

2026 年 6 月 26 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 77

公司基本资讯

产业别	电气设备
A 股价(2026/6/26)	62.21
深证成指(2026/6/26)	16344.08
股价 12 个月高/低	94.12/43.11
总发行股数(百万)	2173.30
A 股数(百万)	2112.49
A 市值(亿元)	1314.18
主要股东	西藏亿纬控股 有限公司 (31.32%)
每股净值(元)	22.16
股价/账面净值	2.81
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-3.9 0.3 39.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-10-28	77.53	买进

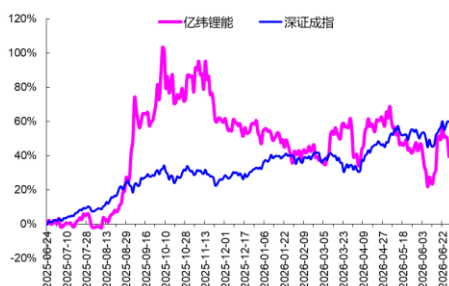
产品组合

动力电池	42%
储能电池	40%
消费电池	18%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	27.8%
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 26H1 净利润翻倍增长，储能业务加快扩张，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年半年报预告，预计实现净利润 31.30-33.71 亿元，YOY+95%-110% (扣非后净利润 24.30-26.03 亿元，YOY+110%-125%)，折合 EPS 为 1.51 元-1.62 元。

公司储能和动力电池处于快速扩张状态，产品供不应求，规模效应有望缓解成本上升的压力，盈利有望稳步增长。预计公司 2026/2027/2028 年的净利润分别为 64.54/86.25/110.18 亿元，YOY 分别为+56.1%/+33.64%/+27.75%，EPS 为 3.11/4.15/5.31 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 20/15/12 倍，建议买进。

■ **公司预计上半年净利润 YOY+95%-110%：**公司发布 2026 年半年报预告，预计实现净利润 31.30-33.71 亿元，YOY+95%-110% (扣非后净利润 24.30-26.03 亿元，YOY+110%-125%)，折合 EPS 为 1.51 元-1.62 元。分季度看，公司 Q2 实现归母净利润 16.84-19.25 亿元，YOY+234-282% (扣非后净利润 13.15-14.88 亿元，YOY+288-339%)，折合 EPS 为 0.81 元-0.93 元。

公司公告上半年公司营收同比增约 60%，我们预计储能电池和商用车电池出货量均大幅增长。目前公司在手订单饱满，产品供不应求，正在积极规划产能扩张，规模效应有望进一步提升。虽然原材料价格上涨，但公司加强了成本管控，并通过布局上游材料等方式降低了价格上涨的影响，使得公司盈利能力稳定。

■ **公司推动储能业务快速发展：**公司 2025 年储能出货量排名全球第二，26Q1 实现储能出货量 20.38GWh，同比增 60.8%，2026 年公司预计储能出货量超 100GWh，同比增超 40%，保持高速增长。公司的储能大电芯产品走在市场前列，率先量产 600Ah+储能大电池。今年初公司推出了搭载大电池的 6.9MWh 储能系统，整机能量密度较主流产品提升 10%以上，能够有效降低业主的投资成本，匹配大容量储能需求。此外，在数据中心用电场景方面，公司已经开发了适配数据中心机架供电的高功率电芯，以及用于应急备电的专用电芯。公司产品已经向头部电源厂商送样测试，预计今年将有订单落地。

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 64.54/86.25/110.18 亿元，YOY 分别为+56.1%/+33.64%/+27.75%，EPS 为 3.11/4.15/5.31 元。当前股价对应 2026/2027/2028 年 P/E 分别为 20/15/12 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	6454	8625	11018
同比增减	%	0.63%	1.44%	56.10%	33.64%	27.75%
每股盈余(EPS)	RMB元	1.992	1.993	3.112	4.158	5.312
同比增减	%	0.63%	0.05%	56.10%	33.64%	27.75%
A股市盈率(P/E)	X	31.23	31.21	20.00	14.96	11.71
股利(DPS)	RMB元	0.50	0.23	0.78	1.04	1.33
股息率(Yield)	%	0.80%	0.38%	1.25%	1.67%	2.13%

【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	95641	122173	148757
经营成本	40149	51528	82329	104946	128023
营业税金及附加	205	214	344	440	536
销售费用	597	910	1052	1344	1488
管理费用	1254	2359	2869	3299	3570
财务费用	429	685	1052	1222	1488
资产减值损失	-48	-81	-100	-100	-100
投资收益	607	1227	1400	1500	1600
营业利润	4696	4488	6911	9319	11892
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	6866	9274	11847
所得税	417	138	412	649	829
少数股东损益	146	168	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	4076	4134	6454	8625	11018

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	9065	8502	9900	14930	22522
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	10489	13636	16363
投资活动产生的现金流量净额	-7310	-12616	-13246	-13909	-14604
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	2063	5030	7592
货币资金的期末余额	8512	7837	9900	14930	22522
货币资金的期初余额	9903	8512	7837	9900	14930

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。