

亿纬锂能（300014.SZ）

利润维持高速增长，新产品快速放量

优于大市

核心观点

公司业绩维持高速增长。公司 2026H1 实现营收 456.91 亿元，同比+62%；归母净利润 33.01 亿元，同比+106%；毛利率 14.31%，同比-3.02pct；净利率 7.33%，同比+1.14pct。公司 2026Q2 实现营收 250.12 亿元，同比+63%、环比+21%；归母净利润 18.55 亿元，同比+268%、环比+28%；毛利率 14.54%，同比-2.92pct、环比+0.50pct；净利率 7.62%，同比+3.86pct、环比 +0.64pct。

公司储能电池出货快速提升，大电芯与海外布局持续推进。2026H1 公司储能电池营收 150.94 亿元，同比+69%；毛利率 12.51%，同比-1.36pct。公司 2026H1 储能电池出货量 44.46GWh，同比+55%。2026Q2 储能电池出货量 24.08GWh，同比+50%、环比+18%。根据 SNE Research 数据，公司储能电池出货量稳居全球第二。公司是全球首家量产 600Ah+ 铁锂大电芯的企业，并积极进行下一代 702Ah 叠片电芯研发。国内方面，公司规划新增约 260GWh 大铁锂产能，已在多地完成选址工作，结合市场需求逐步落地；海外方面，公司马来西亚基地加速建设，以此覆盖亚洲、辐射全球，打造海外增长第二极。公司与全球头部储能集成商、项目业主达成多项规模化合作，全球市场份额与行业影响力持续提升。

公司动力电池业务高速增长，大圆柱电池进入放量阶段。2026H1 公司动力电池营收 172.78 亿元，同比+53%；毛利率 16.19%，同比-2.97pct。公司 2026H1 动力电池出货量 35.76GWh，同比+66%；2026Q2 动力电池出货量 21.42GWh，同比+89%、环比+49%。公司围绕乘用车市场，构建了以大圆柱电池为战略产品、方形叠片电池与 xHEV 平台电池系统为支撑的产品矩阵。公司作为国内首家实现大圆柱电池量产装车的企业，率先将其搭载于宝马新世代车型。商用车市场，公司以开源电池为核心，涵盖全场景布局。根据 SNE Research 数据，公司商用车动力电池装车量全球排名第二，装车量同比增长 65%。

公司积极进行前沿技术和电池新场景布局。钠离子电池方面，公司产品已具备商业化条件，并预计 2026 年底针对储能、轻型动力场景启动批量交付。固态电池方面，公司发布龙泉一号至四号四款产品，其中面向消费、动力领域的龙泉三号、四号电池顺利下线。机器人领域，公司针对轮式、双足机器人及机器狗等具身产品形成了完善产品解决方案，已与行业头部客户建立合作关系。AIDC 算力储能领域，公司推出覆盖机柜级、机房级、园区级及场站侧等各个层级解决方案。

风险提示：电动车销量不及预期；产能建设不及预期；原材料涨价超预期。

投资建议：上调盈利预测，维持优于大市评级。考虑到动储电池需求持续向好，公司产品及客户结构优化对于利润的积极影响，我们上调盈利预测，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 74.03/101.92/125.41 亿元（原预测为 71.07/94.58/117.37 亿元），同比+79%/+38%/+23%，EPS 为 3.41/4.69/5.77 元，动态 PE 为 16.2/11.7/9.5 倍。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	48,615	61,470	108,690	141,602	170,549
(+/-%)	-0.3%	26.4%	76.8%	30.3%	20.4%
净利润(百万元)	4076	4134	7403	10192	12541
(+/-%)	0.6%	1.4%	79.1%	37.7%	23.1%
每股收益(元)	1.99	1.99	3.41	4.69	5.77
EBIT Margin	7.1%	5.6%	6.6%	8.3%	8.9%
净资产收益率 (ROE)	9.9%	9.2%	14.6%	17.2%	17.9%
市盈率 (PE)	27.6	27.6	16.2	11.7	9.5
EV/EBITDA	28.7	29.2	20.1	14.4	11.9
市净率 (PB)	2.75	2.54	2.29	1.95	1.65

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	55.06 元
总市值/流通市值	119662/116341 百万元
52 周最高价/最低价	94.44/47.03 元
近 3 个月日均成交额	3674.14 百万元

市场走势

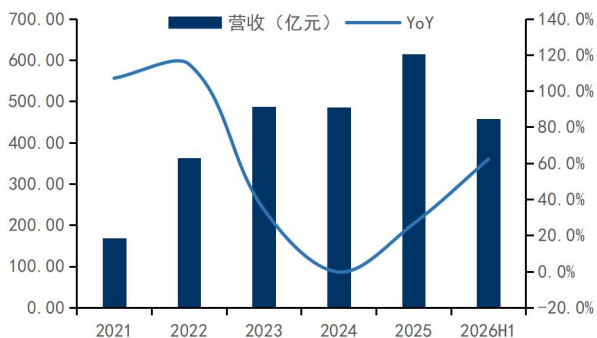


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《亿纬锂能（300014.SZ）-电池出货快速提升，产能布局加速推进》——2026-05-08
《亿纬锂能（300014.SZ）-2025 年三季报点评-动储电池出货量快速增长，股权激励与历史因素扰动短期利润》——2025-10-24
《亿纬锂能（300014.SZ）-股权激励费与减值扰动利润，动力电池盈利显著修复》——2025-09-10
《亿纬锂能（300014.SZ）-储能电池出货快速增长，海外布局扎实推进》——2025-04-25
《亿纬锂能（300014.SZ）-2024 年三季报点评-储能电池出货高速增长，Q3 扣非归母净利润增长显著》——2024-10-28

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



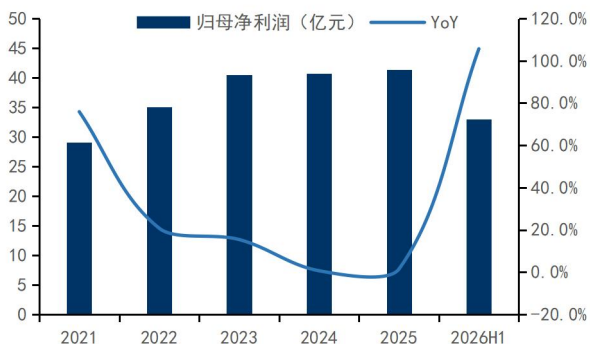
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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、%）



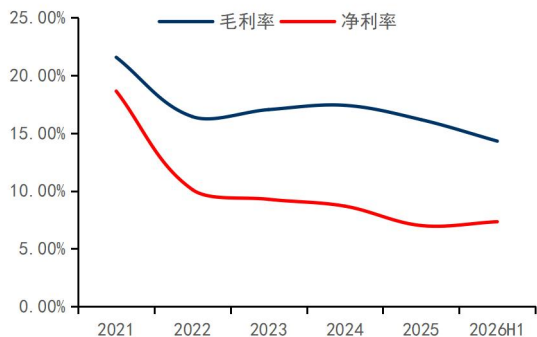
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度归母净利润及增速（单位：亿元、%）



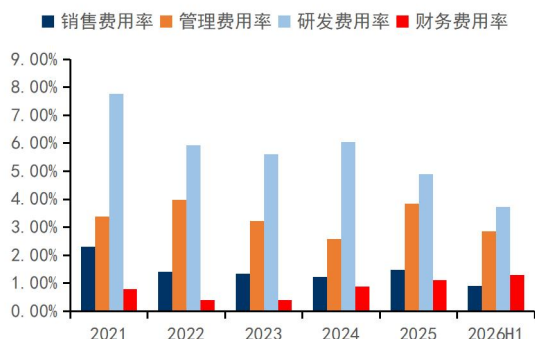
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司毛利率、净利率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

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

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	9065	8502	8000	8000	8000	营业收入	48615	61470	108690	141602	170549	
应收款项	16081	19987	23822	30260	36446	营业成本	40149	51528	93399	120606	145042	
存货净额	5251	8240	14889	18234	21961	营业税金及附加	205	214	370	453	512	
其他流动资产	2283	6930	6538	8442	10153	销售费用	597	910	978	1204	1364	
流动资产合计	37985	53673	64208	76684	89018	管理费用	1254	2359	3005	3094	3410	
固定资产	39626	49675	60026	69477	72569	研发费用	2942	3006	3804	4531	5116	
无形资产及其他	2013	2273	2182	2091	2000	财务费用	429	685	1183	1335	1488	
其他长期资产	6400	7400	9782	12744	15349	投资收益	607	1227	2024	1781	1971	
长期股权投资	14867	12521	14546	16327	18299	资产减值及信用减值	(317)	(328)	(550)	(600)	(700)	
资产总计	100891	125542	150744	177324	197235	其他收入	1368	822	1000	500	500	
短期借款及交易性金融负债	7374	7246	14780	22413	21854	营业利润	4696	4488	8424	12061	15388	
应付款项	28921	38201	41759	47657	53562	营业外净收支	(58)	(48)	(12)	0	0	
其他流动负债	3176	5314	10301	13229	15886	利润总额	4638	4440	8412	12061	15388	
流动负债合计	39838	52251	70101	87548	96417	所得税费用	417	138	715	1447	2308	
长期借款及应付债券	18068	25725	25725	25725	25725	少数股东损益	146	168	294	422	539	
其他长期负债	1985	2595	2595	2595	2595	归属于母公司净利润	4076	4134	7403	10192	12541	
长期负债合计	20053	28320	28320	28320	28320	现金流量表（百万元）	2020	2025	2026E	2027E	2028E	
负债合计	59891	80571	98420	115867	124737	净利润	4076	4134	7403	10192	12541	
少数股东权益	3418	2652	2946	3368	3907	资产减值准备	(48)	(81)	(150)	(150)	(200)	
股东权益	37581	42320	49377	58088	68591	折旧摊销	2547	3206	3740	4640	5400	
负债和股东权益总计	100891	125542	150744	177324	197235	公允价值变动损失	0	0	(100)	0	0	
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	财务费用	429	685	1183	1335	1488	
	每股收益	1.99	1.99	3.41	4.69	5.77	营运资本变动	(1526)	(70)	(621)	(2663)	(2904)
	每股红利	0.50	0.21	0.68	0.94	6.92	其它	(614)	302	(2321)	(1655)	(1716)
	每股净资产	18.37	20.40	22.72	26.73	31.56	经营活动现金流	4434	7492	7951	10363	13120
	ROIC	7%	7%	11%	14%	15%	资本开支	(5545)	(10446)	(14000)	(14000)	(8400)
	ROE	10%	9%	15%	17%	18%	其它投资现金流	(1765)	(2170)	(457)	(1181)	(634)
	毛利率	17%	16%	14%	15%	15%	投资活动现金流	(7310)	(12616)	(14457)	(15181)	(9034)
	EBIT Margin	7%	6%	7%	8%	9%	权益性融资	(209)	2113	99	0	0
	EBITDA Margin	12%	11%	10%	12%	12%	负债净变化	3059	3975	7534	7633	(560)
	收入增长	-0%	26%	77%	30%	20%	支付股利、利息	(1020)	(1019)	(445)	(1481)	(2038)
净利润增长率	1%	1%	79%	38%	23%	其它融资现金流	1448	(3682)	7534	7633	(560)	
资产负债率	59%	64%	65%	65%	63%	融资活动现金流	1400	4383	6005	4817	(4086)	
息率	0.9%	0.4%	1.2%	1.7%	12.6%	现金净变动	(1476)	(741)	(502)	0	0	
P/E	27.6	27.6	16.2	11.7	9.5	货币资金的期初余额	10506	9065	8502	8000	8000	
P/B	2.7	2.5	2.3	1.9	1.7	货币资金的期末余额	9065	8502	8000	8000	8000	
EV/EBITDA	28.7	29.2	20.1	14.4	11.9	企业自由现金流	(1369)	(3964)	(4354)	(1714)	6934	
						权益自由现金流	3256	(5347)	2097	4745	5109	

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所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