

宁德时代 (300750.SZ)

业绩维持快速增长，回购彰显发展信心

优于大市

核心观点

公司2026Q2实现归母净利润225.5亿元，同比+36%。公司2026H1 营收2769.2亿元，同比+55%；归母净利润432.8亿元，同比+42%；毛利率为23.93%，同比-1.11pct；净利率为16.98%，同比-1.11pct。公司2026Q2 营收1477.9亿元，同比+57%、环比+14%；归母净利润225.5亿元，同比+36%、环比+9%；毛利率为23.15%，同比-2.42pct、环比-1.67pct；净利率16.44%，同比-2.15pct、环比-1.17pct。

公司电池出货量快速提升，盈利能力表现稳健。公司2026H1 动力电池系统实现营收1921.2亿元，同比+46%；储能电池系统实现营收532.6亿元，同比+88%。公司2026H1 动储电池产量为498GWh；我们估计动储电池出货量超432GWh，同比+60%以上；其中储能电池出货占比约25%。我们估计公司2026Q2 动储电池出货量超230GWh，同比+57%、环比+14%。公司通过完善产业链布局、规模效应、产品设计优化、大单品等策略，积极对冲原材料价格上涨等影响。我们估计2026Q2 公司动储电池单位扣非净利约0.09元/Wh，环比相对稳定。

公司市场份额稳中有升，产能扩张加速推进。根据动力电池联盟数据，2026H1 公司在国内动力电池市占率达到46.0%、同比+3.0pct。根据SNE Research数据，2026年1-5月公司海外动力电池市场份额为33.7%，同比+3.7pct。根据鑫椤锂电数据，2026H1 公司在全球储能电池市占率稳居第一。公司2026H1 未建成产能1050GWh，在建产能764GWh，总规划产能超1814GWh，较2025年末总规划产能提升超720GWh，彰显中长期快速发展信心。

公司拟进行大额回购提振市场信心。公司拟使用200-400亿元进行股票回购，回购的股份将用于注销并减少公司注册资本，彰显公司发展信心。同时，公司拟进行2026年中期分红，拟将2026H1 净利润的15%实施现金分红，向全体股东每10股派发现金分红14.11元，增强投资者的获得感与市场信心。

公司持续推动产品迭代升级，夯实领先优势。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4月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。

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。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。我们预计公司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20.83/25.96/30.45元，动态PE为19.3/15.5/13.2倍。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	362,013	423,702	617,649	763,004	882,516
(+/-%)	-9.7%	17.0%	45.8%	23.5%	15.7%
净利润(百万元)	50745	72201	96351	120089	140887
(+/-%)	15.0%	42.3%	33.4%	24.6%	17.3%
每股收益(元)	11.52	15.82	20.83	25.96	30.45
EBIT Margin	15.1%	16.7%	15.9%	16.3%	16.8%
净资产收益率(ROE)	21.9%	23.8%	26.1%	27.4%	27.3%
市盈率(PE)	34.9	25.4	19.3	15.5	13.2
EV/EBITDA	29.5	25.5	19.5	16.1	14.0
市净率(PB)	6.47	4.94	4.27	3.63	3.11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电力设备·电池

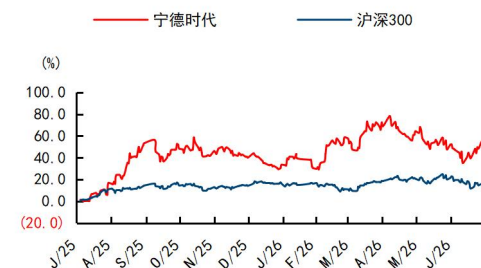
证券分析师：王蔚祺 证券分析师：李全
010-88005313 021-60375434
wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn
S0980520080003 S0980524070002
联系人：王喆萱

wangzhexuan@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	401.88元
总市值/流通市值	1859360/1859360百万元
52周最高价/最低价	468.75/257.72元
近3个月日均成交额	14478.83百万元

市场走势

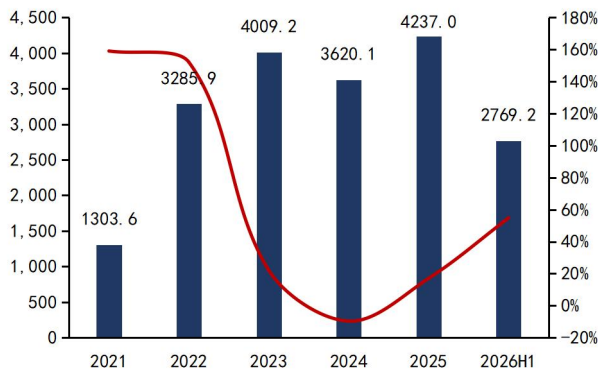


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《宁德时代(300750.SZ)-产品全面升级，技术创新夯实龙头领先优势》——2026-04-22
- 《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

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



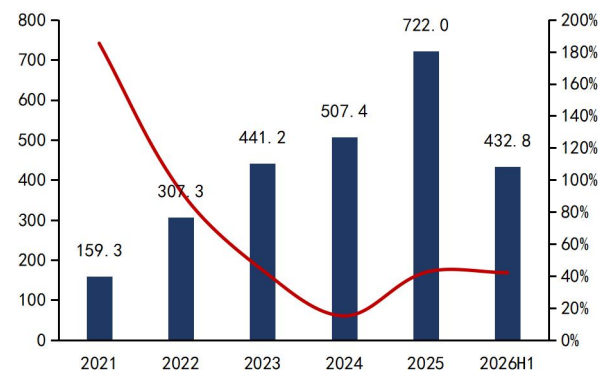
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度营业收入及增速（单位：亿元、%）



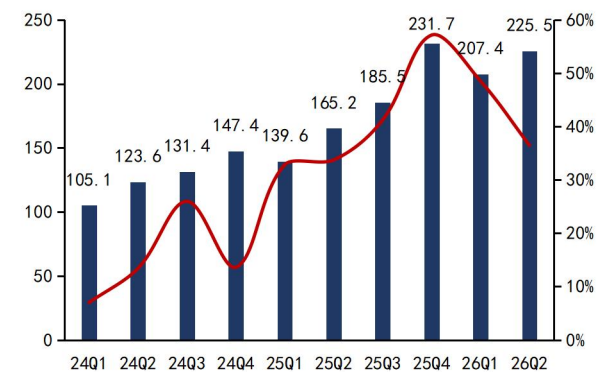
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



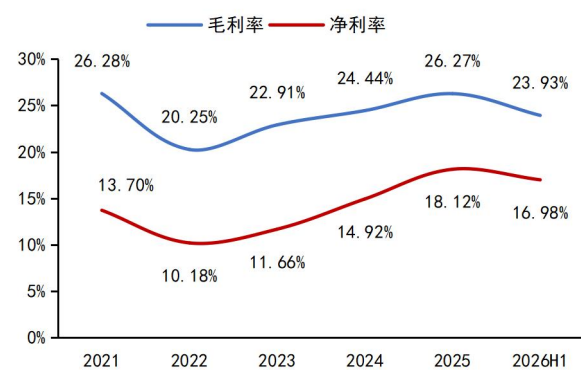
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度归母净利润及增速（单位：亿元、%）



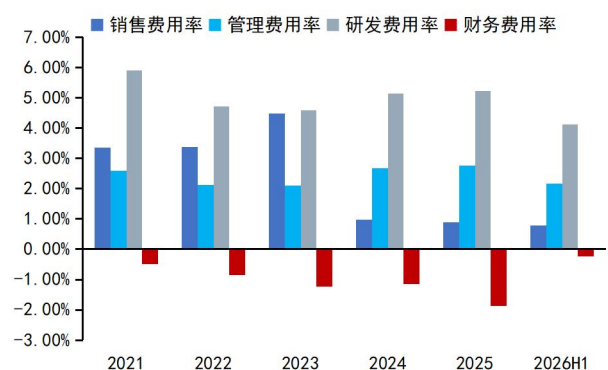
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司毛利率、净利率情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2024-2026H1 毛利率数据采用会计准则最新口径

图6：公司费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2024-2026H1 期间费用率数据采用会计准则最新口径

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	303512	333513	312447	357884	420172	营业收入	362013	423702	617649	763004	882516
应收款项	64266	77783	96455	114973	132982	营业成本	273519	312383	472756	584943	675934
存货净额	59836	94526	143836	177686	205517	营业税金及附加	2057	2832	3088	3434	3795
其他流动资产	61876	57874	47276	58494	67593	销售费用	3563	3735	4941	5723	6178
流动资产合计	510142	638482	684763	800074	922621	管理费用	9690	11667	13588	16023	17650
固定资产	142344	176134	256900	293832	305160	研发费用	18607	22147	25015	28231	30888
无形资产及其他	14420	15264	13083	10903	8722	财务费用	(4132)	(7940)	(3488)	(4450)	(5269)
其他长期资产	64961	80064	98824	114451	123552	投资收益	3988	7971	14000	15000	15500
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)	(6000)	(1400)	(2500)
资产总计	786658	974828	1118454	1284144	1424940	其他收入	10605	11749	13100	9900	12000
短期借款及交易性金融负债	42578	35173	30000	30000	30000	营业利润	64052	89519	122848	152601	178339
应付款项	198334	263606	241349	291803	294627	营业外净收支	(870)	8	40	0	0
其他流动负债	48426	51614	82618	102229	118154	利润总额	63182	89527	122888	152601	178339
流动负债合计	317172	399626	415732	500332	531032	所得税费用	9175	12740	17819	22890	26751
长期借款及应付债券	93161	81678	81678	81678	81678	少数股东损益	3262	4585	8719	9622	10702
其他长期负债	102869	122497	185408	189773	213676	归属于母公司净利润	50745	72201	96351	120089	140887
长期负债合计	196030	204175	267087	271452	295354	现金流量表（百万元）	2020	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	513202	603801	682819	771784	826387	净利润	50745	72201	96351	120089	140887
少数股东权益	26526	33919	38278	43089	48440	资产减值准备	(8423)	(8660)	(5000)	(3000)	(2500)
股东权益	246930	337108	397358	469271	550113	折旧摊销	22908	24835	32295	38748	43353
负债和股东权益总计	786658	974828	1118454	1284144	1424940	公允价值变动损失	0	0	(2600)	(1000)	(1000)
						财务费用	(4132)	(7940)	(3488)	(4450)	(5269)
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	2909	37365	(43469)	15727	(28559)
每股收益	11.52	15.82	20.83	25.96	30.45	其它	28852	7479	61742	(1463)	17336
每股红利	5.76	7.91	10.41	12.98	15.23	经营活动现金流	96990	133220	139319	169101	169517
每股净资产	62.10	81.30	94.16	110.74	129.37	资本开支	(31180)	(42345)	(110880)	(73500)	(52500)
ROIC	13%	14%	17%	19%	22%	其它投资现金流	(17695)	(52131)	(7360)	(1627)	5398
ROE	22%	24%	26%	27%	27%	投资活动现金流	(48875)	(94476)	(118240)	(75127)	(47102)
毛利率	24%	26%	23%	23%	23%	权益性融资	25863	42070	0	0	0
EBIT Margin	15%	17%	16%	16%	17%	负债净变化	1217787	1587227	(5173)	0	0
EBITDA Margin	21%	23%	21%	21%	22%	支付股利、利息	(1262306)	(1643547)	(40460)	(52986)	(65395)
收入增长	-10%	17%	46%	24%	16%	其它融资现金流	1227312	1598710	(5173)	0	0
净利润增长率	15%	42%	33%	25%	17%	融资活动现金流	(14524)	(6310)	(42145)	(48536)	(60127)
资产负债率	65%	62%	61%	60%	58%	现金净变动	33591	32435	(21066)	45437	62288
息率	1.4%	2.0%	2.6%	3.2%	3.8%	货币资金的期初余额	264307	303512	333513	312447	357884
P/E	34.9	25.4	19.3	15.5	13.2	货币资金的期末余额	303512	333513	312447	357884	420172
P/B	6.5	4.9	4.3	3.6	3.1	企业自由现金流	41288	80698	(38042)	86928	88154
EV/EBITDA	29.5	25.5	19.5	16.1	14.0	权益自由现金流	1269921	1683215	(40233)	90711	92633

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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