



# 动储双轮驱动增长，新技术发展可期

## —— 2026 年一季度业绩点评

2026 年 04 月 25 日

### 核心观点

- **事件：**26Q1 公司实现营收 206.80 亿元，同/环比+61.61%/+25.6%；归母净利润 14.46 亿元，同/环比+31.3%/+9.7%；扣非净利 11.15 亿元，同/环比+36.3%/-3.8%；毛利率 14.0%，同/环比-3.12/-2.73pcts；净利率 7.0%，同/环比-1.6/-1.0pcts；业绩符合预期。
- **动力与储能双轮驱动营收高增。**26Q1 公司动力电池出货 14GWh 同比+41%；储能电池出货 20GWh 同比+61%；消费电池预计营收同比+35%左右。26Q1 公司毛利率有所下降，主要系碳酸锂等材料成本上涨传递滞后及业务结构有所变化，Q2 后定价联动机制确立且随新增产能释放后预计 26 年盈利将稳定向上修复。公司开启新一轮扩产，订单确定性较强，马来西亚二期储能项目预计 26 年贡献出货；匈牙利项目正常推进预计 27 年落地；26Q1 新增 230GWh 产能规划将在 27/28 年陆续落地，为业绩长期增长带来强劲动力。
- **费用降低，投资及套保贡献收益。**26Q1 公司期间费用率 8.9%，同/环比-1.9/-2.5pcts，主要系规模化摊薄效应。投资收益 3.25 亿元同比+182%，主要系上游镍矿及合资工厂盈利增加；公允价值变动收益 2.85 亿元，主要为套保收益。
- **新技术未来发展可期。**1) 公司人形机器人、机器狗电池已经完成样品交付和组装；飞行器、无人机电池已向多家头部客户交付产品；智能穿戴领域已开发出适配 AI 眼镜的方形钢壳电池，已为头部客户接洽、送样。2) AIDC 领域将推出覆盖数据中心基站、机房、园区的产品；3) 固态电池已发布 4 款龙泉系列，预计 27 年小批量生产，28-30 年左右实现量产；4) 钠电池已应用于储能领域，同时开发小动力领域产品，26 年规划 2GWh 产能。
- **投资建议：**我们预计公司 2026/2027/2028 年营收 1014 亿元/1356 亿元/1635 亿元，归母净利 73 亿元/101 亿元/127 亿元，EPS 为 3.4 元/4.7 元/5.9 元，对应 PE 为 21 倍/15 倍/12 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**行业需求不及预期的风险；全球贸易政策持续恶化的风险等。

### 主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	61,470	101,371	135,601	163,461
收入增长率%	26.44	64.91	33.77	20.55
归母净利润(百万元)	4,134	7,296	10,139	12,675
利润增长率%	1.44	76.47	38.97	25.01
分红率%	24.37	24.37	24.37	24.37
毛利率%	16.17	16.64	16.74	16.73
摊薄 EPS(元)	1.92	3.39	4.71	5.89
PE	37.91	21.48	15.46	12.36
PB	3.70	3.22	2.75	2.33
PS	2.55	1.55	1.16	0.96

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

亿纬锂能 (股票代码: 300014)

推荐 维持评级

### 分析师

曾韬

☎: 010-80927653

✉: zengtao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525030001

段尚昌

☎: 010-80927653

✉:

duanshangchang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

### 市场数据

2026 年 04 月 24 日

股票代码	300014
A 股收盘价(元)	72.81
上证指数	4,079.90
总股本(万股)	215,234
实际流通 A 股(万股)	209,153
流通 A 股市值(亿元)	1,523

### 相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 24 日



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

1. 【银河电新曾韬】公司 25Q2 业绩点评报告\_亿纬锂能(300014.SZ): 动力盈利向上修复，短期因素扰动业绩
2. 【银河电新曾韬】公司 24 年业绩点评报告\_亿纬锂能(300014.SZ): 储能高增亮眼，积极开辟新兴领域.docx

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	53,673	76,319	99,797	123,482
现金	8,502	11,760	16,798	25,337
应收账款	14,860	24,162	32,280	38,884
其它应收款	335	553	739	891
预付账款	1,413	2,316	3,095	3,731
存货	8,240	13,418	17,946	21,636
其他	20,323	24,110	28,939	33,002
非流动资产	71,869	82,459	90,639	96,369
长期投资	12,820	12,820	12,820	12,820
固定资产	32,154	40,570	48,538	55,366
无形资产	2,273	2,481	2,667	2,832
其他	24,623	26,589	26,614	25,350
资产总计	125,542	158,779	190,436	219,851
流动负债	52,251	78,825	101,710	120,406
短期借款	706	706	706	706
应付账款	33,010	54,133	72,328	87,197
其他	18,535	23,986	28,675	32,503
非流动负债	28,320	28,320	28,320	28,320
长期借款	20,532	20,532	20,532	20,532
其他	7,788	7,788	7,788	7,788
负债总计	80,571	107,145	130,030	148,726
少数股东权益	2,652	2,948	3,359	3,874
归属母公司股东权益	42,320	48,686	57,047	67,251
负债和股东权益	125,542	158,779	190,436	219,851

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	7,492	16,792	16,827	18,474
净利润	4,302	7,592	10,551	13,190
折旧摊销	3,388	3,218	3,695	4,142
财务费用	773	741	741	741
投资损失	-1,227	-2,023	-2,706	-3,262
营运资金变动	-792	5,392	4,253	3,262
其他	1,049	1,871	292	402
投资活动现金流	-12,616	-11,863	-9,269	-6,722
资本支出	-10,413	-13,776	-11,840	-9,849
长期投资	562	0	0	0
其他	-2,765	1,913	2,571	3,127
筹资活动现金流	4,383	-1,671	-2,520	-3,213
短期借款	-530	0	0	0
长期借款	2,963	0	0	0
其他	1,949	-1,671	-2,520	-3,213
现金净增加额	-675	3,258	5,038	8,540

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	61,470	101,371	135,601	163,461
营业成本	51,528	84,502	112,905	136,115
税金及附加	214	353	472	568
销售费用	910	1,500	2,007	2,419
管理费用	2,359	3,890	5,204	6,273
研发费用	3,006	5,590	7,438	8,658
财务费用	685	559	489	380
资产减值损失	-81	-95	-108	-131
公允价值变动收益	32	0	0	0
投资收益及其他	1,769	2,993	3,960	4,741
营业利润	4,488	7,876	10,938	13,659
营业外收入	22	13	13	16
营业外支出	70	54	62	62
利润总额	4,440	7,836	10,889	13,613
所得税	138	244	338	423
净利润	4,302	7,592	10,551	13,190
少数股东损益	168	296	412	515
归属母公司净利润	4,134	7,296	10,139	12,675
EBITDA	8,513	11,612	15,073	18,135
EPS (元)	1.92	3.39	4.71	5.89

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	26.4%	64.9%	33.8%	20.5%
营业利润增长率	-4.4%	75.5%	38.9%	24.9%
归母净利润增长率	1.4%	76.5%	39.0%	25.0%
毛利率	16.2%	16.6%	16.7%	16.7%
净利率	7.0%	7.5%	7.8%	8.1%
ROE	9.8%	15.0%	17.8%	18.8%
ROIC	6.4%	9.6%	11.8%	13.0%
资产负债率	64.2%	67.5%	68.3%	67.6%
净资产负债率	179.2%	207.5%	215.3%	209.1%
流动比率	1.03	0.97	0.98	1.03
速动比率	0.76	0.73	0.74	0.78
总资产周转率	0.54	0.71	0.78	0.80
应收账款周转率	4.40	5.20	4.80	4.59
应付账款周转率	1.76	1.94	1.79	1.71
每股收益(元)	1.92	3.39	4.71	5.89
每股经营现金流(元)	3.48	7.80	7.82	8.58
每股净资产(元)	19.66	22.62	26.50	31.25
P/E	37.91	21.48	15.46	12.36
P/B	3.70	3.22	2.75	2.33
EV/EBITDA	21.29	15.33	11.48	9.07
PS	2.55	1.55	1.16	0.96

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，2025年3月加入银河证券，曾任职于中金公司。《亚洲货币》新能源行业2018-2023年连续第一名，《机构投资者》2020年全球最受欢迎十位分析师，锂电池2020年第一名，新能源2018年第一名，2019-2020年第二名，2021-2024年第一名。2017年新财富分析师第二名，水晶球第二名，金牛奖第一名，IAMAC保险最受欢迎分析师第一名。2016年新财富分析师第三名。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动，从事互联网教育产品的研发工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn