

惠州亿纬锂能股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2026〕5097号

联合资信评估股份有限公司通过对惠州亿纬锂能股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持惠州亿纬锂能股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”信用等级为 AA^{+}_{sti} ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

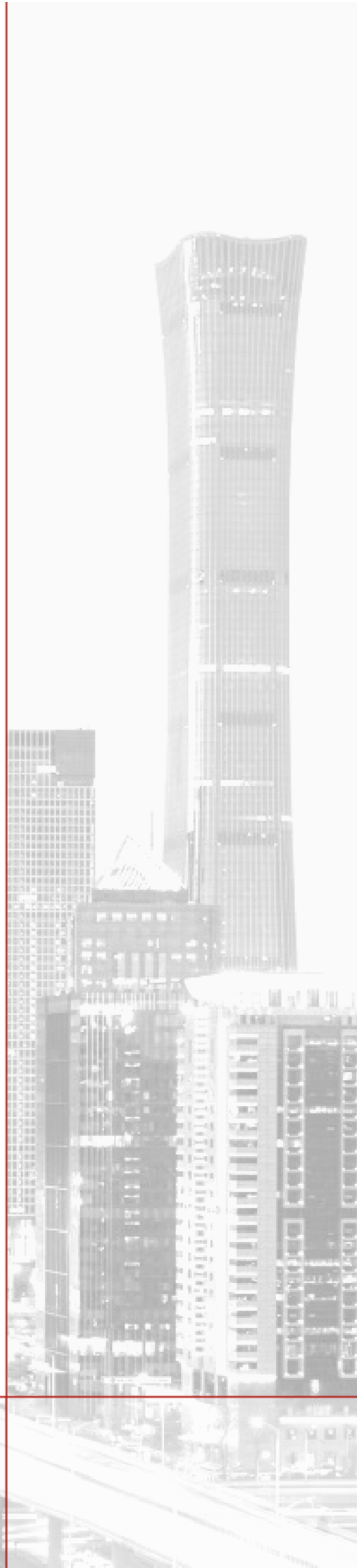
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



惠州亿纬锂能股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
惠州亿纬锂能股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/29
24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）	AA ⁺ _{stt} /稳定	AA+/稳定	

评级观点 跟踪期内，惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）仍主要从事锂电池的研发、生产和销售。公司产品线覆盖广泛，全球市场占有率排名靠前，具备较强的技术研发和生产工艺优势，拥有较为完整的产业链和海外产能优势。经营方面，2025 年，公司产品出货量大幅增长，推升营业总收入大幅增长，但受市场竞争激烈影响，利润总额小幅下降，盈利表现整体处于同行业较好水平，经营风险很低。财务方面，公司整体资产质量好，资产受限程度低。有息债务规模持续增长，债务负担有所加重，盈利指标较稳定，费用管理较好，投资收益对利润总额有一定影响，短、长期偿债指标表现很强，再融资能力很强，财务风险很低。综合公司经营和财务风险表现，其偿还债务的能力很强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 公司在建项目主要为产能建设，待投资规模大，资本支出压力大。在建工程投产后，公司全球化水平有望提高，产能规模得以提升，行业地位及核心竞争力有望进一步巩固提升。未来，若公司在港股上市成功，将有利于公司进一步提高资本实力和综合竞争力。公司评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：动力电池行业供需关系恢复正常水平，公司动力电池业务市场份额和盈利水平大幅提升；储能电池市场保持快速发展，公司储能电池业务收入及利润大幅增长；公司固态电池等研发项目进展顺利，使得公司产品竞争力与盈利水平持续大幅提升；公司投资收益大幅提升，带动公司利润持续大幅增长；其他可能影响公司信用水平的有利因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：动力电池行业竞争持续加剧，公司动力电池业务盈利水平大幅下降；储能市场需求增幅不及预期，公司出现较大产能消化压力；公司不能适应电池领域重要技术路径变更，产品竞争力下降，盈利能力显著弱化；公司债务规模大幅攀升，偿债能力明显恶化；公司重要投资收益不及预期，以致造成重大损失；公司实控人、管理层发生重大变更，以致对公司经营产生重大不利影响；其他可能影响公司信用水平的不利因素。

优势

- **下游行业需求旺盛，公司出货量快速增长。**2025 年，全球动力电池销售维持较高景气度，储能电池进入爆发式增长通道。2025 年，公司动力电池出货量 50.15GWh，同比增长 65.56%；储能电池出货量 71.05GWh，同比增长 40.84%。2026 年 1—3 月，动力电池出货 14.34GWh，同比增长 40.93%，储能电池出货 20.38GWh，同比增长 60.82%。
- **公司具备技术工艺和客户资源优势，全球出货量排名靠前。**根据 EVTank 数据，2025 年，公司动力电池出货量排名全球第六，排名同比提升三位，公司储能电池出货量稳居全球前二。公司具备较强的技术研发和生产工艺优势，并具备较为完整的产业链。2024—2025 年，公司研发投入分别为 30.60 亿元和 34.35 亿元，分别占当期营业总收入的 6.29%和 5.59%，研发方向包括固态电池、钠离子电池、AI 机器人及智能制造项目、超高功率特种电池技术等。
- **公司产品线覆盖广泛，盈利情况在同行业中表现良好。**公司产品线覆盖消费、动力、储能等多个领域。2025 年，公司实现营业收入 614.70 亿元，利润总额 44.40 亿元。与所选公司相比，2025 年，公司盈利指标整体处于行业较好水平。

关注

- **动力储能电池行业竞争加剧，盈利承压。**2025 年，全球动力储能电池出货量持续增长，但受市场竞争加剧影响，电池产品单价同比持续下降，行业内企业盈利承压。2025 年，公司综合毛利率同比下降 1.24 个百分点。
- **资本支出压力大，筹资压力较大。**截至 2025 年底，公司重要在建项目投资总额 698.16 亿元，尚需投资 201.89 亿元，未来可使用募集资金 35.54 亿元，还需自筹 166.35 亿元，自筹资金来源为利润返投、银行融资、港股 IPO 融资、上市公司再融资、发债融资等，筹资压力较大。未来若公司于港股上市成功，或将减轻公司筹资压力。
- **原材料价格波动可能增加公司成本管理压力。**2025 年以来，上游锂、钴、镍资源国实施一系列出口管制，使得相关金属价格中枢上移。其中，津巴布韦政府对出口锂矿实施有条件配额管理制度；刚果（金）对钴矿实施年度出口配额管理制度；印尼连续出台政策削减镍矿开采配额、修订镍矿基准价（HPM）计算公式，上述政策可能增加公司成本管控压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	资产质量及盈利能力		2
		资本结构		1
		偿债能力		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：				--
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般工商企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

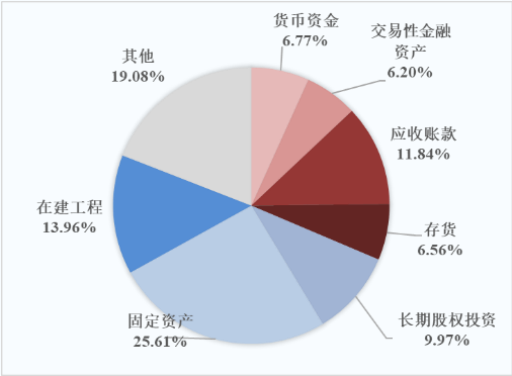
主要财务数据

合并口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	176.26	240.63	225.72
资产总额（亿元）	1008.91	1255.42	1327.65
所有者权益（亿元）	409.99	449.71	466.16
短期债务（亿元）	129.60	156.65	188.65
长期债务（亿元）	181.80	260.46	262.71
全部债务（亿元）	311.40	417.11	451.36
营业总收入（亿元）	486.15	614.70	206.80
利润总额（亿元）	46.38	44.40	15.86
EBITDA（亿元）	80.35	85.46	--
经营性净现金流（亿元）	44.34	74.92	-3.66
净营业周期（天）	-75.55	-75.43	--
EBITDA 利润率（%）	16.53	13.90	--
总资产报酬率（%）	5.41	4.56	--
资产负债率（%）	59.36	64.18	64.89
全部债务资本化比率（%）	43.17	48.12	49.19
流动比率（%）	95.35	102.72	99.48
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.89	0.93	--
现金短期债务比（倍）	1.36	1.54	1.20
EBITDA 利息倍数（倍）	10.29	9.63	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.88	--

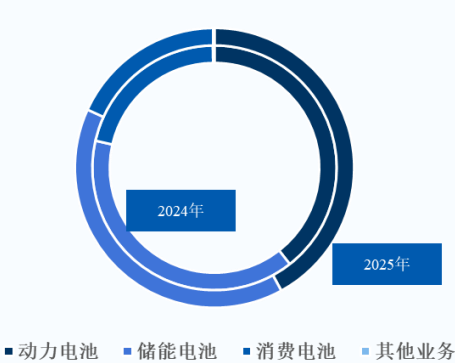
公司本部口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	351.04	479.54	510.83
所有者权益（亿元）	204.01	235.75	243.97
全部债务（亿元）	96.35	156.73	165.48
营业总收入（亿元）	116.07	149.99	59.69
利润总额（亿元）	19.06	20.43	7.01
资产负债率（%）	41.88	50.84	52.24
全部债务资本化比率（%）	32.08	39.93	40.41
流动比率（%）	136.25	158.12	147.41
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债比（倍）	0.95	0.94	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “--”表示指标不适用、“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据财务报告整理

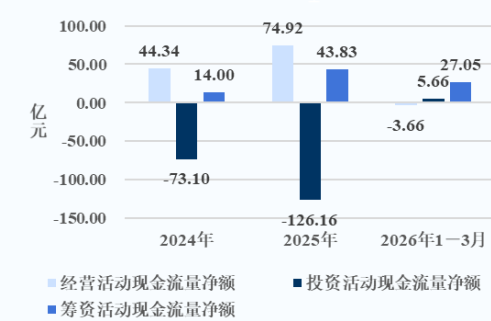
2025 年底公司资产构成



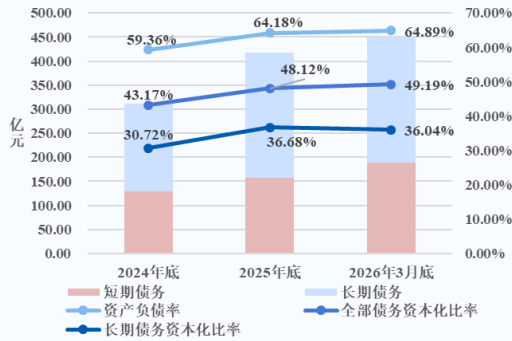
公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 亿纬锂能 MTN001 （科创票据）	5.00	5.00	2027/04/16	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 亿纬锂能 MTN001 （科创票据）	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/30	王佳晨子 王煜彤	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 亿纬锂能 MTN001 （科创票据）	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/02/06	杨恒 王佳晨子	一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王佳晨子 wangjcz@lhratings.com

项目组成员：张超 zhangc@lhratings.com

联合资信邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”或“亿纬锂能”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”或“亿纬锂能”）成立于 2001 年 12 月。2009 年 10 月，公司于深圳证券交易所上市，股票简称“亿纬锂能”，股票代码为“300014.SZ”，总股本 8800.00 万股。后历经转增、股权激励、回购、增发、可转债转股等，截至 2026 年 3 月底，公司总股本为 20.76 亿股，西藏亿纬控股有限公司（以下简称“亿纬控股”）为公司第一大股东，直接持有公司 31.32% 的股份；公司实际控制人为刘金成、骆锦红夫妇，直接和间接合计持有公司 37.30% 的股权。截至 2026 年 3 月底，亿纬控股质押公司股份 27,140.58 万股，占其直接持有公司股份的 41.74%；刘金成质押公司股份 1,820.00 万股，占其直接持有股份的 30.62%；以上股东合计质押股份占公司总股本的 13.95%。

公司从事锂电池的研发、生产和销售，产品类型包括动力电池、储能电池和消费电池，按照联合资信行业分类标准划分为电气设备行业（适用一般工商企业信用评级方法）。

截至 2026 年 4 月底，公司根据经营需求设立了多个职能部门，组织架构图详见附件 1-2。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 1,255.42 亿元，所有者权益 449.71 亿元（含少数股东权益 26.52 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 614.70 亿元，利润总额 44.40 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 1,327.65 亿元，所有者权益 466.16 亿元（含少数股东权益 26.49 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 206.80 亿元，利润总额 15.86 亿元。

公司注册地址：广东省惠州市仲恺高新区惠风七路 38 号；法定代表人：刘金成。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）已于付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2026 年 6 月 30 日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）	5.00	5.00	2024/04/17	3 年

资料来源：Wind

截至 2025 年底，24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）的募集资金已全部用于公司下属子公司投资建设的 HBF16GWh 乘用车锂离子动力电池项目和乘用车动力电池项目（三期）的生产经营所需的原材料采购，包括原材料购置及兑付购置项目原材料采购款所开具的银行承兑汇票。

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2025年锂电池行业从产能过剩调整期步入储能驱动的新一轮增长周期，全球储能电池出货量同比大幅增长，带动行业产能利用率回升至健康水平。

根据韩国研究机构 SNE Research 统计，2025 年全球动力电池使用量达 1,187GWh，同比增长 32.77%，增速较 2024 年有所上升。其中，中国新能源车动力电池使用量达 724GWh，同比增长 35.94%。全球和中国新能源车动力电池使用量均同比大幅提升，主要得益于新能源汽车销量的快速增长。具体来看，2025 年，全球新能源车销量 2,147 万辆，同比增长 21.8%。其中中国销售 1,380.8 万，同比增长 18.81%。非中国地区新能源汽车销量增速 27.47%，主要得益于欧洲补贴恢复、新车密集上市、海外降息等。

2025 年以来，全球储能电池需求进入爆发式增长通道。根据 SNE Research 统计，2025 年全球储能电池出货量 550GWh，同比增长 79%。2026 年第一季度，储能市场延续高增长态势。根据 ICC 鑫椏资讯 2026 年 4 月 13 日发布的数据，2026 年第一季度全球储能电池出货量达 216GWh，同比激增 117%；中国储能电池出货量为 209GWh，同比增长 115%，持续主导全球市场。根据 S&PIHS 预测，2026 年全球储能新增装机规模将达到 417GWh，同比增长 51%；2023-2027 年，全球储能市场新增需求年复合增长率为 42.6%。

2025 年以来，消费电子需求同比略有增长，但市场结构发生显著变化。根据中华人民共和国工业和信息化部数据，2025 年，规模以上电子信息制造业实现营业收入 17.4 万亿元，同比增长 7.4%；实现利润总额 7,509 亿元，同比增长 19.5%，营业收入利润率提升至 4.3%，行业效益显著改善。根据 EVTank 数据，2025 年全球小型消费电池出货量达 133.9GWh，同比增长 7.9%。其中，中国消费电池出货量占全球比重超过 70%，市场结构发生显著变化：传统手机、笔记本电脑电池需求基本持平，而 AI 终端、人形机器人、低空飞行器等新兴领域电池需求同比增长超过 100%。

2025 年以来，上游锂、钴、镍资源国实施一系列出口管制，使得相关金属价格中枢上移。2026 年 2 月 25 日，津巴布韦矿业部突然宣布立即全面暂停所有锂原矿和锂精矿出口（含在途货物）。2026 年 4 月 8 日，津巴布韦政府将全面禁令调整为有条件配额管理制度。受该政策影响，碳酸锂价格快速上涨。2025 年 2 月 24 日，刚果（金）战略矿产市场监管局宣布暂停所有钴产品出口四个月，以应对全球钴市场供应过剩、钴价跌至九年低位的局面。该禁令随后于 6 月和 9 月两度延期，最终持续至 2025 年 10 月 15 日，累计实施近 8 个月，直接影响全球约 15 万吨钴供应。2025 年 10 月 16 日，刚果（金）解除出口禁令，转为实行严格的年度出口配额管理制度。受刚果（金）政策影响，钴价自 2025 年 9 月起进入加速上涨通道，截至 2026 年 4 月，钴价虽较年初高点有所回落，但仍处于历史高位区间。2026 年以来，印尼连续出台两项重磅政策：1）镍矿开采配额大幅削减，2）镍矿基准价（HPM）计算公式修订。受印尼政策强力驱动，镍价有所上涨。

2025 年以来，美国关税壁垒创历史新高，需求端政策全面转向；欧盟碳壁垒与电池护照实质性落地，合规门槛显著提升；中国从产能调控到全生命周期管理，推动产业高质量发展。在行业分化加剧、国外政策限制落地、上游矿产资源受出口限制的背景下，产品结构多元、全球化程度高、资金实力及融资能力强的企业在产能出清过程中具备较强竞争力。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司仍主要从事锂电池业务，产品线覆盖广泛，全球市场占有率排名靠前，具备技术研发和生产工艺优势，同时维持了较为完整的产业链和海外产能优势。

跟踪期内，公司控股股东与实际控制人无变化。

（1）规模和市场地位

公司主营业务是消费电池（包括锂原电池、小型锂离子电池、圆柱电池）、动力电池（包括新能源汽车电池及其电池系统）和储能电池的研发、生产和销售。根据 EVTank 数据，2025 年，公司动力电池出货量排名全球第六，排名同比提升三位，公司储能电池出货量稳居全球前二。公司与全球头部客户建立了稳定合作，公司客户覆盖超过 80% 的全球前十大电动工具公司，并覆盖超过 60% 的全球前 20 大新能源乘用车供应商，公司合作的知名消费电池客户包括三星、SB&D、博世等，知名车企客户包括 BMW、梅赛德斯奔驰、捷豹路虎等；知名储能客户包括 Wärtsilä、ABB、台达电子、中国移动、南方电网、沃太能源等。

截至 2025 年底，公司马来西亚工厂储能项目按照既定规划稳步推进，2026 年二季度进入运营期；公司在匈牙利德布勒森投资建设的乘用车大圆柱电池项目地面工程已完工，预计 2027 年建成投产。截至 2025 年底，在全球贸易摩擦加剧背景下，公司海外产能的先发优势将有利于进一步提升公司在储能市场的影响力和市场占有率。与同行业公司相比，公司产品应用范围较广、全球化进程较领先。

（2）核心运营要素

公司具备较强的技术研发和生产工艺优势，并具备较为完整的产业链。截至 2025 年底，公司拥有超过 6000 名的国际化、跨学科综合研发团队，设立了高水平研究院。2024—2025 年，公司研发投入分别为 30.60 亿元和 34.35 亿元，分别占当期营业总收入的 6.29% 和 5.59%，研发方向包括固态电池、钠离子电池、AI 机器人及智能制造项目、超高功率特种电池技术等。

公司已建立了从镍钴锂资源到电池材料（正极材料、负极材料、电解液）到电池生产、回收和再制造的完整产业链布局，有利于保障供应安全。公司投资/合作的供应链企业包括：深圳市德方纳米科技股份有限公司、云南恩捷新材料股份有限公司、湖南中科电气股份有限公司、常州市贝特瑞新材料科技有限公司、荆门新宙邦新材料有限公司、华友国际钴业（香港）有限公司等各方。

公司能够在乘用车、商用车和储能大客户中持续获得订单，说明其产品性能和交付能力已得到市场验证。但需要关注两点：一是动力电池客户认证周期长、切换成本高，但整车厂议价能力强，价格压力容易向电池企业传导；二是储能市场近年价格竞争激烈，部分订单可能以较低价格换取出货规模，客户粘性和盈利质量仍需通过持续回款和毛利率表现验证。

（3）业态多元与协同度

公司业务覆盖消费电池、动力电池和储能电池，应用领域横跨物联网、消费电子、汽车电子、低空经济、新能源乘用车、商用车、工程机械、电力储能、工商业储能、户用储能和数据中心备电等场景，业务多元化程度较高。公司三大业务均围绕锂电池材料体系、电芯制造、BMS、系统集成和质量控制展开，研发平台、供应链、制造管理和客户服务体系具有一定共用基础。

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告（统一社会信用代码：91441300734122111K），截至 2026 年 6 月 23 日，公司无未结清或已结清的关注/不良/违约类贷款。

截至 2026 年 6 月 26 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录。

截至 2026 年 6 月 26 日，联合资信未发现公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被行政处罚等行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司重新选举了职工代表董事和独立董事，高级管理人员无重大变化。公司主要管理制度连续，管理运作正常。

（三）经营方面

1 业务经营分析

跟踪期内，得益于下游行业快速发展，公司营业总收入持续增长，综合毛利率变化不大。

2025 年，公司主营业务收入持续增长，主要系下游新能源汽车行业和储能行业快速发展、公司产能持续释放所致。其中，公司动力电池收入大幅增长，主要系商用车产品销售增长；储能电池收入大幅增长，主要得益于储能市场需求爆发，公司满产满销；消费电池收入同比有所增长。2025 年，公司动力电池出货 50.15GWh，同比增长 65.56%；储能电池出货 71.05GWh，同比增长 40.84%。

2025 年，公司综合毛利率变化不大。其中，动力电池毛利率有所上升，主要系商用车及高端产品占比上升所致；储能电池毛利率有所下降，主要系毛利率较低的大储项目（如电网侧）占比提升，且海外产能投产导致固定成本提升所致；消费电池毛利率小幅下降。

图 2 • 2024—2025 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2024 年			2025 年			2025 年收入增长率	2025 年毛利率变动（个百分点）
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率		
动力电池	191.67	39.43	14.21	258.58	42.07	15.50	34.91	1.29
储能电池	190.27	39.14	14.72	244.41	39.76	12.28	28.45	-2.45
消费电池	103.22	21.23	27.58	110.75	18.02	25.65	7.29	-1.93
其他业务	0.98	0.20	95.42	0.96	0.16	96.10	-2.61	0.68
合计	486.15	100.00	17.41	614.70	100.00	16.17	26.44	-1.24

注：1.其他业务包括：利息收入、房屋租赁、劳务等；2.尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 206.80 亿元，同比增长 61.61%，主要系公司产能持续释放，产品出货量上升所致；其中，动力电池出货 14.34GWh，同比增长 40.93%，储能电池出货 20.38GWh，同比增长 60.82%。

跟踪期内，公司主要原材料采购价格有所下降，公司通过投资上游产业等方式保障供应链稳定；公司产能持续增长，产能利用率有所上升并保持较高水平；得益于下游需求增长和自身产能释放，公司产品总产销量持续增长；受原材料降价及市场竞争加剧影响，公司主要产品销售均价有所下降。

公司锂电池产品种类繁多，各类产品在原材料采购上具有较强共通性。跟踪期内，公司仍采用集中认证、分散采购的模式。公司在原材料供不应求、价格上涨阶段保有一定安全库存，在原材料供给充足、价格下降阶段则主要采取零库存管理方式。公司与主要正极、负极原材料供应商保持稳定的合作关系，不同供应商给予公司不同账期，一般在 120~180 天。2025 年，公司原材料采购量随产品产量大幅增长，但主要原材料采购均价均有所下降。公司通过投资上游产业等方式保障供应链稳定、降低原材料价格波动对生产成本的影响。2025 年，公司向前五名供应商的采购额占采购总额的为 35.00%，采购集中度尚可，较上年变化不大，不存在严重依赖单一供应商的情况。

图 3 • 公司原材料采购情况

原材料品种	项目	单位	2024 年	2025 年	2025 年同比变化
正极材料	采购量	万吨	31.73	48.73	53.58%
	采购均价	万元/吨	4.06	3.65	-10.10%
负极材料	采购量	万吨	10.71	16.35	52.66%
	采购均价	万元/吨	2.08	1.94	-6.73%
电解液	采购量	万吨	9.93	13.27	33.64%
	采购均价	万元/吨	1.89	1.63	-13.76%
隔膜	采购量	亿 m ²	13.89	18.87	35.85%
	采购均价	元/m ²	1.18	0.94	-20.34%
其他原材料	采购金额	亿元	67.72	94.29	39.24%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024—2025 年，公司产能持续增长，产能利用率分别为 86.56%和 87.82%，有所提高且保持较高水平。截至 2025 年底，公司动力储能电池产能超过 160GWh（上年同期 112.9GWh）。

跟踪期内，公司仍采用以销定产与提前备货相结合的生产方式，销售模式以直销为主，结算方式包括电汇、银行承兑汇票及信用证等，境外业务结算货币以外币为主。2025 年，公司海外销售占销售总额 23.56%，较上年小幅下降，主要系国内储能销售占比上升所致，海外收入绝对值仍保持增长。公司给予客户 1~3 个月不等的账期。2025 年，得益于下游需求增长和自身产能释放，公司产品产销量均有所增长；公司向前五名客户的销售额占销售总额的比为 26.41%，销售集中度尚可。公司乘用车客户自身面临较大成本压力，储能客户在产业链上较为强势，公司对下游议价能力有限。2025 年，公司动力电池出货量同比增长 65.56%；储能电池出货量同比增长 40.84%，但动力和储能电池销售均价同比均有所下降，利润水平可能持续承压。

图表 4 • 公司主要产品产销情况

指标	项目	单位	2024 年	2025 年	2025 年同比变化
动力电池	销售收入	亿元	191.67	258.58	34.91%
	出货量	GWh	30.29	50.15	65.57%
	销售均价	元/Wh	0.63	0.52	-17.46%
储能电池	销售收入	亿元	190.27	244.41	28.45%
	出货量	GWh	50.45	71.05	40.83%
	销售均价	元/Wh	0.38	0.34	-10.53%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2025 年，公司净营业周期为-75.43 天，同比（-75.55 天）变化不大，公司在产业链相对强势；公司应收账款周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 4.40 次、7.64 次和 0.54 次，各项经营效率指标同比均有所上升。

与同行业上市公司相比，公司各项经营效率指标表现均很好，存货周转次数明显高于其他企业。

图表 5 • 2025 年同行业上市公司经营效率对比情况

证券简称	营业总收入（亿元）	总资产周转率（次）	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）
亿纬锂能	614.70	0.54	7.27	4.40
宁德时代	4237.02	0.48	4.03	6.03
国轩高科	450.70	0.38	4.49	2.75
中创新航	444.00	0.33	5.95	3.77
欣旺达	632.46	0.65	5.94	3.62

注：本表存货周转率算法与本报告附件 3 中列示的算法不同，为便于比较此处统一采用 Wind 算法

资料来源：Wind、各公司年报

2 未来发展

公司在建项目主要为产能建设，待投资规模大，资本支出压力大，筹资压力较大。在建工程投产后，公司行业地位及竞争力有望保持。

截至 2025 年底，公司在建项目主要为产能建设项目，包括电池产能与材料产能。截至 2025 年底，公司重要在建项目投资总额 698.16 亿元，尚需投资 201.89 亿元，未来可使用募集资金 35.54 亿元，还需自筹 166.35 亿元，自筹资金来源为利润返投、银行融资、港股 IPO 融资、上市公司再融资、发债融资等，筹资压力较大。

图表 6 • 截至 2025 年底公司重要在建工程

编号	项目地点	预算数（亿元）	工程累计投入占预算比例	工程进度	资金来源
1	华南地区	99.79	91.75%	尚在建设中	金融机构贷款、其他
2	华中地区	300.32	84.71%	尚在建设中	募集资金、金融机构贷款、其他
3	华东地区	16.29	100.00%	基本已完工	金融机构贷款、其他
4	西部地区	111.75	55.29%	尚在建设中	募集资金、金融机构贷款、其他
5	东北地区	16.63	25.85%	尚在建设中	金融机构贷款、其他
6	境外地区	153.38	44.29%	尚在建设中	金融机构贷款、其他
--	合计	698.16	--	--	--

资料来源：联合资信根据公司年报整理

公司当前产能利用率已处于较高水平，在建产能投产后，公司生产能力将大幅增长。其中，湖北荆门的储能超级工厂（60GWh）全面投产后，有利于公司主导大容量储能标准制定，并继续维持其全球储能电池出货量的行业地位；马来西亚及匈牙利工厂投产，有利于公司降低出口成本、及时满足海外客户需求。综上，在建工程投产后，公司全球化水平有望提高，产业链一体化程度有望提升，供应能力及成本管理能力和有望增强，行业地位及竞争力有望保持。

2025 年 6 月 10 日，公司发布《关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告》称拟发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市。

未来 1-2 年，公司计划持续建设高质量工厂，提升海外交付能力，促进节能减排。若公司在港股上市成功，将有利于公司进一步提高资本实力和综合竞争力，提升国际化品牌形象，满足国际业务发展需要，推进全球化战略。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。公司 2026 年一季度财务报表未经审计。

截至 2025 年底，公司合并范围内子公司共 39 家，较 2024 年底新设 3 家，减少 1 家；截至 2026 年 3 月底，公司合并范围内子公司共 41 家，较 2025 年底新设 3 家，减少 1 家；公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产质量好，资产总额持续增长，主要得益于经营积累及产能建设投入。

2025 年，公司资产总额持续增长。其中，货币资金与交易性金融资产有所增长，主要得益于融资活动与经营积累；应收账款与存货持续增长，主要系经营规模扩大所致；固定资产与在建工程持续增长，主要系产能建设项目推进所致。截至 2025 年底，公司货币资金较充裕，受限 6.65 亿元，受限比例低；交易性金融资产主要为结构性存款及现金管理产品；应收账款账龄较低，其中 6 个月以内的占 95.84%，前五大欠款方合计欠款占 28.33%，欠款集中度较低；存货以库存商品（占 34.55%）和半成品（占 29.80%）为主，考虑到公司以销定产，存货减值风险尚可；长期股权投资较上年底有所下降，主要系公司将所持有的 SK 新能源（江苏）有限公司（以下简称“SK 新能源”）的股权进行股权置换所致，SK 新能源长期股权投资账面价值减少 17 亿元；固定资产以房屋及建筑物（占 33.59%）和生产设备及光伏设备（占 61.39%）为主。

图表 7 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2025 年同比变化（%）	2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）		金额	占比（%）
流动资产	379.85	37.65	536.73	42.75	41.30	572.02	43.09
货币资金	90.65	8.98	85.02	6.77	-6.21	113.25	8.53
交易性金融资产	45.28	4.49	77.85	6.20	71.94	45.76	3.45
应收账款	130.99	12.98	148.60	11.84	13.45	163.87	12.34
存货	52.51	5.21	82.40	6.56	56.91	114.88	8.65
非流动资产	629.06	62.35	718.69	57.25	14.25	755.62	56.91
长期股权投资	148.67	14.74	125.21	9.97	-15.77	126.71	9.54
固定资产	303.18	30.05	321.54	25.61	6.06	339.27	25.55
在建工程	93.08	9.23	175.21	13.96	88.24	186.31	14.03
资产总额	1008.91	100.00	1255.42	100.00	24.43	1327.65	100.00

注：占比指占资产总额的比例
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025 年 11 月，公司董事会审议通过了《关于股权置换的议案》，公司子公司湖北亿纬动力有限公司（以下简称“亿纬动力”）的子公司亿纬动力香港有限公司（以下简称“亿纬动力香港”）拟将持有的参股公司 SK 新能源 30%的股权与 SK On Co., Ltd.（以下简称“SK On”）持有的亿纬动力的子公司惠州亿纬集能有限公司（以下简称“亿纬集能”）49%的股权进行股权置换，SK On 将其持有亿纬集能 4.2%、44.8%股权分别转让给亿纬动力及亿纬动力香港。置换后，亿纬动力香港不再持有 SK 新能源的股权，同时亿纬动力持有的亿纬集能股权由 51%增加到 55.2%，亿纬动力香港持有亿纬集能 44.8%股权，公司间接持有亿纬集能 100%的股权。本次交易为纯股权置换，不涉及任何现金收付。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。截至 2026 年 6 月 24 日，该项股权置换交易已完成。

截至 2025 年底，公司受限资产主要为货币资金和华飞镍钴（印尼）有限公司（以下简称“华飞镍钴”）股权，受限比例很低。
截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 1,327.65 亿元，资产规模与结构较上年底变化不大。

图表 8 • 2025 年底公司长期股权投资

长期股权投资	账面价值（亿元）
思摩尔国际控股有限公司	70.16
常州市贝特瑞新材料科技有限公司	6.01
PT.HUAFEINICKELCOBALT	19.10
曲靖市德枋亿纬有限公司	8.93
湖北恩捷新材料科技有限公司	5.83
其他	15.19
合计	125.22

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 9 • 2025 年底公司受限资产

受限资产名称	账面价值（亿元）	受限类型	受限原因
货币资金	6.65	冻结	承兑汇票保证金
固定资产	1.02	抵押	售后租回
应收款项融资	0.00	质押	质押
在建工程	4.34	抵押	售后租回
华飞镍钴股权	19.10	质押	质押
合计	31.11	--	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

跟踪期内，公司所有者权益规模变化不大，所有者权益结构稳定性较高。

截至 2025 年底，公司所有者权益 449.71 亿元，较上年底增长 9.69%，主要系资本公积和未分配利润所致。归属于母公司所有者权益占比为 94.10%，在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 4.90%、45.89%、2.08% 和 45.88%，所有者权益结构稳定性较好。

截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 466.16 亿元，所有者权益结构规模与结构较上年底变化不大。

跟踪期内，公司负债总额有所增长，债务负担尚可。

2025 年，公司负债规模持续增长。主要系经营规模扩大及持续融资支持产能建设所致。截至 2025 年底，公司负债以流动负债为主，有息负债中以长期负债为主；其中，长期借款主要用于产能建设，应付债券主要为“亿纬转债”，用于募投项目建设。2026 年 5 月，“亿纬转债”已全部赎回并摘牌。

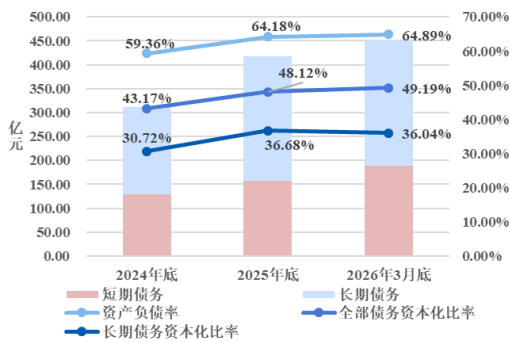
图表 10 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

项目	2024 年底		2025 年底		2025 年同比变化（%）	2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）		金额	占比（%）
流动负债	398.38	66.52	522.51	64.85	31.16	575.00	66.75
应付票据	34.09	5.69	51.91	6.44	52.28	55.79	6.48
应付账款	255.12	42.60	330.10	40.97	29.39	356.63	41.40
一年内到期的非流动负债	61.38	10.25	65.40	8.12	6.55	85.10	9.88
非流动负债	200.53	33.48	283.20	35.15	41.22	286.48	33.25
长期借款	175.69	29.33	205.32	25.48	16.87	208.30	24.18
应付债券	5.00	0.83	51.93	6.45	939.28	51.27	5.95
负债总额	598.91	100.00	805.71	100.00	34.53	861.49	100.00

注：占比指占负债总额的比例
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务方面，截至 2025 年底，公司全部债务 417.11 亿元，较上年底增长 33.95%，主要系长期借款增加、“亿纬转债”发行所致，新增长期借款主要用于日常周转经营及国内外产能建设。其中，长期债务占 62.44%，以长期借款为主；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年小幅增长；公司债务负担尚可。

图表 11 • 公司债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

跟踪期内，公司营业总收入有所增长，费用控制情况较好，与同行业公司相比，整体盈利能力表现较好。

2025 年，公司营业总收入同比大幅增长，主要系产品出货量增长所致，营业利润率同比小幅下降，主要系储能电池毛利率下降所致；投资收益大幅上升，主要为转让部分长期股权投资所得，投资收益对当年利润总额有一定影响；公司期间费用控制较好，以管理费用和研发费用为主；利润总额有所下降，主要系行业竞争加剧，叠加公司支付股权激励费用所致。

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 206.80 亿元，同比增长 61.61%，主要得益于出货量增长；营业利润率为 13.68%，同比下降 3.06 个百分点，主要系原材料价格波动所致；2026 年 1—3 月，实现利润总额 15.86 亿元，同比增长 22.22%，主要系联营企业盈利增长，投资收益同比增加所致。

图表 13 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	486.15	614.70	206.80
营业成本	401.49	515.28	177.77
费用总额	52.23	69.60	18.47
投资收益	6.07	12.27	3.25
利润总额	46.38	44.40	15.86
营业利润率	16.99	15.82	13.68
总资本收益率	6.74	5.79	--
净资产收益率	10.30	9.57	--
期间费用率	10.74	11.32	8.93

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

与同行业上市公司相比，2025 年，公司净资产收益率与毛利率表现较好，期间费用率处于中等水平，整体盈利能力表现较好。

图表 14 • 同行业上市公司财务指标对比（单位：亿元）

公司名称	营业收入	净利润	ROE（年化）	毛利率	资产负债率	期间费用率
亿纬锂能	614.70	43.02	10.35%	16.17%	64.18%	11.32%
宁德时代	4237.02	767.86	24.72%	26.27%	61.94%	6.99%
国轩高科	450.70	22.88	8.65%	16.17%	70.99%	13.88%
中创新航	444.00	20.95	1.68%	16.69%	64.02%	10.59%
欣旺达	632.46	-6.59	4.39%	13.94%	71.25%	14.78%

数据来源：Wind

2025 年，公司收入实现质量有所上升，经营活动现金持续净流入，筹资活动对投资活动提供了较好支持。

2025 年，公司现金收入比有所提升，经营活动现金持续净流入；公司投资活动现金持续净流出，主要用于产能建设和购买银行理财；筹资活动现金持续净流入，主要用于支持产能建设、补充流动资金。2024 年，经营活动净流入规模较小，主要系当期购买原材料及劳务付出现金较多；2025 年，公司投资活动现金流出量大幅上升，主要系当期储能电池产能供不应求，公司增加对产能建设的投资所致。

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出，主要系支付供应商货款规模较大所致；投资活动现金净流入，主要系结构性存款转回货币资金所致；筹资活动现金持续净流入。

图表 15 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	380.77	511.24	161.32
经营活动现金流出小计	336.43	436.32	164.97
经营活动现金流量净额	44.34	74.92	-3.66
投资活动现金流入小计	4.24	21.85	36.34
投资活动现金流出小计	77.34	148.00	30.68
投资活动现金流量净额	-73.10	-126.16	5.66
筹资活动前现金流量净额	-28.77	-51.24	2.00
筹资活动现金流入小计	122.93	161.29	34.07
筹资活动现金流出小计	108.93	117.46	7.03
筹资活动现金流量净额	14.00	43.83	27.05
现金收入比（%）	72.99	78.68	74.84

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2 偿债指标变化

公司长、短期偿债指标表现均很强，银行授信充足，融资渠道通畅。

图表 16 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
短期偿债指标	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.89	0.93	--
	经营现金/短期债务（倍）	0.34	0.48	-0.02
	现金类资产/短期债务（倍）	1.36	1.54	1.20
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	80.35	85.46	--
	全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.88	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.14	0.18	-0.01
	EBITDA/利息支出（倍）	10.29	9.63	--
	经营现金/利息支出（倍）	5.68	8.45	-2.21

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财报整理

2025 年，公司销售商品提供劳务收到的现金对流动负债的保障程度一般，现金类资产对短期债务的保障程度很高；EBITDA 和经营现金对全部债务覆盖程度尚可，对利息支出覆盖程度很高。综上，公司长短期偿债指标表现很强。

截至 2025 年底，公司存在一笔对外担保，系公司为华飞镍钴（印尼）有限公司（PT HUA FEI NICKEL COBALT，以下简称“华飞镍钴”）按持股比例（17%）提供连带责任担保、亿纬亚洲有限公司（EVE ASIACO., LIMITED，以下简称“亿纬亚洲”）以其持有的华飞镍钴股权提供质押担保，担保额度为 2.04 亿美元，实际担保金额为 14.28 亿人民币。公司持有亿纬亚洲 100%股权，亿纬亚洲持有华飞镍钴 17%股权，华飞镍钴为公司参股公司。担保贷款用于华飞镍钴于印尼建设的红土镍矿湿法冶炼项目，项目建设总投资约为 20.80 亿美元。公司货币资金对担保金额覆盖程度较高，考虑到被担保企业为公司参股企业，且公司向被担保企业派驻了管理人员，或有负债风险相对可控。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在达到披露标准的重大诉讼、仲裁事项。

公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。截至 2026 年 3 月底，公司银行授信额度为 1,248.28 亿元（上年同期为 1,090.3 亿元），已使用 508.24 亿元，未使用额度 727.32 亿元，间接融资空间充足。公司融资方式多样，曾成功增发股票、发行中票、可转债，并且正在筹备港股上市，再融资能力很强。

3 公司本部主要变化情况

公司本部主要从事消费电池和部分动力储能电池业务，所有者权益结构稳定性强，债务负担尚可。

公司本部主要从事消费电池和部分动力储能电池业务。截至 2025 年底，公司本部资产总额 479.54 亿元，较上年底增长 36.60%；货币资金为 17.26 亿元；负债总额 243.78 亿元，较上年底增长 65.80%；全部债务 156.73 亿元，全部债务资本化比率 39.93%，债务负担尚可；所有者权益为 235.75 亿元，较上年底增长 15.56%。

2025 年，公司本部营业总收入为 149.99 亿元，利润总额为 20.43 亿元，投资收益为 24.97 亿元；经营活动现金流净额为-2.65 亿元，投资活动现金流净额-52.10 亿元，筹资活动现金流净额 52.09 亿元。

（五）ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，积极履行社会责任，治理结构和内控制度较为完善。目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环保方面，公司推进 CREATE 碳中和计划，计划 2030 年实现运营碳中和，2025 年绿电使用占比 27%，单位产品碳排放强度为 12.84kgCO₂e/kWh。2025 年，公司全年实施 473 项节能技改项目，等效年减碳 147,982 吨，湖北荆门、云南曲靖、辽宁沈阳基地入选首批国家级零碳园区。废弃物管理方面，公司开展 170 项减废改善项目，全年减废 1,787.53 吨，电芯制造工厂单位产品危险废物产生量较 2023 年下降 44.64%。

社会责任方面，公司 2025 年正式员工劳动合同签订率 100%，员工满意度 86.6 分。供应链管理上，公司完成 295 家供应商年度审核，所有供应商签署《负责任矿产承诺书》，未发现使用受冲突影响地区矿产的情况。社区参与方面，公司志愿服务队累计服务 13409 小时，开展乡村定点帮扶、社区消防环保宣传等公益活动，全年客户满意度调查平均得分为 94.6 分。

治理方面，公司搭建董事会-战略与可持续发展委员会-执行层三级 ESG 治理架构，2025 年 ESG 指标在高管绩效评价中占比 5%，考核达标率 100%。合规方面，公司通过 ISO37301 合规管理体系与 ISO37001 反贿赂管理体系认证，开展 262 次廉洁诚信主题培训，全年接收并调查 76 起投诉举报，3 起严重舞弊行为启动内部调查，3 家不诚信供应商被纳入黑名单。数据安全领域，多家主体通过 ISO/IEC27001 认证及 TISAX 最高等级 AL3 评估，未发生违反信息安全与隐私保护法规的处罚事件。

七、债券偿还能力分析

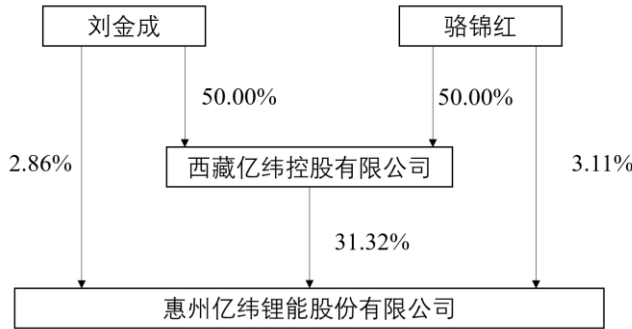
公司经营现金流和 EBITDA 对“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”保障程度很高。

截至 2026 年 3 月底，“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”余额为 5.00 亿元，将于 2027 年到期偿付。2025 年，公司 EBITDA、经营活动产生的现金流入分别为“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”余额的 17.09 倍和 102.25 倍，对“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”保障程度很高。

八、跟踪评级结论

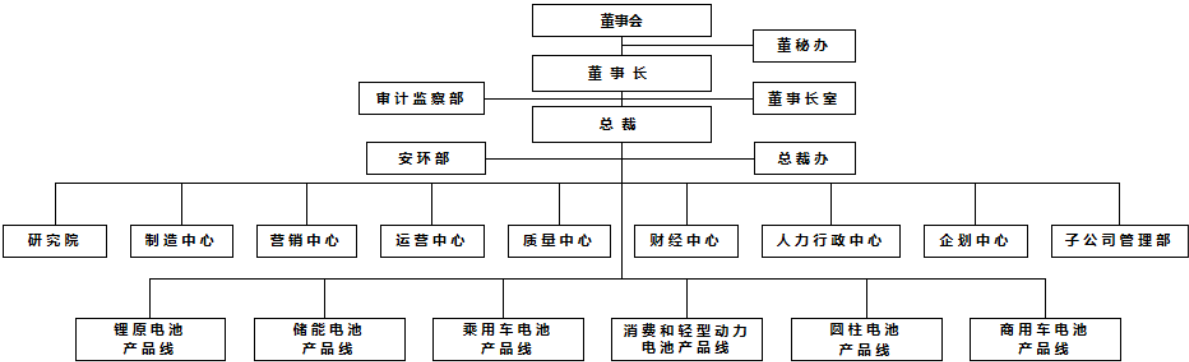
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 亿纬锂能 MTN001（科创票据）”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：Wind

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 4 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2026 年 4 月底）

子公司名称	注册资本金	主营业务	持股比例		取得方式
			直接	间接	
湖北亿纬动力有限公司	130,326.11 万元	制造业	100.00%	--	设立
荆门亿纬创能锂电池有限公司	202,275.68 万元	制造业	100.00%	--	设立
亿纬亚洲有限公司 (EVE ASIA CO.,LIMITED)	68,261 万美元	商贸业	100.00%	--	设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	176.26	240.63	225.72
应收账款（亿元）	130.99	148.60	163.87
其他应收款（亿元）	1.39	3.11	0.00
存货（亿元）	52.51	82.40	114.88
长期股权投资（亿元）	148.67	125.21	126.71
固定资产（亿元）	303.18	321.54	339.27
在建工程（亿元）	93.08	175.21	186.31
资产总额（亿元）	1008.91	1255.42	1327.65
实收资本（亿元）	20.46	20.74	20.76
少数股东权益（亿元）	34.18	26.52	26.49
所有者权益（亿元）	409.99	449.71	466.16
短期债务（亿元）	129.60	156.65	188.65
长期债务（亿元）	181.80	260.46	262.71
全部债务（亿元）	311.40	417.11	451.36
营业总收入（亿元）	486.15	614.70	206.80
营业成本（亿元）	401.49	515.28	177.77
其他收益（亿元）	13.96	8.19	1.23
利润总额（亿元）	46.38	44.40	15.86
EBITDA（亿元）	80.35	85.46	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	354.84	483.66	154.78
经营活动现金流入小计（亿元）	380.77	511.24	161.32
经营活动现金流量净额（亿元）	44.34	74.92	-3.66
投资活动现金流量净额（亿元）	-73.10	-126.16	5.66
筹资活动现金流量净额（亿元）	14.00	43.83	27.05
财务指标			
净营业周期（天）	-75.55	-75.43	--
应收账款周转次数（次）	3.81	4.40	--
存货周转次数（次）	6.94	7.64	--
总资产周转次数（次）	0.50	0.54	--
现金收入比（%）	72.99	78.68	74.84
EBITDA 利润率（%）	16.53	13.90	--
总资产报酬率（%）	5.41	4.56	--
净资产收益率（%）	10.30	9.57	--
长期债务资本化比率（%）	30.72	36.68	36.04
全部债务资本化比率（%）	43.17	48.12	49.19
资产负债率（%）	59.36	64.18	64.89
流动比率（%）	95.35	102.72	99.48
速动比率（%）	82.17	86.95	79.50
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债比（倍）	0.89	0.93	--
现金短期债务比（倍）	1.36	1.54	1.20
EBITDA 利息倍数（倍）	10.29	9.63	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.88	4.88	--

注：1.公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2. “--” 表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财报整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	41.49	63.13	78.13
应收账款（亿元）	36.63	58.69	69.24
其他应收款（亿元）	25.29	35.48	0.00
存货（亿元）	8.59	9.72	13.70
长期股权投资（亿元）	183.34	236.34	247.45
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	351.04	479.54	510.83
实收资本（亿元）	20.46	20.74	20.76
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	204.01	235.75	243.97
短期债务（亿元）	43.29	41.56	49.80
长期债务（亿元）	53.05	115.16	115.68
全部债务（亿元）	96.35	156.73	165.48
营业总收入（亿元）	116.07	149.99	59.69
营业成本（亿元）	96.49	127.67	48.71
其他收益（亿元）	0.82	0.76	0.20
利润总额（亿元）	19.06	20.43	7.01
EBITDA（亿元）	21.41	23.46	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	86.64	115.17	46.21
经营活动现金流入小计（亿元）	116.45	170.16	77.65
经营活动现金流量净额（亿元）	-21.62	-2.65	14.23
投资活动现金流量净额（亿元）	2.73	-52.10	-1.12
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.31	52.09	10.14
财务指标			
净营业周期（天）	-13.61	-10.97	--
应收账款周转次数（次）	3.94	3.15	--
存货周转次数（次）	10.36	13.95	--
总资产周转次数（次）	0.34	0.36	--
现金收入比（%）	74.65	76.78	77.42
EBITDA 利润率（%）	18.44	15.64	--
总资产报酬率（%）	6.34	5.65	--
净资产收益率（%）	9.59	9.62	--
长期债务资本化比率（%）	20.64	32.82	32.16
全部债务资本化比率（%）	32.08	39.93	40.41
资产负债率（%）	41.88	50.84	52.24
流动比率（%）	136.25	158.12	147.41
速动比率（%）	126.84	150.18	137.95
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债比（倍）	0.95	0.94	--
现金短期债务比（倍）	0.96	1.52	1.57
EBITDA 利息倍数（倍）	9.14	7.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.50	6.68	--

注：“--”表示指标不适用；“/”表示数据未获得

资料来源：联合资信根据公司财报整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 × 100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率= [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额 × 100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 × 100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额/所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 × 100%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数= 360/(营业成本/平均应付账款)

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAAsti、AAsti、Asti、BBBsti、BBsti、Bsti、CCCsti、CCsti、Csti。除 AAAsti 级、CCCsti 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAAsti	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AAsti	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
Asti	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBBsti	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BBsti	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
Bsti	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCCsti	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CCsti	科技创新债券在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Csti	科技创新债券不能偿还债务

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断