

亿纬锂能半年报：收入、利润和扣非利润高速增长，经营活动现金流转负

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-20；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

这份半年报同时给出高增长和现金转负两个答案，利润能否穿过营运资本是本期真正的分歧。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持积极：收入、利润和扣非利润高速增长，经营活动现金流转负。归母和扣非利润均翻倍，净资产收益率提升，出货与产品放量的正面证据很强。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	456.91亿元	+62.20%
归母净利润	33.01亿元	+105.66%
扣非净利润	24.51亿元	+111.89%
经营活动现金流	-3.879亿元	上期约3.13亿元
净资产收益率	7.24%	上期4.20%

亿纬锂能上半年营业收入456.91亿元，同比增长62.20%；归母净利润33.01亿元，同比增长105.66%；扣非净利润24.51亿元，同比增长111.89%。收入与利润同步加速，说明动力、储能或消费电池放量已经体现在报表，但分部出货和价格仍要在后续披露中拆开核对。

经营活动现金流为-3.88亿元，而上期约为正值，利润增长没有同步变成现金。电池企业在扩产、备货和客户账期变化时会先占用营运资本，因此本期积极判断必须加上库存、应收、材料价格和产能利用率的验证。

经营传导：增长如何变成利润和现金

锂电池与储能的利润传导从出货开始，经过材料价格和产品结构，再由产能利用率与回款决定现金。亿纬的利润增长已得到报表支持，现金转负提醒我们不能只看装机或收入增速。经营活动现金流为-3.88亿元，而上期约为正值，利润增长没有同步变成现金。电池企业在扩产、备货和客户账期变化时会先占用营运资本，因此本期积极判断必须加上库存、应收、材料价格和产能利用率的验证。

最强反方是现金流与利润背离。若材料涨价、产品降价、扩产加快或客户账期拉长，收入增长会先沉淀在存货和应收；若出货增长伴随现金恢复和产品结构改善，积极判断才会更稳。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司提供动力电池、储能及消费电池产品，经营结果受出货、材料价格、产品结构和回款影响。行业的价值驱动包括动力、储能出货、材料价格、产品结构和产能利用率、费用、现金。

对公司的真实暴露在于：出货增长需经过材料成本、产品结构、产能利用率和回款，才构成可持续利润。首要约束是材料价格波动、价格竞争或资本开支加快，会把利润增长转化为库存和应收占用。

锂电池与储能的利润传导从出货开始，经过材料价格和产品结构，再由产能利用率与回款决定现金。亿纬的利润增长已得到报表支持，现金转负提醒我们不能只看装机或收入增速。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价52.76元，是最新完整交易日的市场参考。价格不替代出货、毛利和现金证据，本期积极方向保持不变。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：归母和扣非利润均翻倍，净资产收益率提升，出货与产品放量的正面证据很强。

最强反方是现金流与利润背离。若材料涨价、产品降价、扩产加快或客户账期拉长，收入增长会先沉淀在存货和应收；若出货增长伴随现金恢复和产品结构改善，积极判断才会更稳。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 未来三个月看三季报、动力与储能出货、库存和经营现金。利润增长已经发生，现金能否跟上决定短期判断能否继续上移。上调条件：若出货、毛利和经营现金同步改善则上调；若利润增长而现金继续恶化则下调。下一次检查：2026年三季报及电池出货数据。

3至12个月 三到十二个月看产能利用率、材料成本和产品结构。储能与动力业务的增长只有在单位盈利稳定时，才会提高长期回报。上调条件：若单位盈利和现金周转持续改善则上调；若价格下行和资本占用扩大则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报。

1至2年 一到两年看公司能否在动力、储能和消费电池之间形成稳定的产品组合。长期方向依赖完整周期的现金回报，不能由半年高增速代替。上调条件：若多业务现金回报稳定提升则上调；若利润和现金长期背离则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 亿纬锂能2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-20）
2. 亿纬锂能2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-20）
3. 交易所亿纬锂能2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券亿纬锂能2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。