070002

### 事项：

4月21日，宁德时代举行“极域之约”2026年超级科技日。公司重磅发布神行III电池、骁遥超级增混II电池、麒麟III电池、麒麟凝聚态电池、钠新电池等新产品，并提出构建超换一体补能网络。

**国信电新观点：**公司超级科技日推出超充、高能量密度等性能卓越新品，助力公司抢跑长续航、快补能赛道，夯实产品领先地位。同时，公司先发钠电赛道、攻克量产难题，并计划于2026Q4实现钠电池规模化量产，为未来多场景广泛应用奠定基础。此外，公司积极布局充换一体补能网络，构建电池产、用、收闭环生态，着力解决客户痛点、提升客户粘性。公司通过持续的技术创新引领行业发展，持续强化行业领先优势。我们维持盈利预测，预计公司2026-2028年实现归母净利润963.51/1200.89/1408.87亿元，同比+33%/+25%/+17%，EPS为21.11/26.31/30.87元，动态PE为21.2/17.0/14.5倍，维持优于大市评级。

### 评论：

#### ◆ 电池产品推陈出新，技术创新夯实领先优势

**公司多材料体系协同并进，夯实产品竞争力。**公司基于不同材料特点，深挖各体系性能提升潜力，升级原有产品性能，于超级科技日推出神行三代电池、麒麟三代电池、麒麟凝聚态电池以及骁遥增混二代电池；同时公司攻克钠电池量产难题，计划年内大规模量产。公司凭借持续领跑的电池新技术，夯实产品竞争力，有望持续巩固公司动力电池领先地位。

**神行III电池：通过降产热、强散热、提精度的方式，实现铁锂电池充电速度再度提升。**公司通过SEI定向编辑、层拓石墨技术、新增肩部冷却、提升电芯内温识别精度等手段，再度提升磷酸铁锂电池充电速度。神行III电池具有等效10C超充、峰值15C超充能力；1000次超充循环后电池容量保持率超90%。常温下该电池充电从10%至35%SOC仅需1分钟、从10%至80%SOC仅需3分44秒，从10%至98%SOC仅需6分27秒。同时，该产品还兼具-30℃极寒条件下快充能力。

图1：宁德时代神行III代电池



图2：宁德时代麒麟III代电池



资料来源：宁德时代官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：宁德时代官网，国信证券经济研究所整理

**麒麟III电池：高能量密度三元体系打造极致电池产品。**麒麟III电池标配等效 10C、峰值 15C 的超充能力，同时其质量能量密度 280Wh/kg、体积能量密度 600Wh/L，1000km 续航（125kwh）电池包仅需 625kg。高能量密度体系助力电池包减重，实现续航里程提升、车内空间提升以及操控性能提升。

**麒麟凝聚态电池：**电芯采用新型高镍三元、低膨胀硅碳负极、复合集流体等先进材料体系，并且将航空钛合金等材料应用于电池壳体，实现性能进一步提升。该电池质量能量密度达到 350Wh/kg、体积能量密度 760Wh/L，支持行政级轿车续航突破 1500km，全尺寸大型 SUV 续航突破 1000km。

图3：宁德时代麒麟III代电池带来的减重优势



资料来源：宁德时代官网，国信证券经济研究所整理

图4：宁德时代麒麟凝聚态电池



资料来源：宁德时代官网，国信证券经济研究所整理

**骁遥超级增混II 电池：**磷酸铁锂增混电池可实现纯电续航达 500km、等效 10C 快充。三元增混电池纯电续航可超过 600km，满电状态可实现 1.5MW 瞬时功率输出，20%亏电状态可实现 1.2MW 瞬时功率输出。

**钠电池：**公司通过孔径调整与表面分子锁水技术攻克硬碳发泡难题，并利用双极性功能涂层解决铝箔涂布粘结难题。公司预计在 2026Q4 规模化量产供应钠新电池产品。

**超换一体解决方案：**公司推出超换一体站解决方案，其通过共享箱变、共享充电模块，使得综合电损率比配储超充方案降低 13%。同时，超换智能调度还能使得电池参与到电网调峰调频、绿电消纳中，实现电池多场景价值释放。未来，宁德时代换电站将全系标配神行超充桩，并计划 2026 年依托现有换电网络累计建设 4000 座超换电一体站，到 2028 年底累计建成 10 万座共享补能基础设施。公司充换电网络首批合作伙伴已涵盖长安、奇瑞、赛力斯、广汽、上汽通用五菱、北汽等。

◆ 风险提示

新能源车销量不及预期；储能需求不及预期；原材料价格大幅波动的风险；贸易保护主义和贸易摩擦风险；海外产能建设进展不及预期。

相关研究报告：

- 《宁德时代（300750.SZ）-盈利能力表现稳健，市场份额稳中有升》——2026-04-17
- 《宁德时代（300750.SZ）-电池龙头盈利强劲，产能扩张加速推进》——2026-03-13
- 《宁德时代（300750.SZ）-2025 年三季报点评-动储电池盈利能力表现强劲，全球化布局加速推进》——2025-10-21
- 《宁德时代（300750.SZ）-2025 年中报点评-动储电池出货快速增长，产能扩张稳步推进》——2025-08-01
- 《宁德时代（300750.SZ）-2025 年一季报点评-动储电池盈利能力稳中向好，换电站布局加速推进》——2025-04-16

## 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	303512	333513	347624	376231	402429	营业收入	362013	423702	636520	758975	858301
应收款项	64266	77783	99402	114366	129333	营业成本	273519	312383	481632	568043	635933
存货净额	59836	94526	148231	176747	199878	营业税金及附加	2057	2832	3501	4023	4292
其他流动资产	61876	57874	48163	56804	63593	销售费用	3563	3735	4710	5313	5836
<b>流动资产合计</b>	<b>510142</b>	<b>638482</b>	<b>727066</b>	<b>812849</b>	<b>888065</b>	管理费用	9690	11667	15595	18215	20170
固定资产	142344	176134	225796	263392	295725	研发费用	18607	22147	27370	31877	35190
无形资产及其他	14420	15264	13083	10903	8722	财务费用	(4132)	(7940)	(2426)	(3501)	(3939)
其他长期资产	64961	80064	101843	113846	120162	投资收益	3988	7971	10500	10000	10000
长期股权投资	54792	64884	64884	64884	64884	资产信用减值及公允价值变动	(9250)	(9079)	(8700)	(7000)	(7000)
<b>资产总计</b>	<b>786658</b>	<b>974828</b>	<b>1132673</b>	<b>1265875</b>	<b>1377559</b>	其他收入	10605	11749	15500	15000	15000
短期借款及交易性金融负债	42578	35173	30000	30000	30000	营业利润	64052	89519	123438	153004	178819
应付款项	198334	263606	246791	276650	260421	营业外净收支	(870)	8	40	0	0
其他流动负债	48426	51614	84726	99898	111616	<b>利润总额</b>	<b>63182</b>	<b>89527</b>	<b>123478</b>	<b>153004</b>	<b>178819</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>317172</b>	<b>399626</b>	<b>425169</b>	<b>482445</b>	<b>487867</b>	所得税费用	9175	12740	17904	22951	26823
长期借款及应付债券	93161	81678	81678	81678	81678	少数股东损益	3262	4585	9222	9964	11109
其他长期负债	102869	122497	189937	188967	208833	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>50745</b>	<b>72201</b>	<b>96351</b>	<b>120089</b>	<b>140887</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>196030</b>	<b>204175</b>	<b>271616</b>	<b>270646</b>	<b>290511</b>	<b>现金流量表 (百万元)</b>					
<b>负债合计</b>	<b>513202</b>	<b>603801</b>	<b>696785</b>	<b>753091</b>	<b>778378</b>	净利润	50745	72201	96351	120089	140887
少数股东权益	26526	33919	38530	43512	49066	资产减值准备	(8423)	(8660)	(7000)	(6000)	(6000)
股东权益	246930	337108	397358	469272	550115	折旧摊销	22908	24835	31239	36584	41848
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>786658</b>	<b>974828</b>	<b>1132673</b>	<b>1265875</b>	<b>1377559</b>	公允价值变动损失	0	0	(1000)	(1000)	(1000)
<b>关键财务与估值指标</b>						财务费用	(4132)	(7940)	(2426)	(3501)	(3939)
每股收益	11.52	15.82	21.11	26.31	30.87	营运资本变动	2909	37365	(42758)	1101	(42596)
每股红利	5.76	7.91	10.56	13.16	15.43	其它	28852	7479	71737	2494	24035
每股净资产	62.10	81.30	95.50	112.35	131.28	<b>经营活动现金流</b>	<b>96990</b>	<b>133220</b>	<b>148569</b>	<b>153268</b>	<b>157174</b>
ROIC	13%	14%	19%	21%	23%	资本开支	(31180)	(42345)	(78720)	(72000)	(72000)
ROE	22%	24%	26%	27%	27%	其它投资现金流	(17695)	(52131)	(12279)	(3003)	2684
毛利率	24%	26%	24%	25%	26%	<b>投资活动现金流</b>	<b>(48875)</b>	<b>(94476)</b>	<b>(90999)</b>	<b>(75003)</b>	<b>(69316)</b>
EBIT Margin	15%	17%	16%	17%	18%	权益性融资	25863	42070	0	0	0
EBITDA Margin	21%	23%	21%	22%	23%	负债净变化	1217787	1587227	(5173)	0	0
收入增长	-10%	17%	50%	19%	13%	支付股利、利息	(1262306)	(1643547)	(40712)	(53158)	(65599)
净利润增长率	15%	42%	33%	25%	17%	其它融资现金流	1227312	1598710	(5173)	0	0
资产负债率	65%	62%	62%	59%	57%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(14524)</b>	<b>(6310)</b>	<b>(43459)</b>	<b>(49657)</b>	<b>(61660)</b>
息率	1.3%	1.8%	2.4%	2.9%	3.4%	<b>现金净变动</b>	<b>33591</b>	<b>32435</b>	<b>14111</b>	<b>28608</b>	<b>26198</b>
P/E	38.8	28.3	21.2	17.0	14.5	货币资金的期初余额	264307	303512	333513	347624	376231
P/B	7.2	5.5	4.7	4.0	3.4	货币资金的期末余额	303512	333513	347624	376231	402429
EV/EBITDA	32.1	27.6	20.3	16.6	14.2	企业自由现金流	41288	80698	(1566)	77463	60599
						权益自由现金流	1269921	1683215	(4665)	80438	63948

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032