

案例 4 宁德时代（300750）：三年财务数据洞察其技术驱动的增长轨迹

一、公司基本情况

宁德时代是全球领先的动力电池系统提供商，专注于动力电池、储能电池及电池回收利用等业务领域。公司凭借持续的技术创新和强大的研发实力，掌握了一系列核心技术，产品广泛应用于新能源汽车、储能电站等多个领域。在新能源汽车行业快速发展的浪潮中，宁德时代与众多国内外知名车企建立了长期稳定的合作关系，其动力电池装机量长期位居全球前列。公司积极布局产业链上下游，通过投资、并购等方式强化原材料供应保障，不断提升生产制造的自动化、智能化水平，致力于成为全球能源变革的推动者，为实现碳中和目标贡献力量。

关键财务指标（2022 - 2024）

指标	2022 年	2023 年	2024 年	行业均值
资产负债率	60%	58%	55%	62%
毛利率	20.5%	22.0%	23.5%	18%
研发投入占比	6.5%	7.0%	7.5%	5.0%
流动比率	1.2	1.3	1.4	1.1
存货周转率 (次)	4.0	4.5	5.0	3.5
总资产周转率 (次)	0.8	0.85	0.9	0.7

二、分析过程

1.资产负债率分析

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额 × 100%。2022 - 2024 年，宁德时代资产负债率从 60% 逐步下降至 55%，低于行业均值 62%。这表明公司长期偿债能力良好，债务风险相对较低。在新能源行业快速扩张阶段，公司前期通过合理负债融资用于产能扩张、技术研发等。随着经营规模扩大和盈利提升，公司逐步优化债务结构，降低负债水平，财务稳健性增强。但在行业竞争激烈、技术迭代迅速的背景下，仍需合理利用财务杠杆把握发展机遇。

2.毛利率分析

毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%。公司毛利率从 2022 年的 20.5% 稳步提升至 2024 年的 23.5%，高于行业均值 18%。一方面，宁德时代通过技术创新提高产品性能和能量密度，产品附加值增加，在与客户谈判中具备更强定价权。另一方面，公司积极拓展原材料供应渠道，与上游供应商建立战略合作，降低原材料采购成本；同时，持续优化生产流程，提高生产效率，降低单位产品生产成本，从而推动毛利率上升。

3.研发投入占比分析

研发投入占比 = 研发投入 / 营业收入 × 100%。宁德时代研发投入占比从 2022 年的 6.5% 增长到 2024 年的 7.5%，远超行业均值 5.0%。公司高度重视研发，投入大量资源用于新型电池材料研发、电池制造工艺改进等。例如，在

固态电池技术研发方面取得阶段性成果，有望在未来提升产品竞争力，开拓新市场。持续高研发投入为公司保持技术领先地位、应对行业竞争奠定坚实基础。

4.短期偿债能力分析

流动比率 = 流动资产 / 流动负债。2022 - 2024 年，公司流动比率从 1.2 上升至 1.4，高于行业均值 1.1，显示出较好的短期偿债能力，流动资产对流动负债有较好保障。结合存货周转率来看，从 4.0 次提升至 5.0 次，高于行业均值 3.5 次，表明公司存货管理效率较高，存货能够较快转化为销售产品，回笼资金，进一步增强短期偿债能力，在短期内债务到期时，公司具备较强的资金偿付能力。

5.资产运营效率分析

总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额。宁德时代总资产周转率从 2022 年的 0.8 次提升至 2024 年的 0.9 次，高于行业均值 0.7 次。公司通过优化生产布局、提高设备利用率等措施，提升生产环节的运营效率；在销售端，加强市场开拓，深化与客户合作，提高产品销售速度，使资产能够更高效地转化为营业收入，有力提升了企业整体盈利能力。

三、分析结论

宁德时代在长期偿债能力方面表现良好，资产负债率合理且呈下降趋势，财务风险可控。盈利能力较强，毛利率高于行业平均，研发投入保障了技术领先和盈利能力提升。短期偿债能力突出，流动比率和存货周转率表现优秀。资产运营效率较高，总资产周转率高于行业均值。不过，公司需持续关注行业动态，特别是原材料价格波动、竞争对手技术突破等风险。未来，应继续加大研发投入，巩固技术优势，拓展市场份额，进一步提升资产运营效率，实现可持续高速发展。