

宁德时代新能源科技股份有限公司 (300750)

个股分析报告

行业：动力与储能电池
报告日期：2026 年 10 月 2 日
行情截至 2026-09-30 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：业绩高增与低历史估值支撑偏多，但利润率和现金流转化仍待验证

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	291.11 元（+1.50%）
总市值	约 13470.39 亿元
PE(TTM)	15.85 倍
PB(MRQ)	3.55 倍
52 周区间	285.74~467.35 元
成交额/换手率	86.14 亿元／0.70%

行情数据截至：2026-09-30 收盘

一、投资要点

- 上半年利润增速强于收入**：2026 年上半年营收同比增长 54.80%，归母净利润增长 41.98%、扣非增长 43.44%；综合毛利率同比下降 1.09 个百分点。
- 储能放量是重要增量，盈利改善尚未同步**：上半年储能电池收入同比增长 87.54%，但毛利率同比回落；动力电池毛利率为 20.63%，也低于上年同期。
- 股价处历史估值低位**：9 月 30 日收盘 291.11 元，PE-TTM 15.85 倍、PB-MRQ 3.55 倍，均处近 5.2 年 3%分位；PS-TTM 2.58 倍，处 22%分位。

市场预期与证据

- 市场在定价**：15.85 倍 PE 对应的市场隐含每股收益年化增速约 8.6%，低于机构对 2026 年净利润增长 33.11%的预期；价格更像在定价长期增长趋缓。
- 证据显示**：上半年归母及扣非利润分别增长 41.98%、43.44%，支持近端高增长；但综合毛利率下降 1.09 个百分点、经营现金流仅增长 2.61%，利润增长质量和后续持续性仍待验证。

证据倾向：偏多；置信度：高（42 家机构覆盖、行情与财报数字经程序核对）

利润增长和历史低估值形成支撑，但毛利率回落、现金流增速落后于利润，盈利质量仍需确认。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

向整车厂、储能系统集成商等销售动力与储能电池，并经营电池材料回收及矿产资源业务。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
动力电池系统	74.69%（2025 年度）	23.84%（2025 年度）	25.08%（2025 年度）	主要收入与利润来源；2026 年上半年毛利率 20.63%，同比回落。
储能电池系统	14.74%（2025 年度）	26.71%（2025 年度）	8.99%（2025 年度）	2026 年上半年收入同比增长 87.54%，毛利率 23.96%，同比回落。
电池材料及回收	5.16%（2025 年度）	27.27%（2025 年度）	-	2026 年上半年与矿产资源合并披露，不

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
	5 年度)	025 年度)	23.83% (2025 年度)	能与年报分项直接同比。
电池矿产资源	1.41% (2025 年度)	11.25% (2025 年度)	8.83% (2025 年度)	采选冶炼业务；2026 年上半年并入材料及回收合并口径。
其他业务	3.99% (2025 年度)	—	—	按合并营收与分产品收入差额计算。

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 规模制造：2025 年销量 661GWh、产能利用率 96.9%，具备采购与制造费用摊薄条件。
- 客户验证：年报引 SNE 数据，2025 年全球动力电池使用量市占率 39.2%。
- 研发迭代：2025 年研发费用 221.47 亿元、占营收 5.23%；拥有及申请专利 54,538 项。

主要威胁：锂等材料价格受市场影响，车企与储能客户压价；行业扩产、海外投入及技术路线变化可能削弱利用率和盈利。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 采购正负极材料、电解液、隔膜、锂镍钴磷资源及铜铝箔；2025 年直接材料占主营成本 71.79%。
- 2025 年前五大供应商采购额占采购总额 10.38%；长期协议、合资及资源投资有助保供，但大宗材料价格主要随市场变化。
- 动力电池销往整车厂，储能电池面向系统集成商、项目开发商、电网等；认证、联合开发和平台定点增加切换成本。
- 大型客户采购规模和供应商管理能力较强，价格竞争会传导至电池供应商；年报未披露具体合同降价幅度。
- 2025 年年报：前五大客户销售占比 38.96%，前两名分别为 13.73%、11.12%；客户匿名，披露仅覆盖该年度。
- 2025 年经营现金流净额 1332.20 亿元，为归母净利润的 1.84 倍；年末应付账款中融单及反向保理合计 372.23 亿元。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	26.29%	13.70%	原材料涨价使动力及储能电池毛利承压。
2022	20.25%	10.18%	成本端压力较大，扩张未抵消成本挤压。
2023	22.91%	11.66%	材料成本变化、库存传导及规模效应或共同影响。
2024	24.44%	14.92%	区域及产品结构、成本调整或有贡献。
2025	26.27%	18.12%	直接材料占主营成本降至 71.79%，结构变化亦有影响。

宁德时代处于电池产业链中游制造环节，规模、研发、客户认证和全球交付支撑较高盈利；后续利润率改善更依赖成本控制、产品结构、产能利用率及客户价格，而非对上游原料拥有完全定价权。

2.4 行业与同行对比

动力与储能需求扩张、竞争加剧；公司 2026 年上半年收入同比增长 54.80%，但动力和储能毛利率同比回落，规模增长尚未同步转化为利润率提升。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
比亚迪（002594）	整车、电池及电子一体化	2025 营收 8039.65 亿元； 毛利率 17.74%；PE(TTM) 25.81 倍	含整车、电子等业务，综合毛 利率不能代表电池业务。
亿纬锂能（300014）	消费、动力与储能电池	2025 营收 614.70 亿元；毛 利率 16.17%；PE(TTM) 18.57 倍	业务组合和规模均小于宁德时 代。
国轩高科（002074）	动力及储能电池	2025 营收约 450.70 亿元； PE(TTM) 15.73 倍	规模较小；同口径综合毛利率 缺失。
欣旺达（300207）	消费及动力电池	2025 营收 632.46 亿元；毛 利率 13.94%；PE(TTM) 50.55 倍	收入结构不同，估值快照早于 其他同行数据。

宁德时代 2025 年综合毛利率高于所列参照，且收入规模领先；但同行业务结构、垂直一体化程度和估值时点不同，PE 不宜严格横比。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年上半年	2769.17 亿元	54.80%	432.84 亿元	41.98%	43.44%	23.93%
2025 年	4237.02 亿元	17.04%	722.01 亿元	42.28%	43.37%	26.3%
2024 年	3620.13 亿元	-9.70%	507.45 亿元	15.01%	12.22%	约 24.44%

截至 2026 年 10 月 1 日；2025 年毛利率按毛利/营收计算，年报制造业口径为 26.49%。

2026 年上半年营收、归母及扣非均高增，但综合毛利率同比降 1.09 个百分点；经营现金流增速仅 2.61%，明显落后于利润增速。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
经营现金流/归母净利润	1.39 倍（2026 年上 半年）	关注	现金流同比增 2.61%，低于归母净利增幅。

指标	数值	判断	说明
资产负债率	63.7%（2026年6月末）	一般	需结合供应链应付项目与经营现金流判断。
应收账款周转天数	约 56 天（2026 年上半年年化）	良好	按期初期末平均应收账款粗略计算。
加权平均 ROE	12.08%（2026 年上半年）	良好	半年度口径，不与全年值直接比较。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	15.85 倍	近 5.2 年 3%分位（中位数 25.04 倍）	中位数 22.19 倍（比亚迪 25.81、亿纬锂能 18.57、国轩高科 15.73、欣旺达 50.55）
PB(MRQ)	3.55 倍	近 5.2 年 3%分位（中位数 5.31 倍）	中位数 1.97 倍（比亚迪 3.17、亿纬锂能 2.16、国轩高科 1.78、欣旺达 1.68）
PS(TTM)	2.58 倍	近 5.2 年 22%分位（中位数 3.51 倍）	中位数 0.99 倍（比亚迪 0.98、亿纬锂能 1.37、国轩高科 1.00、欣旺达 0.55）
股息率	约 2.85%（近 12 个月，税前）	—	—

估值倍数由程序按 2026-09-30 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-09-30 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 15.85 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 8.6%（不计分红，偏保守），可与下方机构预测增速对照。

PE-TTM 15.85 倍、PB-MRQ 3.55 倍均处近 5.2 年 3%分位，PS-TTM 2.58 倍处 22%分位，估值位于历史低位。按当前 PE 计，市场隐含每股收益年化增长约 8.6%，低于机构 2026 年净利润增长预期 33.11%；若利润增速回落至低个位数，低估值未必构成充分保护。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	—	961.06 亿元	+33.1%	20.81 元
2027 年	—	1199.50 亿元	+24.8%	25.97 元
2028 年	—	1438.81 亿元	+20.0%	31.16 元

截至 2026 年 9 月 30 日，同花顺汇总：2026 年 36 家、2028 年 35 家；净利区间依次为 909.03—1024.25 亿元、1099.79—1387.32 亿元、1296.92—1678.17 亿元。收入一致预期未提供。

4.3 机构观点

富途汇总 42 位分析师，A 股目标价均值 531.38 元、区间 494—656 元（截至 2026 年 9 月 24 日）。

机构	评级	日期	备注
中信里昂	优于大市	2026 年 9 月 17 日	目标价 770 港元，适用于港股，不与 A 股人民币目标价比较。
兴业证券	买入	2026 年 9 月 7 日	未列 A 股目标价。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-21	预约披露 2026 年三季报	关注收入、利润与经营现金流的增速变化，判断业绩增长和回款表现是否匹配。
2026-10-23	预计约 5800 万股限售股上市流通	关注受让方是否实际减持及减持规模；解禁不等于卖出。
2026-11-02	临时股东会审议员工持股计划	关注计划能否获批及后续实际过户；草案尚未形成实施结果。

5.2 近期重要事件

- **2026-09-11 注销式回购启动（利好）**：公司拟回购 200 亿至 400 亿元并注销；9 月 11 日首次回购约 2 亿元，累计执行金额及最终注销仍待后续披露。
- **2026-09-30 员工持股计划草案披露（中性）**：拟以回购专户股份向员工持股计划转让不超过 808.16 万股，资金上限约 12.80 亿元，尚待股东会审议。
- **2026-08-10 中期现金分红实施（利好）**：2026 年中期分红已除权除息并发放，A 股现金分红总额约 61.80 亿元；该事项已落地。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 2025 年全球动力电池使用量市占率 39.2%、产能利用率 96.9%，规模与客户验证有助于维持竞争力。
- 机构预计 2026 年净利润增长 33.11%，储能上半年收入增长 87.54%，提供动力电池之外的增长来源。

- PE 与 PB 均处近 5.2 年 3%分位，若盈利兑现，估值有修复空间。

6.2 看空理由

- 上半年综合毛利率同比下降 1.09 个百分点，动力与储能毛利率均回落，规模增长尚未转化为利润率提升。
- 上半年经营现金流仅增长 2.61%，低于归母净利润 41.98%的增幅，利润增长的现金支撑偏弱。

6.3 其他风险

- 直接材料占主营成本 71.79%，锂等材料价格上涨若不能向客户传导，将压低毛利率。
- 前五大客户销售占比 38.96%，客户集中及议价能力可能使降价压力传导至利润。
- 约 5800 万股限售股预计 10 月 23 日上市流通，若受让方减持，股份供给增加可能压制估值。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季报利润与现金流	上半年净利增 41.98%，现金流增 2.61%	利润保持增长且经营现金流增速明显改善	利润增速回落且经营现金流继续显著落后
动力电池毛利率	上半年 20.63%，同比回落	后续回升并扭转同比下滑	毛利率继续下降且销量增长未能对冲
储能业务增速与毛利率	上半年收入增 87.54%，毛利率 23.96%	收入维持高增长且毛利率企稳	增速明显放缓或毛利率继续回落
注销式回购执行	计划回购 200 亿至 400 亿元，首次回购约 2 亿元	后续持续执行并披露股份注销	执行进度缓慢或最终注销规模明显不足

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下情景及权重为基于现有技术、资金信息的主观启发式判断，非统计概率，不构成投资建议。

8.1 技术面概况

股价低于 MA5、MA10、MA20 及 MA60，近 20 日跌 18.71%，趋势偏弱；RSI 低位、MACD 柱收窄仅提示观察反弹，尚无反转确认。

指标	数值	解读
MA5/MA10	MA5 292.88 / MA10 297.79	短期均线构成近端压力。
MA20	MA20 318.46	上方中期均线压力明显。
MACD 柱	DIF -20.862 / DEA -19.593 / 柱 -2.538	较前一日收窄，DIF、DEA 仍为负。

指标	数值	解读
RSI6/RSI14	RSI6 28.1 / RSI14 26.0	处于低位，尚不能确认反转。
布林上轨/中轨/下轨	上轨 364.28 / 中轨 318.46 / 下轨 272.64	下轨附近是下一技术观察支撑。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	292.9~298 元	对应 MA5、MA10；有效站稳后可观察 318 元附近压力。
第一支撑	285.7~289 元	以近期及 52 周低点 285.74 元为核心；有效跌破则关注布林下轨。
强支撑	272.6~278 元	对应布林下轨附近；有效跌破将打开进一步下探空间。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-09-30 价格 291.11 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 2.2%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	278.03~303.89 元	-4.5%~+4.4%
约 95%	265.76~326.83 元	-8.7%~+12.3%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主客观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：285.7 元附近支撑未破、298 元压力未有效收复且量能未明显扩张，关注 285~300 元区间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 45%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：放量有效跌破 285.7 元且板块或大盘偏弱，关注 272.6~286 元及布林下轨承接。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 30%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：放量收复并站稳 298 元、动力电池板块未明显走弱，关注 298~318 元区间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 25%。

括号内是主客观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

9 月 24 日、29 日、30 日样本换手率 0.66%~0.70%、成交额 82.91 亿~86.14 亿元，非连续全量区间。前十股东截至 2026 年 6 月 30 日合计持股约 66.53%，以控股股东、自然人及其他法人/名义持有人为主，含香港中央结算、UBS AG 及基金类持有人；该快照可能已变化。近期主力资金数据方向不一、口径有别，不能确认持续净流入。成交规模较大，近期量能低于 20 日均量。

若单日成交额达到约 100 亿元或以上且有效站上 298 元附近，可作为资金参与度提升的观察信号。

以上情景推演基于2026年9月30日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：2025年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11987738&stockid=300750

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-10/1225002214.PDF>

宁德时代新能源科技股份有限公司 2026 年半年度报告全文 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-24/1225442062.PDF>

合并及公司利润表 2021 年度 编制单位：宁德时代新能源科技股份有限公司 金额单位：万元 —

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2022-04-22/1213027749.PDF>

公司公告_宁德时代：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9876422

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-03-15/1222806982.PDF>

比亚迪(002594)2025 年年报点评：海外业务多点开花 技术+产品迎来新周期_新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/q/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/828300834831/index.phtml

惠州亿纬锂能股份有限公司 2025 年年度报告全文 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-28/1225045391.PDF>

宁德时代(300750)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —

<https://cn.investing.com/equities/ampere-tech-a-historical-data>

亿纬锂能市净率(PB) (300014.SZ) - 小乐财报 — <https://www.leetab.com/stock/sz300014/pb>

宁德时代(300750) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/48/300750/worth.html>

宁德时代(300750)机构预测_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/finance/predict_300750.shtml

宁德时代 (300750)股票预测和分析师评级 - 富途牛牛 — <https://www.futunn.com/stock/300750-SZ/forecast>

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12462542&stockid=300750

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12462543&stockid=300750

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-25/1225441582.PDF>

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：2026 年中期分红 A 股实施公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12476079&stockid=300750

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：关于参与投资厦门时代怡远创业投资基金合伙企业(有限合伙)的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12605451&stockid=300750

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：关于 2026 年度第八期绿色科技创新债券发行完成的公告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12623509&stockid=300750

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-01/1225592063.PDF>

宁德时代(300750)_公司公告_宁德时代：关于召开 2026 年第二次临时股东大会的通知新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12630965&stockid=300750

宁德时代(300750)_资金流向_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/capital_300750.shtml

宁德时代 291.11 +1.50%(4.31) 股票价格-行情-走势图-行情-金融界 — <https://summary.jrj.com.cn/stock/sz/300750>

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-30/1225591989.PDF>

宁德时代(300750):第四届董事会第二十次会议决议- CFi.CN 中财网 — <https://www.cfi.net.cn/p20260930002041.html>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-09-30 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。