

2026 年 7 月 27 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(人民币元)

500

公司基本资讯

产业别	电气设备
A 股价(2026/7/24)	383.01
深证成指(2026/7/24)	13774.68
股价 12 个月高/低	468.75/252.83
总发行股数(百万)	4626.65
A 股数(百万)	4260.08
A 市值(亿元)	16316.54
主要股东	厦门瑞庭投资有限公司 (22.04%)
每股净值(元)	81.99
股价/账面净值	4.67
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	0.5 -12.2 36.0

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-6-25	383	买进

产品组合

动力电池	69.4%
储能电池	19.2%
电池材料	6.8%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.54%
一般法人	51.47%

股价相对大盘走势



宁德时代 (300750.SZ)

Buy 买进

公司半年报业绩快速增长，拟回购 A 股股份，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年半年报，实现营业收入 2769.2 亿元，YOY+54.8%；实现归母净利润为 432.8 亿元，YOY+42%（扣非后净利润为 390.1 亿元，YOY+43.4%），折合 EPS 为 9.51 元，业绩符合预期。

公司电池出货量保持较快增长，排产饱满，产品供不应求。公司全产业链布局，并且与外部供应商执行长协订单，原材料波动影响有限；同时公司产品竞争力较强，能够通过优化产品结构来提升利润水平，公司盈利能力有望保持稳定。公司预计未来 5 年年均增速将达 20%。我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 999.5/1257/1501 亿元，YOY 分别为 +38.4%/+25.8%/+19.4%，EPS 分别为 21.6/27.2/32.5 元。当前股价对应 A 股 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 17.7/14.1/11.8 倍，建议买进。

■ **公司半年报业绩保持快速增长，经营稳健：**公司发布 2026 年半年报，实现营业收入 2769.2 亿元，YOY+54.8%；实现归母净利润为 432.8 亿元，YOY+42%（扣非后净利润为 390.1 亿元，YOY+43.4%），折合 EPS 为 9.51 元，业绩符合预期。分季度看，公司 Q2 实现营业收入 1477.9 亿元，YOY+56.9%；实现归母净利润 225.5 亿元，YOY+36.5%（扣非后净利润 209.21 亿元，YOY+36.1%），折合 EPS 为 4.93 元。

公司上半年电池销量约为 440GWh，同比增长约 60%，其中动力电池和储能电池占比分别为 75%和 25%。动力电池销量同比增长约 50%，主要由于乘用车新车型带电量提升以及纯电商用车销量大幅增长；储能电池销量增速超 100%，得益于海外需求旺盛。公司半年报公告电池产能 525GWh（年化 1050GWh），产能利用率 94.86%。公司正在积极扩产，在建产能 764GWh，预计将于 2027-2028 年陆续投产。

公司上半年毛利率为 23.93%，同比下降 1.09 个百分点，Q2 较 Q1 环比下降 1.67 个百分点，我们认为主要原因是碳酸锂等原材料涨价，但公司通过规模效应和价格传导已部分消化涨价影响。5 月份以来碳酸锂价格高位回落，我们预计下半年原材料上涨压力有望缓解，毛利率有望保持稳定。费用方面，得益于规模效应，销售费用率下降 0.13pcts，管理费用率下降 0.69pcts；财务费用同比大幅提升 3pcts，主要是因为汇兑损失增加。

■ **公司发布首次 A 股回购计划，有望提升资本市场信心：**公司发布首次 A 股回购计划，拟使用自有或者自筹资金通过集中竞价方式回购 A 股股份，回购金额预计为 200-400 亿元，价格上限为 573 元（较前一交易日高 49.6%）。按照回购金额上下限测算，预计回购股份数量约占当前总股本的 0.75%-1.51%。回购期限为回购方案经股东会审议通过之后的 12 个月内。此次回购的股份将会被注销并减少公司注册资本。公司目前在手货币资金 3720 亿元，回购将切实提升股东的投资回报，有望增强投资者对公司的信心。

■ **盈利预期：**我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 999.5/1257/1501 亿元，YOY 分别为+38.4%/+25.8%/+19.4%，EPS 分别为 21.6/27.2/32.5 元。当前股价对应 A 股 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 17.7/14.1/11.8 倍，建议买进。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利(Net profit)	RMB百万元	50745	72201	99952	125707	150115
同比增减	%	15.01%	42.28%	38.44%	25.77%	19.42%
每股盈余(EPS)	RMB元	11.524	15.820	21.604	27.170	32.446
同比增减	%	14.90%	37.28%	36.56%	25.77%	19.42%
A股市盈率(P/E)		33.24	24.21	17.73	14.10	11.80
股利(DPS)	RMB元	4.55	6.96	6.48	8.15	9.73
A股息率(Yield)	%	1.19%	1.82%	1.69%	2.13%	2.54%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间<35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间<15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	362013	423702	657286	803815	954718
经营成本	273519	312383	506302	614197	729410
营业税金及附加	2057	2832	2958	5225	6206
销售费用	3563	3735	4732	4743	4774
管理费用	9690	11667	13146	14469	16230
财务费用	-4132	-7940	-657	80	95
资产减值损失	-8423	-8660	-5000	-4000	-4000
投资收益	3988	7971	13500	15000	16000
营业利润	64052	89519	127069	159810	190841
营业外收入	135	464	400	400	400
营业外支出	1005	456	400	400	400
利润总额	63182	89527	127069	159810	190841
所得税	9175	12740	18425	23172	27672
少数股东损益	3262	4585	8691	10931	13054
归属于母公司所有者的净利润	50745	72201	99952	125707	150115

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	303512	333513	353023	446494	594372
应收帐款	64136	76403	91684	100852	110938
存货	59836	94526	132337	158804	190565
流动资产合计	510142	638482	766178	781501	797131
长期投资净额	54792	64884	71373	74941	78688
固定资产合计	112589	146401	172753	190028	209031
在建工程	29755	29733	34193	37612	41374
无形资产	14420	15264	15417	15108	14806
资产总计	786658	974828	1141168	1165466	1192996
流动负债合计	317172	399626	499532	484547	470010
长期负债合计	196030	204175	240927	248155	255599
负债合计	513202	603801	740459	732701	725609
少数股东权益	26526	33919	36632	39563	42728
股东权益合计	273456	371026	400708	432765	467386
负债和股东权益总计	786658	974828	1141168	1165466	1192996

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动产生的现金流量净额	96990	133220	159864	191837	230204
投资活动产生的现金流量净额	-48875	-94476	-99200	-89280	-71424
筹资活动产生的现金流量净额	-14524	-6310	-7571	-9086	-10903
现金及现金等价物净增加额	31994	29770	53093	93471	147878
货币资金的期末余额	270160	299930	353023	446494	594372
货币资金的期初余额	238165	270160	299930	353023	446494

1

¹ 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证；@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证；@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。