

公司研究 | 点评报告 | 宁德时代 (300750.SZ)

宁德时代 2026 年一季报分析：产销两旺持续高增，综合盈利保持稳定

报告要点

宁德时代发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 1291.31 亿元，同比增长 52.45%，环比下滑 8.18%；归母净利润 207.38 亿元，同比增长 48.52%，环比下滑 10.49%；扣非净利润 180.93 亿元，同比增长 52.95%，环比下滑 13.39%。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001

SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



叶之楠

SAC: S0490520090003



王晓振

SAC: S0490525090002

宁德时代 (300750.SZ)

2026-04-26

宁德时代 2026 年一季报分析：产销两旺持续高增，综合盈利保持稳定

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

宁德时代发布 2026 年一季报，2026Q1 实现收入 1291.31 亿元，同比增长 52.45%，环比下滑 8.18%；归母净利润 207.38 亿元，同比增长 48.52%，环比下滑 10.49%；扣非净利润 180.93 亿元，同比增长 52.95%，环比下滑 13.39%。

事件评论

- 拆分来看，预计公司 2026Q1 销量超过 200GWh，依旧维持产销两旺。其中储能占比约为 25%，较之前季度有明显提升，有显著放量，也印证了公司 2025H2 产能短缺，随新产能释放后，储能份额有望提升的逻辑。价格方面，考虑材料及其他业务占比稳定，储能占比提升，预计公司 Wh 单价环比有所提升，估算与资源均价提升幅度一致，印证价格传导机制的建立。2026Q1 公司全口径（含材料、其他业务）单 Wh 扣非净利估算环比略降，主要是结构因素影响，整体经营趋势符合预期。
- 从其他财务数据看，对报表盈利有拖累的科目主要是财务费用为 0.62 亿元，主要受汇兑损失所致；资产减值 13.59 亿元，信用减值 2.51 亿元；期末预计负债 942.1 亿元，环比增加了 88.9 亿元；期末衍生金融资产余额 17.54 亿元，体现套保的潜在收益。经营性现金流 336.81 亿元，依旧高于净利润，但同比增幅较小，判断主要是 2025Q1 车企回款增加、预付款增加、2026Q1 库存增加所致，整体影响不大。单季度资本开支 124.16 亿元，维持高位，在建工程 348.55 亿元，扩产延续。
- 公司的单季度利润增速仍接近 50%，充分反应了行业的成长性和公司的竞争力，我们认为宁德时代报表依旧扎实，盈利无需担忧。本轮周期中：1) 公司资源布局领先，直接布局宜春柘下窝锂云母矿和四川斯诺威锂矿，同时公司持有天华新能、洛阳钼业的股权，投资收益可观。2) 持续引领新技术，4 月 21 日将举办超级科技日，固态方面产业化节奏持续推进，钠电方面加快产品发布和量产。3) 车电分离及换电，零碳电网、绿电直连等新的商业模式持续推进，打开增量空间。预计公司 2026、2027 年归母净利润 960、1213 亿元，对应 PE 分别为 21、17X，继续推荐。

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期；
- 2、产业链竞争加剧。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	447.60
总股本(万股)	456,408
流通A股/B股(万股)	425,685/0
每股净资产(元)	78.28
近12月最高/最低价(元)	460.00/230.72

注：股价为 2026 年 4 月 21 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《宁德时代 2025 年年报业绩分析：销量确认超预期，放量、利稳预期强化》2026-03-15
- 《迈向应用创新，再造宁德时代——换电篇》2026-01-31
- 《宁德时代 2025 年三季报分析：经营端稳定增长，持续扩产拥抱新周期》2025-11-27


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期：公司主业与锂电需求高度相关，主要为新能源车、储能行业，考虑到行业过去两年的爆发式增长，后续需求波动或影响盈利预测。
- 2、产业链竞争加剧：过去两年行业产能扩张明显提速，考虑需求端的波动，供给过剩带来的盈利压力可能影响盈利预测。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	423702	600632	780822	976028	货币资金	333513	398465	521112	650013
营业成本	312383	449584	588991	738157	交易性金融资产	58994	58894	58794	58694
毛利	111319	151048	191831	237871	应收账款	76403	102373	133485	166127
%营业收入	26%	25%	25%	24%	存货	94526	86349	114728	141445
营业税金及附加	2832	3303	4295	5368	预付账款	14282	11210	15013	19006
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	60763	108068	139422	172889
销售费用	3735	5526	7610	9489	流动资产合计	638482	765359	982554	1208173
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	64884	72884	81384	81384
管理费用	11667	15016	19521	24401	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	146401	113072	79294	77394
研发费用	22147	30032	40603	50753	无形资产	15264	17252	19793	18786
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	837	1037	1237	1237
财务费用	-7940	-6647	-8368	-11818	递延所得税资产	28170	30041	30041	30041
%营业收入	-2%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	80790	101820	117140	124180
加: 资产减值损失	-8660	-5485	-4894	-2500	资产总计	974828	1101466	1311443	1541195
信用减值损失	-419	-500	-500	-500	短期贷款	12935	14935	16935	18935
公允价值变动收益	974	0	0	0	应付款项	160329	193238	256039	317866
投资收益	7971	6005	7940	9842	预收账款	0	0	0	0
营业利润	89519	118899	150350	190798	应付职工薪酬	23111	26107	34672	42831
%营业收入	21%	20%	19%	20%	应交税费	11775	15727	20180	25235
营业外收支	8	-50	-50	-50	其他流动负债	191476	215478	275990	338340
利润总额	89527	118849	150300	190748	流动负债合计	399626	465485	603817	743207
%营业收入	21%	20%	19%	20%	长期借款	78235	78014	77660	77560
所得税费用	12740	16639	21042	26705	应付债券	3443	6643	9843	13043
净利润	76786	102211	129258	164043	递延所得税负债	922	599	599	599
归属于母公司所有者的净利润	72201	95991	121326	153972	其他非流动负债	121575	130341	130541	130741
少数股东损益	4585	6219	7931	10072	负债合计	603801	681083	822461	965151
EPS (元)	16.14	21.03	26.58	33.74	归属于母公司所有者权益	337108	380246	440913	517904
					少数股东权益	33919	40138	48069	58141
					股东权益	371026	420383	488982	576044
					负债及股东权益	974828	1101466	1311443	1541195
现金流量表 (百万元)									
	2025A	2026E	2027E	2028E	基本指标				
经营活动现金流净额	133220	143003	213466	201675	2025A	2026E	2027E	2028E	
取得投资收益收回现金	2280	6005	7940	9842	每股收益	16.14	21.03	26.58	33.74
长期股权投资	-10093	-8000	-8500	0	每股经营现金流	29.19	31.33	46.77	44.19
资本性支出	-42133	-24699	-23910	29	市盈率	22.75	21.28	16.84	13.27
其他	-44531	-10778	-7150	-7150	市净率	4.97	5.37	4.63	3.94
投资活动现金流净额	-94476	-37472	-31620	2721	EV/EBITDA	14.21	11.40	8.87	8.41
债券融资	0	3200	3200	3200	总资产收益率	8.7%	9.8%	10.7%	11.5%
股权融资	44814	0	0	0	净资产收益率	21.4%	25.2%	27.5%	29.7%
银行贷款增加(减少)	39790	1779	1646	1900	净利率	17.0%	16.0%	15.5%	15.8%
筹资成本	-34923	-51351	-64245	-80796	资产负债率	61.9%	61.8%	62.7%	62.6%
其他	-55991	9188	200	200	总资产周转率	0.48	0.58	0.65	0.68
筹资活动现金流净额	-6310	-37184	-59199	-75496					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	32435	68347	122647	128901					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。