

2026 年 08 月 26 日

证券研究报告|公司研究|公司点评

亿纬锂能（300014）

盈利能力回升，动储业务保持高景气

◆ 盈利能力稳中有进，费用控制能力表现亮眼

2026H1 公司营收 456.91 亿元、同比+62.2%，归母净利润 33.01 亿元、同比+105.7%，毛利率 14.3%、同比-3.0pcts，净利率 7.3%、同比+1.1pcts。其中 Q2 营收 250.12 亿元、同/环比+62.7%/+20.9%，归母净利润 18.5 亿元、同比+268.0%，毛利率 14.5%、同比-2.9pcts，净利率 7.6%，同比+3.9pcts。进入 2026 年以来整体盈利能力持续改善，主要原因为：1）公司投资收益增长明显；2）公司费用控制能力改善明显，2026H1 公司期间费率合计 8.8%，较去年同期（12.3%）明显改善。

◆ 动储市场保持高景气，公司市占率稳步提升

全球动储市场保持向上态势。动力方面，新能源汽车增长与单车带电量提升实现双重驱动。根据电池联盟和 SNE 数据，2026H1 国内和全球单车带电量分别为 65.4kWh/61.4kWh、同比+29.3%/13.8%，在当前趋势下，根据 Yano 数据，预计 2030 年全球动力电池出货量达到 1.9TWh，2025~2030CAGR+12.9%；储能方面，新能源渗透率提升叠加应用场景拓宽持续抬升储能景气度，根据 EV Tank 数据，2030 年全球储能电池出货有望达到 2TWh，2026~2030CAGR+25.7%。公司顺应大趋势潮流，持续提升动储领域影响力，根据 SNE 数据，2026H1 公司全球动力电池装机量排名全球第七，同比+51.7%，储能电池出货量排名全球第二。

◆ 动储业务量升价稳，产能结构优化+新技术持续推进。

根据公司半年报，2026H1 公司动力/储能电池出货分别为 35.76/44.46GWh、同比+66.5%/+54.9%。拆分单季度来看，公司 Q2 动力/储能电池出货分别为 21.42/24.08GWh、同比+89.4%/+50.1%。动储 H1 毛利率分别为 16.2%/12.5%、同比-1.4pcts/+0.5pcts，实现量增利稳。产能布局方面，公司积极推进境内境外产能双线推进，境内惠州、湖北、江苏等地已实现成熟产能布局，境外马来西亚电池生产基地已建成投产，持续推进匈牙利工厂的建设，提升全球业务的交付能力。新技术方面，公司钠离子电池已从技术验证阶段迈入规模化、商业化阶段，预计于 2026 年底面向储能与轻型动力场景交付新型钠离子电池。固态电池方面，公司已发布龙泉一号至四号四款产品，其中 2026 年 3 月推出的龙泉三号、四号分别应用于消费与动力领域。

◆ 投资建议与盈利预测

在海外政策&贸易壁垒扰动下汽车市场电动化仍呈现向上趋势，储能行业高景气度有望维持。公司为锂电池龙头企业，积极布局海内外产能，动储市占率持续增长；高端化技术持续领先，供应链体系进一步完善；在行业竞争格局加剧的情况下仍体现出一定的盈利韧性，综上，我们认为公司具备高壁垒

投资评级

买入

维持评级

2026 年 08 月 25 日

收盘价(元):

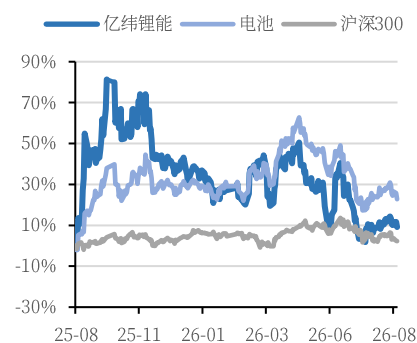
54.57

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	2,173.30
总市值(百万)	118,596.81
流通股本(百万股)	2,112.98
流通市值(百万)	115,305.43
12 月最高/最低价(元)	94.44/48.80
资产负债率(%)	63.60
每股净资产(元)	23.08
市盈率(TTM)	20.34
市净率(PB)	2.36
净资产收益率(%)	6.58

股价走势图



作者

曾帅 分析师
SAC 执业证书: S0640522050001
联系电话:
邮箱: zengshuai@avicsec.com

相关研究报告

【中航新能源】亿纬锂能(300014)-盈利能力持续回升，储能需求有望带动业绩弹性-251104—2025-11-21

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦
中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

及优于行业的增长预期，维持“买入”评级，预测公司 2026~2028 年归母净利润分别 71.9、96.5 和 114.4 亿元，对应 PE 值分别为 17、12 和 10 倍。

◆ 风险提示

宏观经济不景气，新能源车销量不及预期；国内外电车政策转向；国内外电力过剩导致储能需求不及预期；公司新产能投放不及预期；贸易壁垒；原材料价格大幅波动影响盈利能力；股价存在较大波动风险。

财务数据与估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	48614.56	61469.63	104289.37	137382.67	159114.89
增长率（%）	(0.35)	26.44	69.66	31.73	15.82
归母净利润（百万元）	4075.59	4134.30	7186.53	9650.52	11443.31
增长率（%）	0.63	1.44	73.83	34.29	18.58
毛利率（%）	17.41	16.17	14.79	15.02	14.98
每股收益（元）	1.88	1.90	3.31	4.44	5.27
市盈率 PE	29.10	28.69	16.50	12.29	10.36
市净率 PB	3.16	2.82	2.50	2.17	1.87
净资产收益率 ROE（%）	10.84	9.77	15.06	17.56	18.00

资料来源：iFinD，中航证券研究所

【中航新能源】亿纬锂能(300014)-动力业务表现亮眼，股权激励费用影响业绩-250828 — 2025-09-02

【中航新能源】亿纬锂能(300014)-扣非归母净利润表现亮眼，盈利能力有望持续修复-250420 — 2025-04-25

财务报表与财务指标（单位：百万元）

资产负债表						利润表					
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	9065	8502	19398	30719	42867	营业收入	48615	61470	104289	137383	159115
应收票据及账款	17388	23070	36445	48009	55604	营业成本	40149	51528	88864	116750	135280
预付账款	520	1413	1337	1761	2039	税金及附加	205	214	380	501	580
其他应收款	139	335	390	514	595	销售费用	597	910	939	1236	1432
存货	5251	8240	14210	18669	21633	管理费用	1254	2359	3024	3915	4455
其他流动资产	5622	12114	14862	16986	18381	研发费用	2942	3006	4067	5289	6046
流动资产总计	37985	53673	86642	116658	141118	财务费用	429	685	1103	779	404
长期股权投资	14867	12521	13721	14921	16121	资产减值损失	-48	-81	-417	-550	-636
固定资产	30425	32295	37021	38036	35654	信用减值损失	-268	-248	-52	-137	-159
在建工程	9308	17521	14601	11681	8760	其他经营损益	-0	-0	-0	-0	-0
无形资产	2013	2273	1806	1334	858	投资收益	607	1227	1426	1426	1426
长期待摊费用	346	299	149	0	0	公允价值变动损益	-13	32	0	0	0
其他非流动资产	5947	6960	6934	6907	6881	资产处置收益	-15	-29	-20	-20	-20
非流动资产合计	62906	71869	74232	72880	68275	其他收益	1396	819	1331	1331	1331
资产总计	100891	125542	160874	189538	209393	营业利润	4696	4488	8181	10963	12860
短期借款	1236	706	0	0	0	营业外收入	5	22	13	13	13
应付票据及账款	28921	38201	65880	86553	100290	营业外支出	63	70	54	54	54
其他流动负债	9681	13344	20626	27083	31351	其他非经营损益	0	0	0	0	0
流动负债合计	39838	52251	86505	113635	131641	利润总额	4638	4440	8140	10922	12819
长期借款	18134	25815	21040	14715	7247	所得税	417	138	502	665	656
其他非流动负债	1919	2505	2505	2505	2505	净利润	4221	4302	7639	10258	12163
非流动负债合计	20053	28320	23545	17220	9752	少数股东损益	146	168	452	607	720
负债合计	59891	80571	110050	130856	141393	归属母公司净利润	4076	4134	7187	9651	11443
股本	2046	2074	2074	2074	2074	EBITDA	7825	8513	18080	22254	25028
资本公积	18329	19421	19421	19421	19421	NOPLAT	3780	3960	8734	11050	12607
留存收益	17206	20825	26225	33476	42075	EPS (元)	2	2	3	4	5
归属母公司权益	37581	42320	47720	54971	63570						
少数股东权益	3418	2652	3104	3711	4431						
股东权益合计	40999	44971	50823	58682	68000						
负债和股东权益	100891	125542	160874	189538	209393						

现金流量表					
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	4221	4302	5108	7725	9604
折旧与摊销	2758	3388	8837	10552	11805
财务费用	429	685	1103	779	404
投资损失	-607	-1227	-1426	-1426	-1426
营运资金变动	-2833	-792	12889	8434	5694
其他经营现金流	465	1136	2717	2717	2717
经营性现金净流	4434	7492	29226	28781	28797
资本支出	5559	9860	10000	8000	6000
长期投资	-427	562	0	0	0
其他投资现金流	-1324	-3318	41	43	69
投资性现金净流	-7310	-12616	-9959	-7957	-5931
短期借款	115	-530	-706	0	0
长期借款	1609	7680	-4775	-6324	-7468
普通股增加	0	28	0	0	0
资本公积增加	-234	1092	0	0	0
其他筹资现金流	-91	-3888	-2889	-3178	-3249
筹资性现金净流	1400	4383	-8371	-9503	-10717
现金流量净额	-1392	-675	10896	11321	12149

主要财务比率					
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营收增长率	-0%	26%	70%	32%	16%
营业利润增长率	-3%	-4%	82%	34%	17%
EBIT 增长率	1%	1%	80%	27%	13%
EBITDA 增长率	16%	9%	112%	23%	12%
归母净利润增长率	1%	1%	74%	34%	19%
经营现金流增长率	-49%	69%	290%	-2%	0%
盈利能力					
毛利率	17%	16%	15%	15%	15%
净利率	9%	7%	7%	7%	8%
营业利润率	10%	7%	8%	8%	8%
ROE	11%	10%	15%	18%	18%
ROA	4%	3%	4%	5%	5%
ROIC	8%	8%	15%	21%	27%
估值倍数					
P/E	29	29	17	12	10
P/S	2	2	1	1	1
P/B	3	3	3	2	2
股息率	1%	1%	2%	2%	2%
EV/EBIT	21	30	13	9	7
EV/EBITDA	14	18	7	5	4
EV/NOPLAT	28	39	14	10	7

数据来源：iFinD，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数幅度-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券新能源团队: 团队首席曾帅, 从业 8 年余, 曾作为团队核心成员获得 2017 年新财富最佳分析师(团队)机械行业第一名, 先后职于航天、医疗器械、钢铁等行业, 对科技和周期均有深入研究, 在锂电装备、光伏装备、机器人与自动化等领域持续深度研究, 建立了“中国制造业投资周期”研究框架。团队以光伏、氢能、风电、锂电与储能等领域为重点研究方向, 将有限的精力投入在符合国家需要、产业蓬勃、人民有信仰的地方, 服务更多一、二级市场客户。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用, 未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637