

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问马杰

0471-4972675

Majiel@cnht.com.cn

证书编号：S0670612080015

发行数据

申购代码	300750
募集资金净额	535208万元
发行价	25.14元
发行规模	21724万股
发行新股	21724万股
老股转让	0万股
发行后总股本	217243万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	6517万股
网上申购上限	65000股
申购日	2018-5-30
缴款日	2018-6-1
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
宁波梅山保税港区瑞庭投资有限公司	29.23	26.31
黄世霖	13.34	12.01
宁波联合创新新能源投资管理合伙企业	8.5	7.65

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	2.01
发行前每股净资产(元)	12.63
发行前资产负债率(%)	46.7

新股申购

宁德时代(300750)

预计上市初期压力位 70 元-80 元

公司概况:

公司是全球领先的动力电池系统提供商,专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售,致力于为全球新能源应用提供一流解决方案。公司在电池材料、电池系统、电池回收等产业链关键领域拥有核心技术优势及可持续研发能力,形成了全面、完善的生产服务体系。

公司实际控制人为曾毓群和李平,两人为一致行动人,合计持有公司发行前股本总额的 34.95%。

行业现状及前景

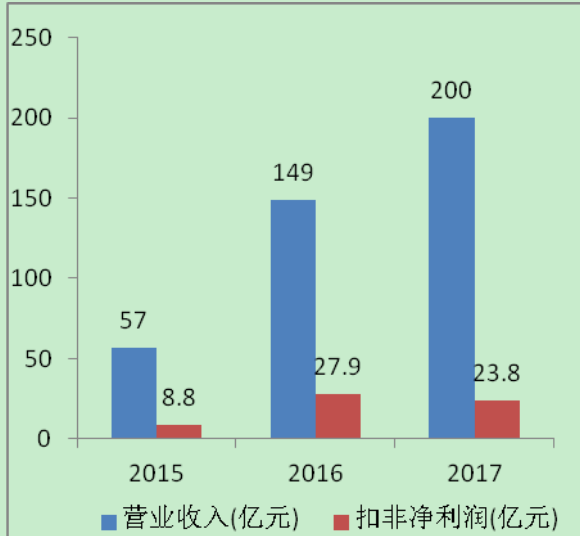
锂离子电池的原材料主要包括正极材料、负极材料、隔膜和电解液等,各类锂离子电池材料厂商为锂离子电池产业链的上游企业。锂离子电池产业链的中游企业为锂离子电池厂商,使用上游电池材料厂商提供的正负极材料、电解液和隔膜生产出不同规格、不同容量的锂离子电芯产品,然后根据终端客户要求选择不同的锂离子电芯、模组和电池管理系统方案。锂离子电池产品最终应用于消费电子产品(手机、笔记本电脑等电子数码产品)、动力领域(电动工具、电动自行车和电动汽车等)和储能领域等。在电池回收领域,废旧锂离子电池中的镍钴锰锂等有色金属可进行循环利用,用于生产锂离子电池三元前驱体、电池级碳酸锂及三元材料等锂电池材料,并提供给上游企业生产锂离子电池正极材料,使镍钴锰锂资源在电池产业中实现循环。

公司亮点:

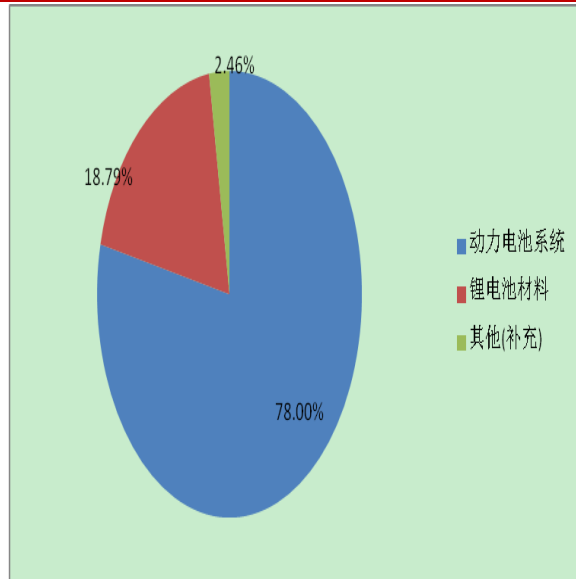
公司拥有国际一流的研发团队,设立了“福建省院士专家工作站”,拥有锂离子电池企业省级重点实验室、中国合格评定国家认可委员会(CNAS)认证的测试验证中心,参与了《电动客车安全技术条件》、《电动汽车用锂离子动力蓄电池安全要求》、《电力储能用锂离子电池》等多个国家、行业规范及标准的制定。公司承担了“十二五”国家新能源汽车产业技术创新工程项目、“十三五”国家重点研发计划新能源汽车专项项目和智能电网与装备专项项目、国家火炬计划产业化示范项目等国家级项目,为首批入选工信部《汽车动力蓄电池行业规范条件》目录的十家动力电池企业之一、《锂离子电池行业规范条件》目录的八家锂离子电池企业之一。公司曾获得中国化学与物理电源行业协会“中国动力和储能用锂离子电池前 10 强企业”、中国储能网“中国储能产业最具影响力企业”、全国商品售后服务评价达标认证评审委员会“售后服务五星级体系认证”、工信部和财政部“2017 年国家技术创新示范企业”等多项荣誉。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

拟使用募集资金 986000 万元，用于宁德时代湖西锂离子动力电池生产基地项目

拟使用募集资金 420000 万元，用于宁德时代动力及储能电池研发项目

主要潜在风险

新能源汽车产业政策变化风险。受益于国家新能源汽车产业政策的推动，2009 年以来我国新能源汽车产业整体发展较快，动力电池作为新能源汽车核心部件，其市场亦发展迅速。新能源汽车产业相关政策的变化对动力电池行业的发展有一定影响，进而影响公司产品的销售及营业收入等。如果政策退坡超过预期或相关产业政策发生重大不利变化，可能会对公司经营业绩产生重大不利影响。

市场需求波动风险。目前中国新能源汽车的发展仍处于起步阶段，新能源汽车产销量在汽车行业总体占比依然较低，购买成本、充电时间、续航能力、配套充电设施等因素仍一定程度影响新能源汽车产业的发展。未来如果受到产业政策变化、配套设施建设和推广、客户认可度等因素影响，新能源汽车市场需求出现较大波动，将会对公司的生产经营造成重大影响。

发行人成长性风险。尽管宁德时代为动力电池行业领军企业，但发行人未来的成长仍受行业环境、市场需求、企业研发和管理等内外部因素综合影响。如果未来公司面临的外部环境发生重大不利变化或公司不能在技术创新、产品研发、市场营销等方面继续保持领先优势、市场拓展未能达到预期，公司将面临业绩增速下滑或不能持续增长的风险。

估值

发行人所在行业为电气机械和器材制造业，截止 2018 年 5 月 25 日，最近一个月平均静态市盈率为 24.99 倍。结合目前市场状况，**预计上市初期压力位 70 元-80 元。**

可比公司股价及部分财务数据比较

	5 月 28 日 收盘价 (元)	2017 年每股 收益 (元)	5 月 28 日 总市值 (亿元)	2017 年营 业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
300750 宁德时代		摊薄 1.8	0.00	199.97	11.64
002074 国轩高科	17.00	0.95	193.23	48.38	11.54
002190 成飞集成	22.93	-0.31	82.26	19.43	-7.31

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。