

2026 年 10 月 26 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 55

公司基本资讯

产业别	电气设备
A 股价(2026/10/23)	44.33
深证成指(2026/10/23)	11673.83
股价 12 个月高/低	89.17/41.21
总发行股数(百万)	2173.30
A 股数(百万)	2112.98
A 市值(亿元)	936.68
主要股东	广东亿纬控股 有限公司 (29.92%)
每股净值(元)	23.62
股价/账面净值	1.88
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-8.1 -17.6 -42.4

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-9-21	49.97	买进

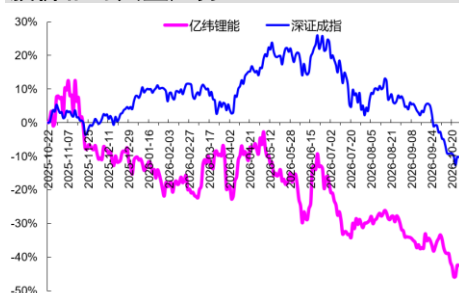
产品组合

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	4.9%
一般法人	32.8%

股价相对大盘走势



亿纬锂能 (300014.SZ)

Buy 买进

公司 3Q 业绩高增，出货量保持快速增长，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年三季报，实现营收 733.9 亿元，YOY+63.1%，净利润 52.4 亿，YOY+86.1%（扣非后净利润 40.95 亿元，YOY+111%），折合 EPS 为 2.46 元，符合业绩预告，位于预告中值。

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。公司大圆柱产品切入头部乘用车企，乘用车动力电池市占率有望提升；储能海外需求即将放量，有望优化产品结构，盈利有望稳步增长。我们预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 72.5/97.9/122.8 亿元，YOY 分别为 +75.4%/+35%/+25.4%，EPS 为 3.34/4.50/5.65 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 12.7/9.4/7.5 倍，建议买进。

■ **三季报公司净利润增 86%，业绩保持高增：**公司发布 2026 年三季报，实现营收 733.9 亿元，YOY+63.1%，净利润 52.4 亿，YOY+86.1%（扣非后净利润 40.95 亿元，YOY+111%），折合 EPS 为 2.46 元，符合业绩预告，位于预告中值。分季度看，公司 Q3 实现营业收入 277 亿元，YOY+64.6%，实现归母净利润 19.4 亿元，YOY+60.2%（扣非后净利润 16.4 亿元，YOY+110.6%），折合 EPS 为 0.89 元。

Q3 公司营收保持快速增长，电池出货量估计约 53GWh，同比增 63%，其中动力电池和储能电池出货量分别为 30GWh 和 23GWh，同比分别增 132% 和 17%，环比分别增 42% 和下降 4.2%。动力电池出货量大幅增长得益于商用车和乘用车需求放量；储能出货量低于预期，主要是因为产能不足，随着产能释放出出货量有望提升。Q3 公司毛利率为 14.7%，同比增 1.03 个百分点，环比增 0.15 个百分点，报告期内公司储能电池毛利率修复。费用率方面，公司销售费用率、管理费用率和财务费用率分别同比 -0.28pct/-1.02pct/-0.18pct。

■ **明年公司储能和动力电池出货有望保持高增：**前三季度公司动力和储能电池累计出货量为 134GWh，同比增 61%，其中动力电池出货量为 66GWh，同比增 91.3%；储能电池出货量为 67.5GWh，同比增 39.5%。从全年看，预计储能和动力电池累计出货量约 200GWh，同比增超 60%，保持高速增长。

展望明年，储能电池方面，Q3 公司签订 206GWh 海外储能大单，明年海外需求将放量，出口占比有望提升至约 40%，整体储能出货量有望同比增长 50%；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开始放量，由于宝马订单超预期，目前大圆柱产能处于供不应求的状态；此外，多家头部乘用车也正在导入大圆柱动力电池。明年大圆柱新产线投产后，预计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增速仍有望超 50%。

■ **盈利预期：**预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 72.5/97.9/122.8 亿元，YOY 分别为 +75.4%/+35%/+25.4%，EPS 为 3.34/4.50/5.65 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 12.7/9.4/7.5 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	7251	9790	12278
同比增减	%	0.63%	1.44%	75.40%	35.01%	25.41%
每股盈余(EPS)	RMB元	1.992	1.993	3.496	4.720	5.919
同比增减	%	0.63%	0.05%	75.40%	35.01%	25.41%
A股市盈率(P/E)	X	22.25	22.24	12.68	9.39	7.49
股利(DPS)	RMB元	0.50	0.23	0.87	1.18	1.48
股息率(Yield)	%	1.13%	0.53%	1.97%	2.66%	3.34%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 ≥ 35%
买进 (Buy)	15% ≤ 潜在上涨空间 < 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% ≤ 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	102866	143890	172405
经营成本	40149	51528	87883	123151	147566
营业税金及附加	205	214	432	806	1034
销售费用	597	910	977	1079	1121
管理费用	1254	2359	2777	3166	3534
财务费用	429	685	1132	1295	1379
资产减值损失	-48	-81	-200	-300	-300
投资收益	607	1227	2100	1200	1200
营业利润	4696	4488	7961	10733	13448
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	7916	10688	13403
所得税	417	138	554	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	7251	9790	12278

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	9065	8502	14436	27052	42111
应收帐款	13099	14860	16346	17981	19779
存货	5251	8240	11948	14337	17205
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	36977	44372	53247
在建工程	9308	17521	24529	25756	27044
无形资产	2013	2273	2227	2183	2139
资产总计	100891	125542	158098	172936	189180
流动负债合计	39838	52251	78377	86214	94836
长期负债合计	20053	28320	31152	34267	37694
负债合计	59891	80571	109528	120481	132529
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	158098	172936	189180

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	7867	10227	12272
投资活动产生的现金流量净额	-7310	-12616	-6308	-3154	-3312
筹资活动产生的现金流量净额	1400	4383	5040	5544	6098
现金及现金等价物净增加额	-1392	-675	6599	12617	15059
货币资金的期末余额	8512	7837	14436	27052	42111
货币资金的期初余额	9903	8512	7837	14436	27052

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。