

信用评级公告

联合〔2024〕2406号

联合资信评估股份有限公司通过对宁德时代新能源科技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，确定维持宁德时代新能源科技股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“19CATL01”和“22 宁德时代 GN001”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年四月三十日

宁德时代新能源科技股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
宁德时代新能源科技股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19CATL01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 宁德时代 GN001	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
19CATL01	15.00 亿元	2.10 亿元	2024/10/28
22 宁德时代 GN001	50.00 亿元	50.00 亿元	2027/12/14

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

评级时间:2024 年 4 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
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

注:上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aaa
个体调整因素: --				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素: --				--
评级结果				AAA

注:经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级,各级因子评价划分为 6 档,1 档最好,6 档最差;财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级,各级因子评价划分为 7 档,1 档最好,7 档最差;财务指标为近三年加权平均值;通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内,宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)作为全球动力电池行业的龙头企业,在研发能力、经营规模、市场认可程度等方面保持很强的竞争优势。在新能源汽车和储能行业发展的背景下,公司自身产能快速释放、产品竞争力加强、市场占有率继续提高,收入和利润大幅增长,盈利能力极强,经营活动现金流状况良好;公司融资渠道畅通,财务弹性良好;所有者权益有所增长,资本实力显著提高。同时,联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到近年来动力电池行业整体投资热度高涨,未来若下游需求增速不及预期则行业竞争可能加剧;动力电池主要原材料价格的波动,或使公司产品价格承压;公司在建项目所需投资规模大且项目未来收益存在不确定性,债务规模较大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本部存续待偿债券发行金额的偿付能力极强。

未来,随着产能的继续释放、新研制产品的投产,公司行业地位有望进一步巩固,综合竞争力有望得以增强。

综合评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA,维持“19CATL01”和“22 宁德时代 GN001”的信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

优势

1. 行业地位突出,研发实力强,规模优势显著。公司是全球领先的动力电池和储能电池企业,具有完善的研发体系和技术布局,在供应链管理、产品研发与制造、成本控制、客户服务等方面拥有很强的竞争力。根据咨询机构 SNE Research 统计,公司 2017—2023 年动力电池使用量连续七年排名全球第一;2021—2023 年储能电池出货量连续三年排名全球第一。

2. 收入和利润大幅增长,经营活动现金流状况良好。2023 年,公司营业总收入同比增长 22.01%至 4009.17 亿元,利润总额同比增长 47.01%至 539.14 亿元,经营活动现金继续呈净流入状态,且净流入量同比增长 51.65%至 928.26 亿元。

3. 再融资渠道畅通,财务弹性良好。截至 2023 年底,公司所获得银行授信额度中尚未使用额度为 3372.58 亿元。公司作为上市公司,近年来多次通过资本市场筹资,直接融资渠道畅通。

分析师：杨 恒（项目负责人） 王煜彤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

关注

1. 动力电池行业产能投资热度较高，未来若下游行业增速不及预期，将使行业竞争加剧；公司在建项目尚需投资规模大，存在一定的资本支出需求和产能消化风险。近年来中国新能源汽车行业快速发展，在拉动动力电池需求的同时，也使得动力电池行业产能投资大幅增长。但新能源汽车行业的发展与宏观经济增速、人均收入水平和国家产业政策密切相关，未来若新能源汽车产销量增速不及预期，而动力电池行业产能增长过快，可能出现产能过剩、同业竞争加剧和利润下行的局面。截至2023年底，公司重要在建项目计划总投资2562.46亿元，公司后续资本支出规模大；公司在建项目建成投产需要一定时间，在项目建设及后续经营中，若下游行业需求不及预期、同业竞争加剧或公司市场开拓能力不足，将使公司面临新增产能无法消化的风险。

2. 动力电池主要原材料价格的波动，或使公司产品价格承压。2023年，因动力电池四大主材中成本占比较高的正极材料、电解液平均价格明显低于上年同期，公司锂电池材料业务毛利率有所下滑。

3. 资产负债率较高。截至2023年底，公司资产负债率为69.34%，资产负债率较高。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年3月
现金类资产(亿元)	983.86	2155.17	3213.55	3458.18
资产总额(亿元)	3076.67	6009.52	7171.68	7312.86
所有者权益(亿元)	926.22	1769.09	2198.83	2304.68
短期债务(亿元)	740.77	1478.77	997.05	974.30
长期债务(亿元)	393.79	799.00	1044.90	1080.15
全部债务(亿元)	1134.57	2277.77	2041.94	2054.44
营业总收入(亿元)	1303.56	3285.94	4009.17	797.71
利润总额(亿元)	198.87	366.73	539.14	132.00
EBITDA(亿元)	274.85	520.58	800.07	--
经营性净现金流(亿元)	429.08	612.09	928.26	283.58
营业利润率(%)	25.91	19.98	22.49	25.70
净资产收益率(%)	19.28	18.91	21.27	--
资产负债率(%)	69.90	70.56	69.34	68.48
全部债务资本化比率(%)	55.06	56.28	48.15	47.13
流动比率(%)	119.01	131.10	156.72	164.88
经营现金流动负债比(%)	28.73	20.70	32.34	--
现金短期债务比(倍)	1.33	1.46	3.22	3.55
EBITDA 利息倍数(倍)	23.40	23.71	21.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.13	4.38	2.55	--
公司本部(母公司)				
项目	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产总额(亿元)	2116.44	4071.99	4635.00	--
所有者权益(亿元)	745.20	1429.42	1659.75	--
全部债务(亿元)	738.15	1339.87	915.99	--
营业总收入(亿元)	1054.36	1950.15	2226.29	--
利润总额(亿元)	95.73	241.23	361.87	--
资产负债率(%)	64.79	64.90	64.19	--
全部债务资本化比率(%)	49.76	48.38	35.56	--
流动比率(%)	141.78	145.95	165.45	--
经营现金流动负债比(%)	22.78	14.32	26.53	--
现金短期债务比(倍)	1.20	1.45	4.11	--

注: 1.若无特殊说明,本报告财务数据及指标计算均为合并口径; 2.因四舍五入的原因,本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; 3.2021-2023年底合并报表长期应付款中利息部分已调整至长期债务; 4.公司2024年1-3月财务数据未经审计; 5.“--”表示不适用

资料来源:公司财务报告

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 宁德时代 GN001 19CATL01	AAA	AAA	稳定	2023/04/23	杨恒 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)	阅读原文
22 宁德时代 GN001	AAA	AAA	稳定	2022/11/16	杨恒 刘哲	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)	阅读原文
19CATL01	AAA	AAA	稳定	2019/09/12	戴非易 李彤	原联合信用评级有限公司工商企业评级方法	阅读原文

注:上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、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。

五、本报告系联合资信接受宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据联合资信控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此该公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

宁德时代新能源科技股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

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”）关于宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）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

宁德时代新能源科技股份有限公司前身为成立于 2011 年 12 月的宁德时代新能源科技有限公司（以下简称“宁德时代有限”），由宁德时代投资有限公司以货币出资设立，注册资本 100 万元。2015 年 12 月，宁德时代有限整体变更为股份有限公司，名称变更为现名称，股本总额为 40000 万元。公司于 2018 年 5 月向社会公众发行人民币普通股 21724.37 万股，股票于 2018 年 6 月在深圳证券交易所创业板上市，股票代码：300750.SZ，股票简称：“宁德时代”。截至 2024 年 3 月底，公司总股本 43.99 亿元；公司控股股东为厦门瑞庭投资有限公司（曾用名“宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司”，以下简称“瑞庭投资”），实际控制人为曾毓群（2024 年 2 月 8 日，公司披露《关于实际控制人解除一致行动关系暨变更实际控制人的提示性公告》，鉴于曾毓群与李平决定解除一致行动关系，公司实际控制人由曾毓群和李平变更为曾毓群）；曾毓群通过瑞庭投资持有公司 23.29% 的股份数；控股股东、实际控制人持有公司的股份未质押。

2023 年，公司主营业务和组织结构较上年均未发生重大变化。截至 2024 年 3 月 16 日，公司本部内设市场中心、研发中心、供应链与运营中心、企业策划部、质量部和财经部等职能部门（详见附件 1-2）。截至 2023 年底，公司合并范围内主要子公司 36 家；拥有在职员工合计 116055 人。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 7171.68 亿元，所有者权益 2198.83 亿元（含少数股东权益 221.75 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 4009.17 亿元，利润总额 539.14 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 7312.86 亿元，所有者权益 2304.68 亿元（含少数股东权益 227.39 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 797.71 亿元，利润总额 132.00 亿元。

公司注册地址：福建省宁德市蕉城区漳湾镇新港路 2 号；法定代表人：曾毓群。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均按指定用途使用，已按期正常支付利息。

表 1 截至本报告出具日公司存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
19CATL01	15.00	2.10	2019/10/28	5 年 (3+2)
22 宁德时代 GN001	50.00	50.00	2022/12/14	5 年 (3+2)

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化

房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023年年报）](#)》。

五、行业分析

在消费需求连续两年大规模释放后，2023年，中国新能源汽车和动力电池产业的增长势头有所减缓，但新能源汽车销量和动力电池装车量的增速仍处于较高水平。

2023年，在行业总量增速降低及主要原材料价格下跌的背景下，动力电池产业链上游的资源类企业和中游的材料类企业经营业绩总体转差，下游电池制造类企业收入和利润大幅增长。从更长周期看，动力电池产业链上下游间的博弈、同业间的竞争始终存在，电池制造环节行业集中度高、产品差异化较大的特点有利于头部企业提高经营业绩的稳定性。

展望未来，中国政府仍大力支持新能源汽车产业发展，并将加强充电基础设施建设。随着消费痛点的逐步消除，中国新能源汽车产业仍有望保持较高速度的增长，为动力电池产业提供较大的发展空间。完整版行业分析详见《[动力](#)

[电池行业 2023 年运行情况回顾及 2024 年信用风险展望》](#)。

六、基础素质分析

1. 产权状况

详见“二、企业基本情况”。

2. 企业规模及竞争力

公司作为全球领先的动力电池企业，规模优势显著，具有完善的研发体系和前瞻性的技术布局，综合竞争力很强。

公司是全球领先的动力电池和储能电池企业。根据SNE Research统计，2023年公司全球动力电池使用量市占率为36.8%，较2022年提升0.6个百分点，连续七年排名全球第一；2023年公司全球储能电池出货量市占率为40.0%，连续三年排名全球第一。

公司拥有广泛的客户群体覆盖，除产品销售外，还通过参股、合资、技术授权等方式与客户开展全面合作。动力电池方面，公司与BMW、Daimler、Stellantis、VW、Ford、Hyundai、Honda、Volvo等海外车企深化全球合作；持续与上汽、吉利、蔚来、理想、宇通、小米、北汽等国内车企强化合作关系。储能电池方面，公司与Fluence、Wärtsilä、Flexgen、Sungrow、Hyosung等海外新能源行业领先客户深度开展多区域、多领域的业务合作；与国家能源集团、国家电力投资集团、中国华能、中国华电、中国广核集团、中国长江三峡集团、中国能源建设集团等国内客户在新能源领域合作达成战略合作协议。

公司拥有电化学储能技术国家工程研究中心、福建省锂离子电池企业重点实验室、中国合格评定国家认可委员会（CNAS）认证的测试验证中心、21C 创新实验室、未来能源（上海）研究院、厦门研究院、江苏研究院等各具特色的研发机构，并设立了“博士后科研工作站”“福建省院士专家工作站”。截至2023年底，公司拥有研发技术人员20604名，其中，拥有博士学历的361名、硕士学历的3913名；公司拥有8137项境内专利及1850项境外专利，正在申请的境内和境外专利合计19500项。2023年，公司研发费

用投入183.56亿元，同比增长18.35%，公司利用已被验证的智能化开发平台筛选有潜质的材料体系、推进电池设计、提升制造运营效率，在新产品新技术开发方面保持前瞻性 & 领先性，通过快速的电池工程化能力以及供应链体系快速推动新产品和新技术的商业化落地。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91350900587527783P），截至2024年3月25日，公司已结清和未结清信贷信息中，无关注类和不良类记录。

截至本报告出具日，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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2023年，公司少数董事及高级管理人员发生变更，属正常人员变更，对公司经营无重大影响。公司管理制度连续，管理运作正常。

2023年，公司原董事、副总经理吴凯因工作安排原因离任；原独立董事薛祖云、洪波和蔡秀玲因任期届满离任；欧阳楚英被选举为公司第三届董事会非独立董事；林小雄、赵蓓和吴育辉被选举为公司第三届董事会独立董事。

表 2 2023 年公司董事和高级管理人员变动情况

姓名	担任职务	类型	日期	原因
吴凯	董事、副总经理	离任	2023年6月21日	为更加专注于公司新产品、新技术的研发工作，致力于新能源领域的开拓创新和技术引领，辞去董事、副总经理职务
薛祖云	独立董事	离任	2023年8月24日	任期届满离任
洪波	独立董事	离任	2023年8月24日	任期届满离任
蔡秀玲	独立董事	离任	2023年8月24日	任期届满离任
欧阳楚英	董事	被选举	2023年8月24日	被选举为公司第三届董事会非独立董事
林小雄	独立董事	被选举	2023年8月24日	被选举为公司第三届董事会独立董事
赵蓓	独立董事	被选举	2023年8月24日	被选举为公司第三届董事会独立董事
吴育辉	独立董事	被选举	2023年8月24日	被选举为公司第三届董事会独立董事

资料来源：公司公告

除上述事项外，2023年，公司监事会成员未发生变更。

八、重大事项

1. 非公开发行股票

公司发行股票募集资金用于现有主营业务领域，其行使公司所有者权益增加，资本结构更趋稳健；项目顺利完工投产后有助于公司巩固竞争优势和行业地位。但未来若下游行业需求增速下降，或动力电池的生产技术更迭，公司或将面临项目收益不达预期的风险。

根据公司于2022年6月30日发布的《宁德时代新能源科技股份有限公司创业板向特定对象发行股票上市公告书》，截至2022年6月21日止，公司已增发人民币普通股（A股）

10975.61万股，募集资金总额为4499999.98万元，扣除各项发行费用后，实际募集资金净额人民币4487011.32万元。

公司本次发行股票募集资金用途如下表所示。

表 3 公司发行股票募集资金用途（单位：亿元）

项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
福鼎时代锂离子电池生产基地项目	183.73	152.00
广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期	120.00	117.00
江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）	116.50	65.00
宁德蕉城时代锂离子电池生产基地项目（车里湾项目）	73.20	46.00
宁德时代新能源先进技术研发与应用项目	70.00	70.00
合计	563.43	450.00

资料来源：公司公告

截至 2023 年底，公司已使用募集资金总额 348.42 亿元，尚未使用募集资金总额 106.18 亿元。

2. 实际控制人一致行动关系解除

公司实际控制人一致行动关系的解除不会影响曾毓群在公司经营管理等方面的影响力和对公司的实际控制地位。

根据公司于 2024 年 2 月 8 日发布的《关于实际控制人解除一致行动关系暨变更实际控制人的提示性公告》，公司于 2024 年 2 月 8 日收到实际控制人曾毓群及李平的通知，双方经协商一致签署了《〈一致行动人协议〉之终止协议》，决定解除双方于 2015 年 10 月 23 日签署的《一致行动人协议》。曾毓群与李平解除一致行动关系后，公司实际控制人由曾毓群、李平变更为曾毓群。本次曾毓群及李平均不涉及股份减持事项。曾毓群仍将继续担任公司董事长及总经理，其对公司经营方针、经营决策、日常运营及重大经营管理及人事任命等事项仍具有重大影响。本次一致行动关系的解除不会影响曾毓群在公司经营管理等方面的影响力和对公司的实际控制地位。

九、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司生产经营规模继续扩大，营业总收入和利润总额大幅增长；受主要原材料价格下降影响，公司综合毛利率有所提升。

2023 年，随着新能源汽车行业对动力电池需求的大幅增长和公司产能的释放，公司实现营业总收入 4009.17 亿元，同比增长 22.01%；利润总额 539.14 亿元，同比增长 47.01%。

从收入结构来看，2023 年，公司动力电池系统、储能电池系统和锂电池材料业务收入均有所增长，同比分别增长 20.57%、33.17%和 35.35%。其中，动力电池系统业务收入占比同比下降 0.85 个百分点；储能电池系统和锂电池材料业务收入占比同比分别提升 1.25 个百分点和 1.02 个百分点。公司其他业务主要包括废料处理和技术许可、研发服务等，2023 年收入同比下降 12.46%，主要系原材料价格下降，废料收入下降所致，收入占比仍较低，对公司整体经营业绩的影响相对较小。

从毛利率水平看，2023 年，因动力电池四大主材中成本占比较高的正极材料、电解液平均价格明显低于上年同期（储能系统原材料价格变化与之类似），公司动力电池系统和储能电池系统业务毛利率同比分别提升 5.10 个百分点和 6.78 个百分点，锂电池材料业务毛利率同比下降 6.93 个百分点。受上述因素影响，2023 年，公司综合毛利率同比提升 2.66 个百分点至 22.91%。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 797.71 亿元，同比下降 10.41%；实现利润总额 132.00 亿元，同比增长 9.90%。

表 4 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
动力电池系统	2365.93	72.00	17.17	2852.53	71.15	22.27
储能电池系统	449.80	13.69	17.01	599.01	14.94	23.79
锂电池材料	305.40	9.29	19.90	413.36	10.31	12.97
其中：电池材料及回收	260.32	7.92	21.23	336.02	8.38	11.38
电池矿产资源	45.09	1.37	12.24	77.34	1.93	19.86
其他业务	164.81	5.02	--	144.27	3.60	--
合计	3285.94	100.00	20.25	4009.17	100.00	22.91

注：1.尾差系数数据四舍五入所致；2.“--”表示不适用
资料来源：公司公告

2. 动力电池系统业务

(1) 生产

2023 年，公司动力电池产品类型无重大变化，主要产品技术参数继续优化；产能和产量

均有所增长，产能利用率有所下降，整体处于较高水平。

公司动力电池的产品形式包括电池模组和电池包（Pack），涵盖三元锂离子电池、磷酸铁锂电池两种主流技术路线。动力电池产品的核心部分是电芯，电芯的产能及产量情况直接影响公司各类动力电池的生产规模。公司电芯的生产过程主要包括电极材料的搅拌、涂布、辊压、分切、卷绕、电解液注入、负压化成、检测等技术环节。

2023年，公司电池系统产能持续扩张，截至2023年底，公司以动力电池系统为主的电池系统年产能较上年底增长41.54%，主要系部分生产线逐步建成、达产所致。2023年，公司以动力电池系统为主的电池系统产量较上年增长19.69%；2023年，公司电池系统产能利用率有所下降，整体处于较高水平。

表5 公司电池系统产能、产量与产能利用率情况

项目	2022年	2023年
产能（GWh）	390	552
产量（GWh）	325	389
产能利用率（%）	83.4	70.47

注：1.数据均以年报披露为准，即2022年产能和产量保留整数位，产能利用率保留1位小数；2023年产能和产量保留整数位，产能利用率保留2位小数；2.尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司公告

（2）采购

公司通过多种手段提升与主要供应商间的合作关系，有助于保证采购环节的稳定性，并可在一定程度上减轻原料价格波动对成本控制的冲击。2023年，公司各类原材料采购总额有所增长，采购集中度有所下降，不存在对少数供应商过度依赖的风险。

公司动力电池产品的原材料主要包括正极、负极、电解液、隔膜等。

公司通过评估和考核程序遴选合格供应商，并通过技术合作、长期协议、合资合作等方式与供应商紧密合作，以保证原料、设备的技术先进性、可靠性以及成本竞争力，一定程度上可以减轻主要原料市场价格上涨带来的成本上升压力。

2023年，公司动力电池系统业务成本2217.14亿元，同比增长13.14%；储能电池系统业务成本456.48亿元，同比增长22.29%；锂电池材料业务成本359.76亿元，同比增长47.06%。

从合并口径供应商集中度看，公司向前五大供应商采购集中度一般，2023年为20.26%，同比下降1.00个百分点。

表6 2023年公司合并口径前五供应商情况

供应商	采购金额（亿元）	采购额占比（%）
第一名	158.45	5.28
第二名	141.75	4.72
第三名	110.44	3.68
第四名	109.52	3.65
第五名	88.06	2.93
合计	608.22	20.26

注：本表为公司合并口径各项业务供应商总体情况，不仅包括动力电池业务
资料来源：公司公告

（3）销售

2023年，在国内外新能源汽车产销量持续增长的背景下，公司与主要客户的合作有所加强，动力电池系统销量保持增长，销售均价有所下降。

2023年，公司动力电池系统的销售模式未发生重大变化。2023年，国内外新能源车销量同比增长，与此同时，公司加强与BMW、Daimler、Stellantis、VW、Ford、Hyundai、Honda、Volvo、上汽、吉利、蔚来、理想、宇通、小米、北汽等国内外客户的长期战略合作。受上述因素影响，2023年，公司电池系统销量较上年增长34.95%。

从销售均价看，2023年，公司以动力电池系统为主的电池系统销售均价有所下降，主要系生产所需部分关键金属原材料价格下降所致。

表7 公司电池系统销量和价格情况

项目	2022年	2023年
销量（GWh）	289	390
销售均价（元/Wh）	0.97	0.89

注：1.销售均价=（动力电池系统收入+储能电池系统收入）/销量；2.2022和2023年报中销量保留整数位；3.尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司公告

从合并口径客户集中度看，2023年，公司向
前五大客户销售金额为 1474.59 亿元，占当期公
司营业总收入的比例为 36.78%，较上年上升 1.45
个百分点，客户集中度偏高，但符合下游行业的
特点。

表 8 2023 年公司合并口径前五大客户情况

销售客户	销售金额 (亿元)	占营业收入比重 (%)
第一名	501.17	12.50
第二名	323.51	8.07
第三名	261.91	6.53
第四名	246.57	6.15
第五名	141.43	3.53
合计	1474.59	36.78

注：本表为公司合并口径各项业务客户总体情况，不仅包括动力电池业务

资料来源：公司公告

3. 储能电池系统和锂电池材料业务

2023 年，公司储能电池系统和锂电池材料
业务规模均有所增长，对收入和利润形成了有
效补充。

(1) 储能电池系统业务

公司储能系统产品包括电芯、模组/电箱和
电池柜等，可用于发电、输配电和用电领域，涵
盖太阳能或风能发电储能配套、工业企业储能、
商业楼宇及数据中心储能、储能充电站、通信基
站后备电池、家用储能等。

近年来，国内外储能市场快速启动，公司持
续进行产能投入并加强产品研发。基于长寿命
电芯技术、液冷 CTP 电箱技术推出了户外系统
Ener One 产品，在海外市场实现了从提供部件
到提供电池系统的转型。公司与 Fluence、
Wärtsilä、Flexgen、Sungrow、Hyosung 等海
外新能源行业领先客户深度开展多区域、多领
域的业务合作；与国家能源集团、国家电力投资
集团、中国华能、中国华电、中国广核集团、中
国长江三峡集团、中国能源建设集团等国内客
户在新能源领域合作达成战略合作协议。2023 年，
随着前期储能市场布局的落地，公司全年实现
储能电池系统销量 69GWh，同比增长 46.81%。

(2) 锂电池材料业务

公司主要应用电池回收技术生产锂电池材
料，主要产品是三元前驱体等，其生产流程分为
废旧电池前处理工艺、湿法处理工艺以及前驱
体合成工艺三个阶段。2023年，公司锂电池材料
新建产能持续释放，产量有所增长。2023年，公
司全年实现锂电池材料销售收入413.36亿元，同
比增长35.35%。

4. 经营效率

公司整体经营效率较高。

2023年，公司销售债权周转次数和总资产
周转次数同比分别下降1.88次和0.11次至3.98次
和0.61次；存货周转次数同比提升0.58次至5.06
次；公司整体经营效率较高。

5. 在建项目

公司在建项目若顺利建成、达产，将有助
于其生产和研发能力的提高。但所需投资规模
大，给公司带来了一定的资金支出需求；建成
后若市场环境发生变化，存在产能不能有效释
放的风险。

截至 2023 年底，公司重要在建项目如下表
所示。

表 9 截至 2023 年底公司重要在建项目情况

项目	项目预算 (亿元)	工程累计投入占 预算比例 (%)	资金来源
华东地区	1348.48	57.96	自筹、募集资金
西南地区	560.00	46.13	自筹、募集资金
华中地区	319.83	27.44	自筹
华南地区	200.54	4.54	自筹
欧洲地区	133.61	95.06	自筹
合计	2562.46	--	--

注：尾数差系四舍五入所致；“--”表示不适用

资料来源：公司公告

公司重要在建项目均与现有主业紧密相关，
若顺利建成并达产，将有助于公司生产和研发
能力的提高。但所需投资规模大，给公司带来
了一定的资金支出需求；目前动力电池行业整
体在建和拟建产能规模较大，未来若新能源汽车
和储能等领域对电池需求的增速不及预期，公
司新建产能不能有效释放，将对其后期经营业
绩带来不利影响。

6. 未来发展

公司根据行业发展趋势和自身行业地位制定了以创新为核心的发展战略，随着相关战略的推进实施，公司竞争力有望进一步巩固。

公司将发展战略归结为三大方向：一是以“电化学储能+可再生能源发电”为核心，实现对固定式化石能源的替代，摆脱对火力发电的依赖。二是以“动力电池+新能源车”为核心，实现对移动式化石能源的替代，摆脱交通出行领域对石油的依赖。三是以“电动化+智能化”为核心，推动市场应用的集成创新，为各行各业提供可持续、可普及、可信赖的能量来源。

根据三大战略发展方向的指引，公司将推进构建材料及材料体系、系统结构、绿色极限制造和商业模式四大创新体系，研究开发高能量密度、高可靠性、高安全性、长寿命的电池产品和解决方案，以产品在技术上领先同侪、实现卓越制造和精益管理的核心理念应对市场竞争。同时，公司统筹好公司发展、业绩增长与股东回报的动态平衡，以实现“长期、稳定、可持续”的股东价值回报机制。

材料及材料体系创新方面，公司构建了高通量材料集成计算平台，在原子级别对材料进行模拟计算和设计仿真，借助先进的算法和强大的算力，寻找各种材料基因的结合点，对材料体系进行全面创新，探索多元化技术路线。

系统结构创新方面，公司对 CTP 技术不断进行升级，可将电芯直接集成到电池包，省去电池模组组装环节，降低动力电池的制造成本，有效提高电动车的续航里程和经济性。此外，公司正在研究将动力电池电芯、有关组件和底盘进行集成的 CTC 技术，可进一步提升能源使用效率，降低新能源车生产制造成本，改善新能源车性能。

绿色极限制造创新方面，公司力求实现三个目标：一是要将电芯单体安全失效率从 ppm（百万分之一）级别，降到 ppb（十亿分之一）级别；二是要保障电池产品全生命周期的可靠

性；三是要大幅提高生产效率，打造“TWh”级别的超大规模高质量交付能力。

商业模式创新方面，公司将积极推动区域零碳生态建设及各领域绿色低碳转型。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2023年度财务报告，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2024年1—3月财务数据未经审计。

2023年，公司合并范围内新增46家子公司，减少4家子公司。截至2023年底，公司合并范围内主要子公司36家。近年来公司业务发展快、子公司增加较多，但公司主营业务未发生变化且新增子公司多为投资新设，整体财务数据具备可比性。

截至2023年底，公司合并资产总额7171.68亿元，所有者权益2198.83亿元（含少数股东权益221.75亿元）；2023年，公司实现营业总收入4009.17亿元，利润总额539.14亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额7312.86亿元，所有者权益2304.68亿元（含少数股东权益227.39亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入797.71亿元，利润总额132.00亿元。

2. 资产质量

截至2023年底，公司资产总额较上年底增长19.34%，构成以流动资产为主。公司流动资产中货币资金充裕，应收账款账龄较短；非流动资产中固定资产的增长主要与产能扩张相关；2024年1季度，公司资产总额持续增长，资产结构仍以流动资产为主，公司资产质量好。

截至2023年底，公司资产总额较上年底增长19.34%，主要系流动资产增长所致；公司资产以流动资产为主。

表 10 公司资产主要构成情况

科目	2022 年底		2023 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	3877.35	64.52	4497.88	62.72
货币资金	1910.43	49.27	2643.07	58.76
应收账款	579.67	14.95	640.21	14.23
应收款项融资	189.66	4.89	552.89	12.29
存货	766.69	19.77	454.34	10.10
非流动资产	2132.17	35.48	2673.80	37.28
长期股权投资	175.95	8.25	500.28	18.71
固定资产	890.71	41.77	1153.88	43.16
在建工程	353.98	16.60	250.12	9.35
资产总额	6009.52	100.00	7171.68	100.00

注：1.尾差系数据四舍五入所致；2.“流动资产”与“非流动资产”的占比，系占资产总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动资产或非流动资产的比重

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年底，公司货币资金较上年底有所增长，主要系业务规模增长，货币资金相应增加所致；货币资金中有224.75亿元受限资金，主要为质押的存单、定期存款及保证金，受限比例为8.50%。

截至2023年底，公司应收账款较上年底有所增长，主要系销售规模扩大所致；应收账款账龄以1年以内为主（余额占比为97.38%），已累计计提坏账准备20.45亿元，计提比例为3.10%。

截至2023年底，公司应收款项融资较上年底大幅增长，主要系公司持有的票据增加所致；从构成看，全部为应收票据。

截至2023年底，公司存货较上年底有所下降，主要系①公司持续加强存货周转，优化库存管理；②部分原材料价格下降所致；存货主要由库存商品（占30.60%）和发出商品（占36.59%）构成，累计计提跌价准备/合同履约成本减值准备45.83亿元，计提比例为9.16%。

截至2023年底，公司长期股权投资较上年底大幅增长，主要系公司新增持有洛阳栾川钼业集团股份有限公司部分股份所致。

截至2023年底，公司固定资产较上年底大幅增长，主要系在建工程完工转入，房屋及建筑物和机器设备增加所致；固定资产主要由房屋及建筑物（占34.71%）和机器设备（占62.79%）构成，累计计提折旧490.26亿元；固定资产成新率71.55%，成新率较高。

截至2023年底，公司在建工程较上年底有

所下降，主要系转入固定资产/无形资产/长期待摊费用所致。

截至2023年底，公司所有权或使用权受到限制的资产共计354.76亿元，占资产总额的4.95%。

截至2024年3月底，公司合并资产总额7312.86亿元，较上年底增长1.97%。其中，流动资产占62.90%，非流动资产占37.10%。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 11 截至 2023 年底公司资产受限情况

项目	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	224.75	3.13	质押的存单、定期存款及保证金
应收票据	17.52	0.24	已质押但尚未到期的应收票据
应收账款	53.49 万元	0.01	以应收账款作为质押取得银行综合授信及借款
固定资产	38.28	0.53	以机器设备及房屋建筑物作为抵押取得银行综合授信及借款
无形资产	12.92	0.18	以土地使用权作为抵押取得银行综合授信及借款
在建工程	11.40	0.16	以在建工程作为抵押物向银行取得借款
股权投资 (含权益投资)	49.89	0.70	限售股票
合计	354.76	4.95	--

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底

保持增长，结构较为稳定。

截至2023年底，公司所有者权益2198.83亿元，较上年底增长24.29%，主要系未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为89.92%，少数股东权益占比为10.08%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占2.00%、39.98%、0.70%和46.95%。

截至2024年3月底，公司所有者权益2304.68亿元，较上年底增长4.81%。其中，归属于母公司所有者权益占比为90.13%，少数股东权益占比为9.87%。在所有者权益中，实收资本、资本

公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为1.91%、38.28%、0.48%和49.37%。所有者权益结构较为稳定。

(2) 负债

截至2023年底，公司负债较上年底有所增长；公司债务规模较大，但随着应付票据的下降，公司债务的期限结构得以优化。

截至2023年底，公司负债总额较上年底有所增长，主要系非流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主。

表 12 公司负债主要构成情况

项目	2022 年底		2023 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	2957.61	69.75	2870.01	57.71
应付票据	1262.29	42.68	775.15	27.01
应付账款	945.35	31.96	1170.39	40.78
非流动负债	1282.82	30.25	2102.84	42.29
长期借款	590.99	46.07	834.49	39.68
应付债券	191.78	14.95	192.37	9.15
预计负债	196.97	15.35	516.39	24.56
递延收益	199.67	15.56	214.49	10.20
负债总额	4240.43	100.00	4972.85	100.00

注：1.尾差系数据四舍五入所致；2.“流动负债”与“非流动负债”的占比，系占负债总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动负债或非流动负债的比重

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年底，公司应付票据较上年底有所下降；从构成看，银行承兑汇票占99.95%，商业承兑汇票占0.05%。

截至2023年，公司应付账款较上年底有所增长，主要系货款增长所致；从构成看，货款占77.16%，工程设备款占22.84%。

截至2023年底，公司长期借款较上年底有所增长；从构成看，长期借款（含一年内到期部分）主要由信用借款（占42.78%）和保证借款（占40.50%）构成。

截至2023年底，公司应付债券192.37亿元，较上年底变动不大。截至2023年底，公司除本部存续债券外，子公司时代瑞鼎发展有限公司有2笔境外美元债。

截至2023年底，公司预计负债较上年底大幅增长，主要系销售规模扩大，预计承担的质量

保证费用和根据协议或合同预计承担的返利增加所致；公司预计负债主要由售后综合服务费（占54.98%）和销售返利（占44.77%）构成。

截至2023年底，公司递延收益较上年底有所增长，主要系政府补助增加所致；公司递延收益全部为政府补助。

截至2024年3月底，公司负债总额5008.18亿元，较上年底增长0.71%。其中，流动负债占55.70%，非流动负债占44.30%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

全部债务方面，截至2023年底，公司全部债务2041.94亿元，较上年底下降10.35%，主要系短期债务下降所致。债务结构方面，短期债务占48.83%，长期债务占51.17%，结构相对均衡，其中，短期债务997.05亿元，较上年底下

降 32.58%，主要系应付票据下降所致；长期债务 1044.90 亿元，较上年底增长 30.78%，主要系长期借款增长所致。从债务指标来看，截至 2023 年底，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分别为 69.34%、48.15%和 32.21%，较上年底分别下降 1.22 个百分点、8.13 个百分点和提升 1.10 个百分点。

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 2054.44 亿元，较上年底增长 0.61%。债务结构方面，短期债务占 47.42%，长期债务占 52.58%，结构相对均衡，其中，短期债务 974.30 亿元，较上年底下降 2.28%；长期债务 1080.15 亿元，较上年底增长 3.37%。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，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分别为 68.48%、47.13%和 31.91%，较上年底分别下降 0.86 个百分点、1.02 个百分点和 0.30 个百分点。

4. 盈利能力

2023 年，公司产销规模扩大，营业总收入和利润总额同比均有所增长，盈利能力极强，盈利指标表现有所上升。2024 年 1 季度，公司营业总收入同比有所下降，利润总额同比持续增长。

2023 年，公司营业总收入和营业成本同比均有所增长，营业总收入增速高于营业成本增速。

从期间费用看，2023 年，公司费用总额同比有所增长，主要系销售费用、管理费用和研发费用增长所致；从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 45.06%、21.24%、46.07%和-12.37%。其中，销售费用同比增长 61.76%，主要系销售规模扩大，售后综合服务费用增长所致；管理费用同比增长 21.25%，主要系管理部门职工薪酬、折旧和摊销费增长所致；研发费用同比增长 18.35%，主要系公司加大研发投入力度所致；财务费用为-49.28 亿元，主要系公司现金管理效益较高，利息收入规模较大（2023 年为 83.22 亿元）所致。2023 年，公司期间费用率同比上升 0.57 个百分点至

9.94%，整体变动不大。

2023 年，公司投资收益同比增长 26.83%至 31.89 亿元，主要系权益法核算的长期股权投资收益持续增长所致；其他收益（全部为政府补助）同比增长 106.34%至 62.67 亿元，主要系政府补助增加所致。

表 13 公司盈利能力变化情况

项目	2022 年	2023 年
营业总收入（亿元）	3285.94	4009.17
营业成本（亿元）	2620.50	3090.70
期间费用（亿元）	307.89	398.45
其中：销售费用（亿元）	110.99	179.54
管理费用（亿元）	69.79	84.62
研发费用（亿元）	155.10	183.56
财务费用（亿元）	-28.00	-49.28
其他收益（亿元）	30.37	62.67
投资收益（亿元）	25.15	31.89
利润总额（亿元）	366.73	539.14
营业利润率（%）	19.98	22.49
总资产收益率（%）	8.79	11.84
净资产收益率（%）	18.91	21.27

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2023 年，公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率同比均有所上升。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 797.71 亿元，同比下降 10.41%；实现利润总额 132.00 亿元，同比增长 9.90%。

5. 现金流

2023 年，公司收入实现质量良好，经营活动现金保持净流入状态，随着销售规模的扩大，经营活动现金净流入金额大幅增长；公司投资活动现金呈净流出状态，筹资活动现金呈净流入状态。公司经营活动现金净流入对投资活动形成了较大支持，但投资活动所需现金规模大，仍需通过筹资活动解决。

表 14 公司现金流量情况

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计（亿元）	3298.11	4464.07
经营活动现金流出小计（亿元）	2686.02	3535.81
经营现金流量净额（亿元）	612.09	928.26
投资活动现金流入小计（亿元）	35.80	106.19

投资活动现金流出小计 (亿元)	677.20	398.06
投资活动现金流量净额 (亿元)	-641.40	-291.88
筹资活动前现金流量净额 (亿元)	-29.31	636.38
筹资活动现金流入小计 (亿元)	1036.21	502.87
筹资活动现金流出小计 (亿元)	213.55	355.70
筹资活动现金流量净额 (亿元)	822.66	147.16
现金收入比 (%)	93.06	104.25

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2023年，受销售规模增长，销售回款增加因素影响，公司经营活动现金净流入额同比有所增长；公司现金收入比同比亦有所提升。

从投资活动来看，2023年，受公司产能投资效率提升，根据市场情况合理进行产能规划及建设因素影响，公司投资活动现金继续净流出，净流出额显著减少。

2023年，公司筹资活动前现金流量净额同比大幅增长，扭负为正。

从筹资活动来看，2023年，公司筹资活动现金净流入额同比大幅下降，主要系2022年定向增发股票融资所致。

从经营活动来看，2024年1—3月，公司经营活动现金流入1101.65亿元，同比增长4.23%；公司实现经营活动现金净流入283.58亿元，同比增长35.25%。2024年1—3月，公司现金收入比为128.38%，同比提高15.65个百分点。从投资活动来看，2024年1—3月，公司实现投资活动现金净流出79.08亿元，同比增长36.18%。2024年1—3月，公司筹资活动前现金流量净额为204.50亿元，同比增长34.90%。从筹资活动来看，2024年1—3月，公司实现筹资活动现金净流入55.04亿元，同比增长2.73%。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标和长期偿债指标整体表现良好，或有负债规模很小，融资渠道畅通。

表 15 公司偿债能力指标

项目	项目	2022年	2023年
短期偿债能力	流动比率 (%)	131.10	156.72
	速动比率 (%)	105.17	140.89
	经营现金/流动负债 (%)	20.70	32.34
	经营现金/短期债务 (倍)	0.41	0.93

	现金类资产/短期债务 (倍)	1.46	3.22
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	520.58	800.07
	全部债务/EBITDA (倍)	4.38	2.55
	经营现金/全部债务 (倍)	0.27	0.45
	EBITDA/利息支出 (倍)	23.71	21.40
	经营现金/利息 (倍)	28.70	26.93

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；“经营现金/利息 (倍)”指标中，利息不包含资本化利息

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至2023年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所提升，流动资产对流动负债的保障程度较高；公司经营现金流动负债比有所提升，经营活动现金净流入量对流动负债的保障程度高；公司现金短期债务比大幅提升，现金类资产对短期债务的保障程度高。

从长期偿债能力指标看，2023年，公司 EBITDA 大幅增长；公司 EBITDA 利息倍数略有下降，EBITDA 对利息的覆盖程度非常高；公司全部债务/EBITDA 有所下降，EBITDA 对全部债务的覆盖程度很高。

对外担保方面，截至2023年底，公司对外担保余额合计47.35亿元，占当期净资产比重为2.15%。

未决诉讼方面，截至2023年底，公司无作为被告且涉及金额超过3000万元的未决诉讼案件。

银行授信方面，截至2023年底，公司所获得银行授信额度中尚未使用额度为3372.58亿元。公司为上市公司，直接融资渠道畅通。

7. 公司本部 (母公司) 财务分析

公司本部资产及权益规模较大，资产结构以流动资产为主，货币资金充裕；债务负担处于合理水平。公司本部收入规模较大，利润主要来自经营所得，经营活动现金流状况良好。

截至2023年底，公司本部资产总额4635.00亿元，较上年底增长13.83%。其中，流动资产3521.70亿元 (占75.98%)，非流动资产1113.30亿元 (占24.02%)。从构成看，流动资产主要由货币资金 (占48.95%)、应收账款 (占19.33%) 和应收款项融资 (占14.69%) 构成；非流动资产主要由长期股权投资 (占63.38%) 和固定资产 (合

计) (占12.24%) 构成。截至2023年底, 公司本部货币资金为1723.74亿元。

截至2023年底, 公司本部负债总额2975.25亿元, 较上年底增长12.59%。其中, 流动负债2128.56亿元 (占71.54%), 非流动负债846.69亿元 (占28.46%)。从构成看, 流动负债主要由应付票据 (占24.75%)、应付账款 (占44.50%) 和合同负债 (占11.30%) 构成; 非流动负债主要由长期借款 (占37.74%) 和预计负债 (占54.65%) 构成。截至2023年底, 公司本部资产负债率为64.19%, 较2022年底下降0.71个百分点。截至2023年底, 公司本部全部债务915.99亿元。其中, 短期债务占59.48%、长期债务占40.52%。截至2023年底, 公司本部全部债务资本化比率35.56%, 公司本部债务负担处于合理水平。

截至2023年底, 公司本部所有者权益1659.75亿元, 较上年底增长16.11%。在所有者权益中, 实收资本为43.99亿元 (占2.65%)、资本公积为919.26亿元 (占55.39%)、未分配利润为693.90亿元 (占41.81%)、盈余公积为22.00亿元 (占1.33%)。公司本部所有者权益结构稳定。

2023年, 公司本部营业总收入2226.29亿元, 利润总额361.87亿元。同期, 公司本部投资收益4.66亿元。

现金流方面, 2023年, 公司本部经营活动现金流净额564.75亿元, 投资活动现金流净额-159.67亿元, 筹资活动现金流净额33.73亿元。

截至2023年底, 公司本部资产占合并口径的64.63%; 公司本部负债占合并口径的59.83%; 公司本部全部债务占合并口径的44.86%; 公司本部所有者权益占合并口径的75.48%。2023年, 公司本部营业总收入占合并口径的55.53%; 公司本部利润总额占合并口径的67.12%。

十一、债券偿还能力分析

公司对本部存续待偿债券发行金额的偿付能力极强。

截至2024年3月底, 公司本部存续待偿债券发行金额共计65.00亿元。截至2023年底, 公司现金类资产3213.55亿元, 为公司本部存续待偿

债券发行金额的49.44倍。2023年, 公司经营活动现金流入量、经营活动产生的现金流量净额和EBITDA分别为4464.07亿元、928.26亿元和800.07亿元, 分别为公司本部存续待偿债券发行金额的68.68倍、14.28倍和12.31倍。公司对本部存续待偿债券发行金额偿付能力极强。

表 16 公司存续债券偿还能力指标

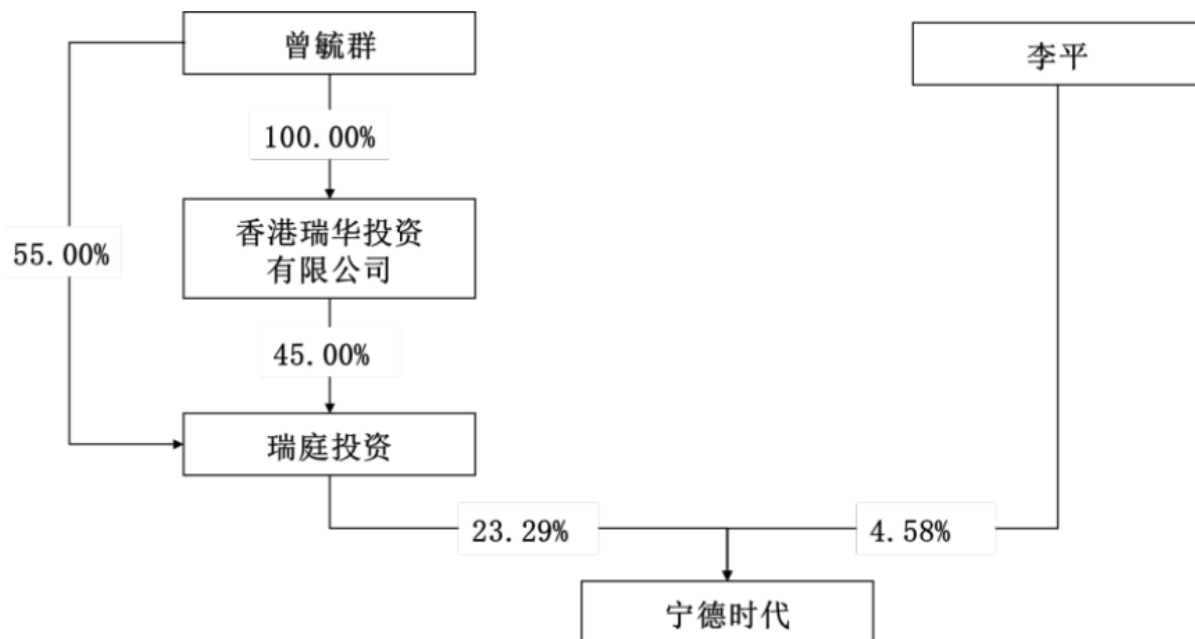
项目	2023年
截至2024年3月底公司本部存续待偿债券发行金额 (亿元)	65.00
现金类资产/本部存续待偿债券发行金额 (倍)	49.44
经营活动现金流入量/本部存续待偿债券发行金额 (倍)	68.68
经营活动现金流量净额/本部存续待偿债券发行金额 (倍)	14.28
EBITDA/本部存续待偿债券发行金额 (倍)	12.31

资料来源: 联合资信整理

十二、结论

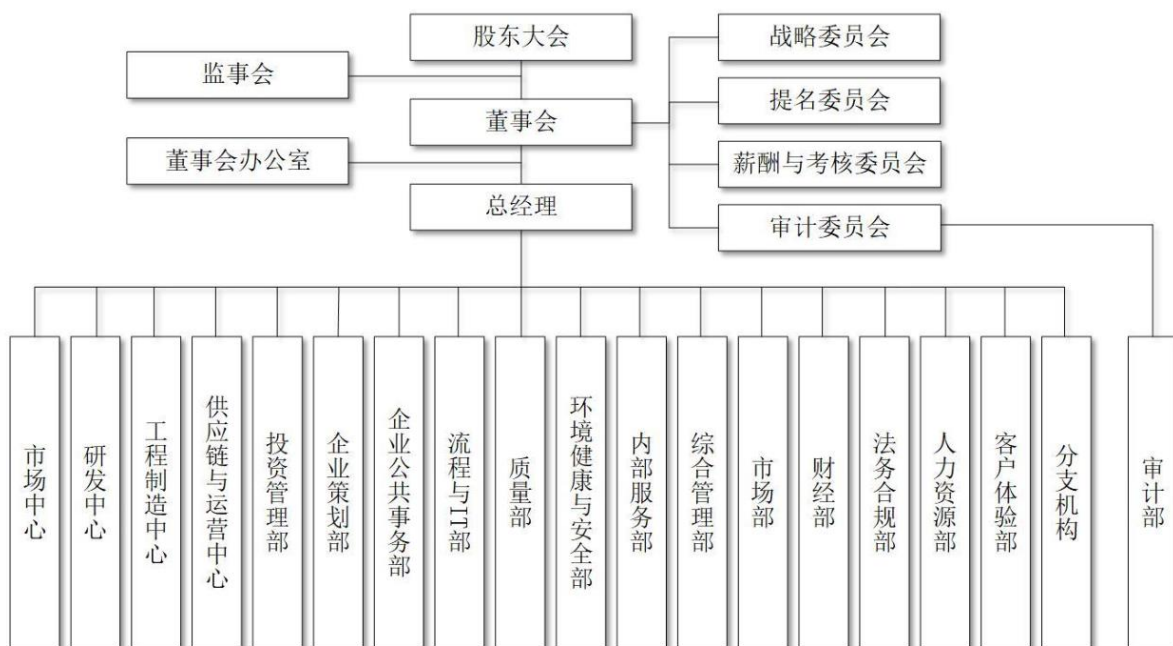
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估, 联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA, 维持“19CATL01”和“22宁德时代GN001”的信用等级为AAA, 评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年底宁德时代新能源科技股份有限公司股权结构图



资料来源：公司公告

附件 1-2 截至 2024 年 3 月 16 日宁德时代新能源科技股份有限公司组织架构图



资料来源：公司公告

附件 1-3 截至 2023 年底宁德时代新能源科技股份有限公司主要子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
1	江苏时代新能源科技有限公司	100000.00	溧阳市	制造业	100.00	--	设立
2	宁德蕉城时代新能源科技有限公司	250000.00	宁德市	制造业	100.00	--	设立
3	福鼎时代新能源科技有限公司	450000.00	福鼎市	制造业	100.00	--	设立
4	宁德时代润智软件科技有限公司	320000.00	宁德市	服务业	100.00	--	设立
5	宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司	220000.00	宁波市	投资	100.00	--	设立
6	Contemporary Ampere Technology (Hong Kong) Limited (香港时代新能源科技有限公司)	1.00 万港币	香港	投资	100.00	--	设立
7	时代电服科技有限公司	150000.00	厦门市	服务业	100.00	--	设立
8	广东瑞庆时代新能源科技有限公司	100000.00	肇庆市	制造业	100.00	--	设立
9	瑞庭时代(上海)新能源科技有限公司	50000.00	上海市	制造业	100.00	--	设立
10	四川时代新能源科技有限公司	530300.49	宜宾市	制造业	79.20	--	设立
11	宜春时代新能源资源有限公司	270000.00	宜春市	采矿业	85.47	14.53	设立
12	青海时代新能源科技有限公司	48000.00	西宁市	制造业	97.92	--	设立
13	厦门新能安科技有限公司	500000.00	厦门市	制造业	--	70.00	设立
14	广东邦普循环科技有限公司	13274.07	佛山市	制造业	64.80	--	非同一控制下合并
15	时代广汽动力电池有限公司	200000.00	广州市	制造业	51.00	--	设立
16	时代一汽动力电池有限公司	200000.00	宁德市	制造业	51.00	--	设立
17	时代上汽动力电池有限公司	250000.00	溧阳市	制造业	51.00	--	设立
18	宜春时代新能源科技有限公司	234000.00	宜春市	制造业	85.47	14.53	设立
19	宁波邦普时代新能源有限公司	378947.37	宁波市	贸易、投资	49.00	51.00	设立
20	宁波邦普循环科技有限公司	1000.00	宁波市	贸易	--	100.00	设立
21	湖南邦普循环科技有限公司	6000.00	长沙市	制造业	--	100.00	非同一控制下合并
22	Brup (China) Recycling Technology Co., Limited (香港邦普循环科技有限公司)	4000.00 万港币	香港	贸易、投资	--	100.00	非同一控制下合并
23	Hong Kong Brup And CATL Co., Limited (香港邦普时代新能源有限公司)	53421.60 万美元	香港	贸易、投资	--	100.00	设立
24	Contemporary Ampere Technology Thuringia GmbH (德国时代新能源科技(图林根)有限公司)	6500.00 万欧元	德国	制造业	--	100.00	设立
25	宜昌邦普循环科技有限公司	180000.00	宜昌市	制造业	--	100.00	设立
26	时代吉利(四川)动力电池有限公司	50000.00	宜宾市	制造业	--	100.00	设立
27	Contemporary Ruiding Development Limited (时代瑞鼎发展有限公司)	1.00 万美元	英属维尔京群岛	投资	--	100.00	设立
28	PT. LANGIT Metal Industry (印尼蓝天金属工业有限公司)	9000.00 万美元	印度尼西亚	制造业	--	100.00	非同一控制下合并
29	厦门时代新能源科技有限公司	200000.00	厦门市	制造业	100.00	--	设立
30	时代长安动力电池有限公司	150000.00	宜宾市	制造业	51.00	--	设立
31	宁德邦普循环科技有限公司	129000.00	宁德市	制造业	--	100.00	设立
32	宜昌邦普时代新能源有限公司	290000.00	宜昌市	技术服务、研发、制造	--	95.00	设立
33	宁波普勤时代有限公司	666666.67	宁波市	贸易、投资	--	75.43	设立
34	洛阳矿业集团有限公司	120000.00	洛阳市	投资	--	79.20	不构成业务合并
35	雅江县斯诺威矿业发展有限公司	5075.00	甘孜州	采矿业	100.00	--	不构成业务合并
36	奉新时代新能源资源有限公司	100000.00	宜春市	矿业	--	100.00	设立

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	983.86	2155.17	3213.55	3458.18
资产总额 (亿元)	3076.67	6009.52	7171.68	7312.86
所有者权益 (亿元)	926.22	1769.09	2198.83	2304.68
短期债务 (亿元)	740.77	1478.77	997.05	974.30
长期债务 (亿元)	393.79	799.00	1044.90	1080.15
全部债务 (亿元)	1134.57	2277.77	2041.94	2054.44
营业总收入 (亿元)	1303.56	3285.94	4009.17	797.71
利润总额 (亿元)	198.87	366.73	539.14	132.00
EBITDA (亿元)	274.85	520.58	800.07	--
经营性净现金流 (亿元)	429.08	612.09	928.26	283.58
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	4.93	5.86	3.98	--
存货周转次数 (次)	3.60	4.48	5.06	--
总资产周转次数 (次)	0.56	0.72	0.61	--
现金收入比 (%)	100.20	93.06	104.25	128.38
营业利润率 (%)	25.91	19.98	22.49	25.70
总资本收益率 (%)	9.23	8.79	11.84	--
净资产收益率 (%)	19.28	18.91	21.27	--
长期债务资本化比率 (%)	29.83	31.11	32.21	31.91
全部债务资本化比率 (%)	55.06	56.28	48.15	47.13
资产负债率 (%)	69.90	70.56	69.34	68.48
流动比率 (%)	119.01	131.10	156.72	164.88
速动比率 (%)	92.09	105.17	140.89	149.12
经营现金流动负债比 (%)	28.73	20.70	32.34	--
现金短期债务比 (倍)	1.33	1.46	3.22	3.55
EBITDA 利息倍数 (倍)	23.40	23.71	21.40	--
全部债务/EBITDA (倍)	4.13	4.38	2.55	--

注: 1.若无特殊说明,本报告财务数据及指标计算均为合并口径; 2.因四舍五入的原因,本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; 3.2021-2023 年底长期应付款中计息部分已调整至长期债务; 4.公司 2024 年 1-3 月财务数据未经审计; 5. "--" 表示不适用

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	674.80	1512.84	2241.31	--
资产总额 (亿元)	2116.44	4071.99	4635.00	--
所有者权益 (亿元)	745.20	1429.42	1659.75	--
短期债务 (亿元)	562.31	1042.89	544.79	--
长期债务 (亿元)	175.84	296.98	371.20	--
全部债务 (亿元)	738.15	1339.87	915.99	--
营业总收入 (亿元)	1054.36	1950.15	2226.29	--
利润总额 (亿元)	95.73	241.23	361.87	--
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	248.81	308.92	564.75	--
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	4.52	3.64	2.23	--
存货周转次数 (次)	4.70	4.38	4.78	--
总资产周转次数 (次)	0.63	0.63	0.51	--
现金收入比 (%)	96.20	110.73	98.77	--
营业利润率 (%)	19.33	21.92	28.64	--
总资本收益率 (%)	6.41	8.25	12.75	--
净资产收益率 (%)	12.08	15.44	19.17	--
长期债务资本化比率 (%)	19.09	17.20	18.28	--
全部债务资本化比率 (%)	49.76	48.38	35.56	--
资产负债率 (%)	64.79	64.90	64.19	--
流动比率 (%)	141.78	145.95	165.45	--
速动比率 (%)	116.93	126.35	154.17	--
经营现金流动负债比 (%)	22.78	14.32	26.53	--
现金短期债务比 (倍)	1.20	1.45	4.11	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注: 1.因四舍五入的原因,本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; 2. "--"表示不适用

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

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	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
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	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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

期间费用率=期间费用/营业总收入

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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

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、发展中等四种。

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