

2026 年 9 月 22 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 67

公司基本资讯

产业别	电气设备
A 股价(2026/9/21)	49.97
深证成指(2026/9/21)	13730.02
股价 12 个月高/低	93.68/46.78
总发行股数(百万)	2173.30
A 股数(百万)	2112.98
A 市值(亿元)	1055.86
主要股东	广东亿纬控股有限公司 (29.92%)
每股净值(元)	22.85
股价/账面净值	2.19
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-10.1 -18.1 -28.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-6-26	62.21	买进

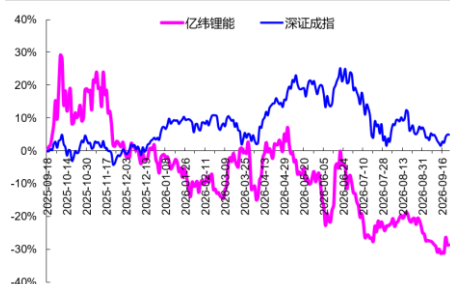
产品组合

动力电池	38%
储能电池	33%
锂电材料	15%
消费电池	14%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	27.9%
一般法人	36.1%

股价相对大盘走势



亿纬锂能 (300014.SZ)

Buy 买进

公司与 Fluence Energy 签订框架合作协议，切入 AIDC 储能市场，建议“买进”

结论与建议：

公司公告与 Fluence Energy 签订框架合作协议，将于 2027-2031 年累计生产和交付 206GWh 电池产品。此次公司与 Fluence Energy 达成供应协议，将帮助公司切入美国 AI 数据中心供应链，打开公司在 AIDC 储能领域的成长空间。

公司储能和动力电池产品处于快速扩张状态，在手订单饱满，海外需求增长有望优化产品结构，盈利有望稳步增长。得益于旺盛的动力和储能需求，26H1 公司录得营收同比增 62%，净利润同比增 106%。我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 72.1/97.9/122.7 亿元，YOY 分别为 +74.3%/+35.8%/+25.4%，EPS 为 3.32/4.50/5.65 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 14.4/10.6/8.4 倍，建议买进。

■ **公司与 Fluence Energy 签订 206GWh 储能电池供应协议：**公司公告与 Fluence Energy 签订框架合作协议，公司将于 2027 年向 Fluence Energy 交付 16GWh 电池产品，并且 2028-2031 年预留产品容量 190GWh，即 2027-2031 年公司预计生产和交付 206GWh 电池产品(年均 41GWh，为 2025 年公司全年电池出货量的 34%)。Fluence Energy 为美国头部储能集成商，由西门子和能源企业 AES 合资成立，根据 InfoLink Consulting，2025 年 Fluence Energy 储能系统出货量排名全球第九，在美国本土市占率排名前三。Fluence Energy 深度布局 AI 领域，目前已经与两家超大规模云服务企业签署供货协议。

公司此次与 Fluence Energy 达成供应协议，认证了公司电池产品在 AIDC 领域的性能可靠性，将帮助公司切入美国 AI 数据中心供应链，打开公司在 AIDC 储能领域的成长空间。

■ **公司储能和动力电池出货增长可期：**公司上半年实现储能电池出货量 44.46GWh，同比增 55%，出货量排名全球第二，市占率约 10%。上半年公司实现动力电池出货量 35.76GWh，同比增 66.5%，其中商用车和乘用车贡献各半。从全年看，预计储能和动力电池累计出货量将超 200GWh，同比增超 70%，保持高速增长。展望明年，储能方面，海外储能需求放量，占比预计上升至 50%，有望提升储能产品盈利能力；动力电池方面，随着宝马新一代电车上市，公司大圆柱动力电池将开始放量，预计明年乘用车用动力电池出货量将翻倍增长。整体看，我们预计公司明年电池出货量仍有望保持 40-50%的增速。

产能方面，今年以来公司已经签订 4 个国内扩产项目，将分别在江苏启东、福建上杭、湖北荆门以及广东惠州建设总计 220GWh 储能动力项目，预计将于 2027-2028 年陆续投产，达产后公司产能将翻倍。海外方面，今年 2 月马来西亚 10GWh 储能项目投产，匈牙利产线则预计 2027 年投产，能够帮助公司规避海外的政策风险。

■ **盈利预期：**预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 72.1/97.9/122.7 亿元，YOY 分别为 +74.3%/+35.8%/+25.4%，EPS 为 3.32/4.50/5.65 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 14.4/10.6/8.4 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	4076	4134	7209	9790	12272
同比增减	%	0.63%	1.44%	74.36%	35.81%	25.36%
每股盈余(EPS)	RMB元	1.992	1.993	3.476	4.720	5.917
同比增减	%	0.63%	0.05%	74.36%	35.81%	25.36%
A股市盈率(P/E)	X	25.04	25.02	14.35	10.57	8.43
股利(DPS)	RMB元	0.50	0.23	0.87	1.18	1.48
股息率(Yield)	%	1.00%	0.47%	1.74%	2.37%	2.97%

【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	48615	61470	110966	145890	181005
经营成本	40149	51528	95231	125870	157064
营业税金及附加	205	214	444	584	724
销售费用	597	910	1054	1240	1448
管理费用	1254	2359	2885	3137	3349
财务费用	429	685	1443	1459	1448
资产减值损失	-48	-81	-350	-300	-300
投资收益	607	1227	1800	1500	1500
营业利润	4696	4488	7914	10732	13442
营业外收入	5	22	5	5	5
营业外支出	63	70	50	50	50
利润总额	4638	4440	7869	10687	13397
所得税	417	138	551	748	938
少数股东损益	146	168	110	149	187
归属于母公司所有者的净利润	4076	4134	7209	9790	12272

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	9065	8502	26694	46208	68716
应收帐款	13099	14860	16346	17981	19779
存货	5251	8240	9888	11865	14239
流动资产合计	37985	53673	54747	55842	56958
长期投资净额	14867	12521	13148	13805	14495
固定资产合计	30318	32154	38585	46301	55562
在建工程	9308	17521	19273	20237	21249
无形资产	2013	2273	2227	2183	2139
资产总计	100891	125542	137197	149945	163891
流动负债合计	39838	52251	57476	63224	69546
长期负债合计	20053	28320	31152	34267	37694
负债合计	59891	80571	88628	97491	107240
少数股东权益	3418	2652	2864	3093	3340
股东权益合计	40999	44971	48569	52455	56651
负债和股东权益总计	100891	125542	137197	149945	163891

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	4434	7492	8991	11688	14025
投资活动产生的现金流量净额	-7310	-12616	5046	2523	2649
筹资活动产生的现金流量净额	1400	4383	4821	5303	5833
现金及现金等价物净增加额	-1392	-675	18858	19514	22508
货币资金的期末余额	8512	7837	26694	46208	68716
货币资金的期初余额	9903	8512	7837	26694	46208

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。