

爱建证券有限责任公司

财富管理研究所

分析师: 张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

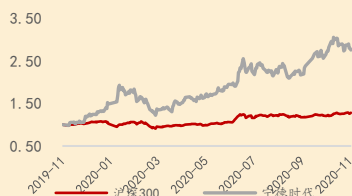
执业编号: S0820510120010

联系人: 胡定伟

TEL: 021-32229888-25506

E-mail: hudingwei@ajzq.com

评级: 强烈推荐
(维持)



数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	25.19	37.29	156.87
相对表现	26.85	47.22	180.42

基础数据

收盘价 (2020-12-29)	308.00
目标价 (未来6个月)	—
52周内最高价	330.33
52周内最低价	103.00
总市值 (百万元)	9731.58
流通市值 (百万元)	9131.90
总股本 (百万股)	2329.47
A股 (百万股)	2329.47
其中: 流通股 (百万股)	1234.64
其中: 限售股 (百万股)	1094.83

数据来源: Wind, 爱建证券财富管理研究所

公司点评报告 ● 新能源行业

2020年12月30日 星期三

加速扩建产能, 宁德时代受益行业高景气度

事件:

10月29日, 公司发布投资扩建产能公告。公司拟在福建省宁德市福鼎市投资建设锂离子电池福鼎生产基地, 项目总投资不超过人民币170亿元; 拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目(四期), 项目总投资不超过人民币120亿元; 拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目, 项目总投资不超过人民币100亿元, 合计总投资390亿元。

投资要点:

□ **投资扩建三大基地, 预计产能新增130GWh。**本次于宁德、溧阳和宜宾的三大动力电池及储能电池项目扩建计划, 按照3亿元/GWh的投资成本算, 此次新增产能预计130GWh。我们预计宁德时代2020-2022年的产能分别为90、150、210GWh。根据公告的计划, 以及前期其他扩产计划推算, 到2025年, 公司有效产能将达到450GWh。产能的扩建, 符合公司的战略发展规划, 满足公司的未来业务发展及市场的开拓。

□ **海内外动力电池需求爆发, 公司享受行业高景气度。**即使今年海外疫情严峻, 海外新能源汽车的销售依旧火爆, 新能源汽车的渗透率依旧在持续提升。海外欧洲新能源汽车市场仍旧会高速增长, 公司将受益大众、宝马等车企的多款电动车放量。根据中汽协的预测, 2020-2021年, 我国新能源汽车销量预计达到130、180万辆, 公司是动力电池领域龙头企业, 将充分受益新能源汽车全球爆发式的增长。

□ **盈利预测:** 根据全球新能源汽车的高景气度, 未来业绩有望保持较高增长。预计公司2020-2022年EPS分别为2.24元、3.35元和4.14元, 当前股价对应PE分别为137X、92X和74X。我们维持“强烈推荐”评级。

□ **风险提示:** 国内外新能源汽车产销不及预期。

财务和估值数据摘要

单位: 百万元	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	45,788	51,300	78,665	102,189
增长率(%)	54.63%	12.04%	53.34%	29.90%
归属母公司股东净利润	4,560	5,230	7,812	9,655
增长率(%)	34.64%	14.69%	49.37%	23.59%
每股收益(EPS)	1.95	2.24	3.35	4.14
净资产收益率(ROE)	15.02%	17.84%	18.27%	18.42%
市盈率(P/E)	157.34	137.19	91.84	74.31
市净率(P/B)	18.1	11.6	10.2	9.2

数据来源: 爱建证券财富管理研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com