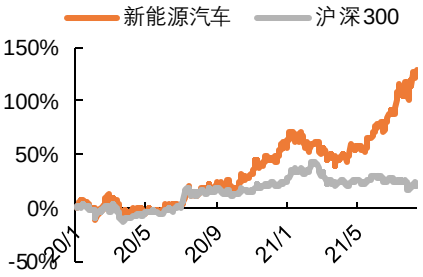
平安证券

行业周报

宁德时代启动大额定增

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号 S1060516080002 021-20661645 zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号 S1060511010006 021-38638428 wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号 S1060511020001 0755-22625476 chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号 S1060519100002 021-20667267 wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号 S1060520120002 wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号 S1060120090038 wangziyue395@pingan.com.cn

- **宁德时代启动大额定增。**此次投资计划包括三个方面：1）新增动力和储能电池产能共计 530 亿元，新增锂电池产能规模共计 137GWh，此外还包括 30GWh 储能电柜；2）投资 70 亿元搭建新能源产业发展关键技术研发平台，开展新一代动力及储能电池关键材料体系研发、结构设计及智能制造、钠离子电池产业链关键材料及设备开发、大规模储能系统、智慧能源网络等；3）93 亿元补充流动资金。自 2020 年以来，公司分别于 20 年 2 月和 12 月、21 年 2 月和 8 月先后展开四次大规模产能投资，合计投资金额超 1600 亿元，其中定增接近 800 亿元，印证了 20 年以来全球新能源汽车和电化学储能迎来快速扩容的阶段。此次投资未披露具体建设时间，我们认为公司将根据下游需求合理控制产能的释放节奏。

- 此次扩产项目后，公司产能规划数字再次刷新，其中宁德总规划产能近 260GWh，江苏溧阳、四川宜宾和德国图林根三地的规划产能均分别达到 100GWh 的规模，广东肇庆近 70GWh，青海 15GWh，规划自建产能合计接近 650GWh。此外，公司还与各大主机厂合资工厂规划电池产能合计 130GWh 左右，产能扩张+客户深度绑定使得公司在与海外一线电池厂商的竞争中抢占先机。

- **行业动态：**三花智控、欣旺达、杉杉股份发布 21 年半年报；截至 7 月份全国充电桩保有量 201.5 万台，同比增长 50.2%；本周锂电企业股价下跌，新能源汽车主题基金调整。

- **投资建议：随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。**整车方面，强烈推荐长城汽车，推荐吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。

- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

一、 本周关注

宁德时代启动大额定增

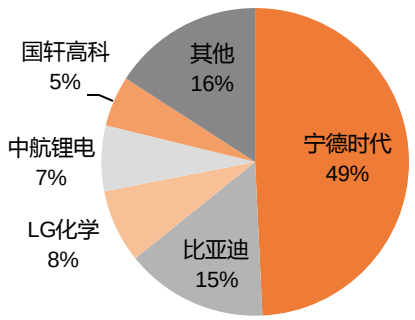
公司拟投资 693 亿元用于动力和储能电池产能的扩建、新能源技术的研究开发和补充流动资金，其中不超过 582 亿元的资金来源于向特定对象发行股票。

新增产能密集发布，印证行业高景气。此次投资计划包括三个方面：1）新增动力和储能电池产能，包括宁德福鼎、广东肇庆一期、江苏溧阳四期、车里湾、宁德湖西二期五大项目，分别投资 183.7、120、116.5、73.2、36.1 亿元共计 530 亿元，新增锂电池产能规模 60、30、30、15、2GWh 共计 137GWh，单 GWh 投资 3-4 亿元，此外还包括 30GWh 储能电柜；2）投资 70 亿元搭建新能源产业发展关键技术研发平台，购置相应的研发设备及软件系统等，开展新一代动力及储能电池关键材料体系研发、结构设计及智能制造、钠离子电池产业链关键材料及设备开发、大规模储能系统、智慧能源网络等；3）93 亿元补充流动资金。自 2020 年以来，公司分别于 20 年 2 月和 12 月、21 年 2 月和 8 月先后展开四次大规模产能投资，合计投资金额超 1600 亿元，其中定增接近 800 亿元，印证了 20 年以来全球新能源汽车和电化学储能迎来快速扩容的阶段。此次投资未披露具体建设时间，我们认为公司将根据下游需求合理控制产能的释放节奏。

持续加码，规划产能近 780GWh。此次扩产项目后，公司产能规划数字再次刷新，其中宁德总规划产能近 260GWh（湖东 38GWh+湖西四期 55GWh、福鼎 120GWh+车里湾 47GWh），江苏溧阳（共四期）、四川宜宾（共六期）和德国图林根（共两期）三地的规划产能均分别达到 100GWh 的规模，广东肇庆近 70GWh，青海 15GWh，规划自建产能合计接近 650GWh。此外，公司还与各大主机厂合资工厂规划电池产能合计 130GWh 左右（上汽 70GWh+广汽 10GWh+东风 10GWh+吉利 10GWh+一汽 30GWh），产能扩张+客户深度绑定使得公司在与海外一线电池厂商的竞争中抢占先机。

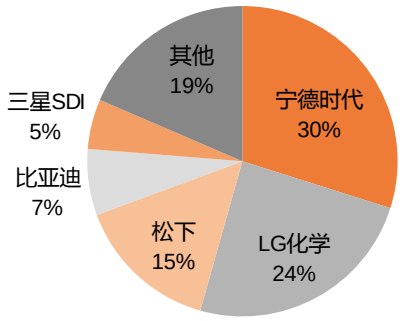
全球新能源汽车高增，宁德装机量居首。21 年 1-7 月国内新能源汽车销量达 148 万辆，同比增长 197%；21 年上半年全球电动车销量超过 250 万辆，全年有望达到 550 万辆，同比增长 80%左右，对应动力电池需求量超过 300GWh。在市场格局方面，据合格证数据统计，21 年 1-7 月国内动力电池装机量 63.8Gwh，其中宁德时代装机量 31.4Gwh，占比 49%；另据 SNE Research 统计，1H21 全球动力电池装机量 115GWh，同比增长 156%，其中宁德时代装机 34GWh，占比近 30%，稳居首位；20 年公司动力+储能电池出货量约 53GWh，在新能源汽车以及储能市场的快速增长带动下，预计 21 年锂电池出货量有望达到 100GWh。

图表1 21 年 1-7 月国内动力电池装机格局



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表2 1H21 全球动力电池装机格局



资料来源：SNE Research，平安证券研究所

二、 行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

截至 7 月份全国充电桩保有量 201.5 万台，同比增长 50.2%

事项： 截至 2021 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩 95.0 万台；通过联盟内成员整车企业采样了 38.1 万条未随车配建充电设施原因数据。总体来看，截至 2021 年 7 月，全国充电基础设施累计数量为 201.5 万台，同比增加 50.2%。

点评： 21 年 7 月份新增公共充电桩 2.70 万台，延续了 20 年下半年以来的高增长势头。目前行业景气度处于较高区间，近 12 个月平均每月新增公共充电桩数量保持在较好水平。近一年来各地针对充电桩建设和运营密集出台了多项政策，此外特斯拉、造车新势力等品牌电动车销量高增长带来了充电需求上升，我们预计未来一段时间新增公共充电桩数量将维持在较高水平，总体来看，充电桩制造环节将呈现高于往年的景气度。

2.2 上市公司动态

【三花智控】公司发布 21 年半年报。上半年营收 76.74 亿元，同比增长 44.3%；归母净利润 8.24 亿元，同比增长 28.03%。

【欣旺达】公司发布 21 年半年报。上半年营收 156.82 亿元，同比增长 36.3%；扣非归母净利润 2.22 亿元，同比增长 437.55%。

【杉杉股份】公司发布 21 年半年报。上半年营收 99.47 亿元，同比增长 209.8%；归母净利润 7.6 亿元，同比增长 659.15%。

图表3 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅（%）	30天涨幅（%）
300450.SZ	先导智能	-0.6	21.0
688006.SH	杭可科技	-1.3	26.1
002460.SZ	赣锋锂业	-7.7	16.4
603799.SH	华友钴业	-4.2	-7.7
300919.SZ	中伟股份	-3.6	17.4
688005.SH	容百科技	-1.2	-3.0
300073.SZ	当升科技	-4.8	4.4
300037.SZ	新宙邦	-7.7	-1.6
600884.SH	杉杉股份	5.7	11.0
603659.SH	璞泰来	-8.5	-9.6
300750.SZ	宁德时代	-7.7	-8.0
002074.SZ	国轩高科	-10.9	16.9
300124.SZ	汇川技术	-12.3	-6.5
600580.SH	卧龙电驱	10.9	15.3
300001.SZ	特锐德	8.7	-6.3
002594.SZ	比亚迪	-1.1	20.6
600104.SH	上汽集团	0.6	-9.2
600066.SH	宇通客车	8.0	-4.4
TSLA.O	特斯拉	2.6	9.2
NIO.N	蔚来	-6.4	-9.9

资料来源：Wind、平安证券研究所

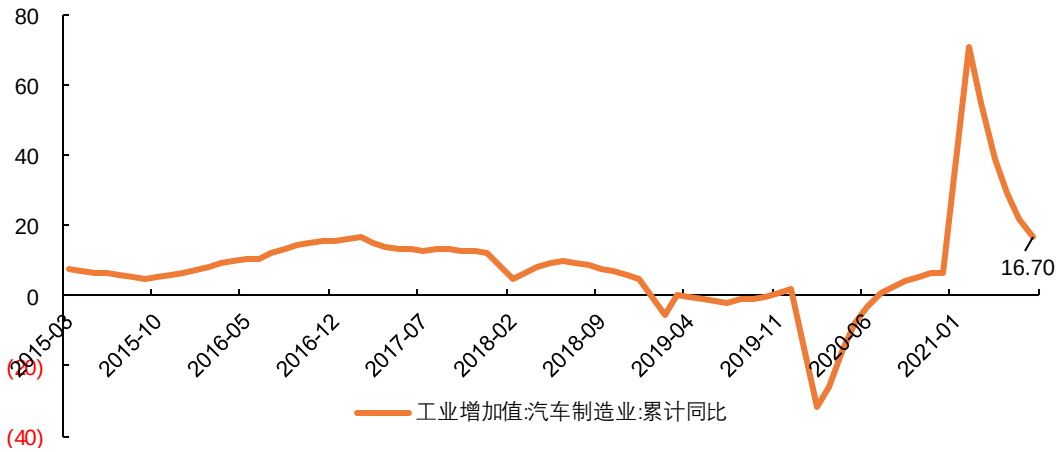
图表4 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅（%）	30天涨幅（%）
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	-4.0	0.9
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-2.7	4.0
400015.OF	东方新能源汽车主题	-3.3	1.2
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-3.9	0.2
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-3.1	2.4
160225.OF	国泰国证新能源汽车	-2.7	0.4
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-3.9	0.5
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-4.1	0.2
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-3.7	0.1
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-3.9	0.0
005668.OF	融通新能源汽车 A	-1.7	9.0
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-4.5	0.3
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-3.7	0.7
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-3.9	0.4

资料来源：Wind、平安证券研究所

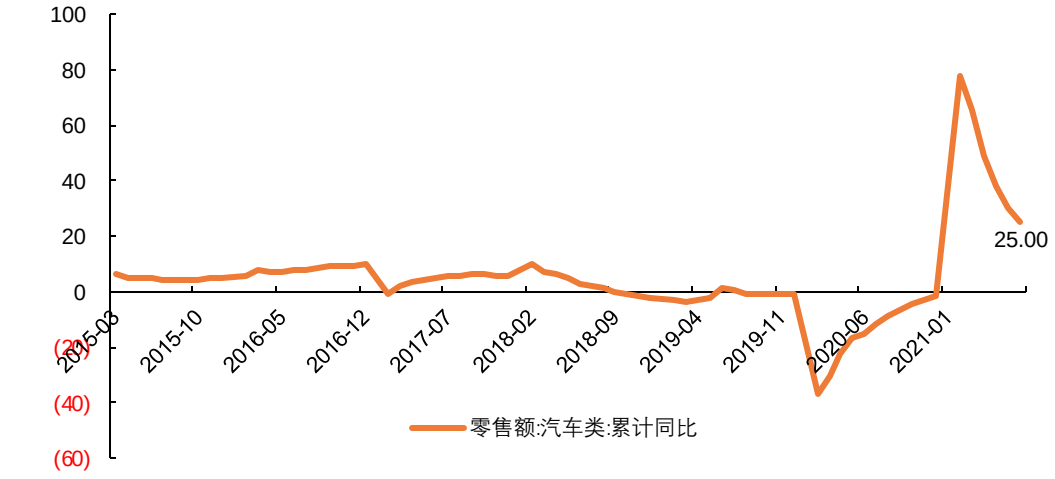
2.3 行业数据图表

图表5 2021 年 1-7 月汽车行业规模以上工业增加值同比增长 16.70% 单位：%



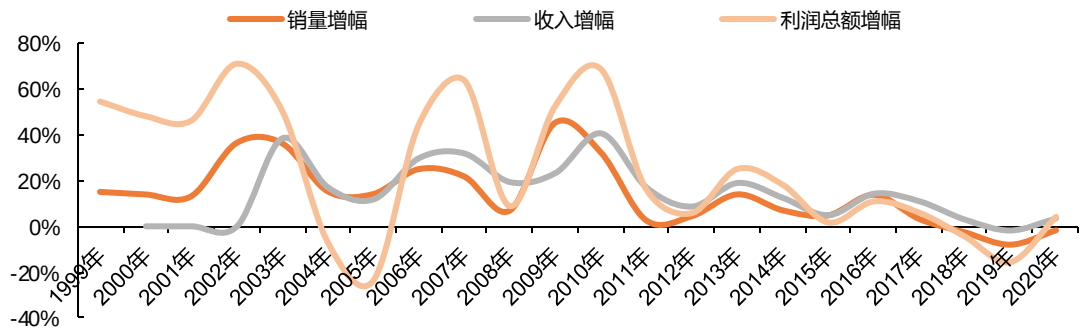
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表6　2021 年 1-7 月汽车社会零售额累计同比增长 25.00%　单位：%



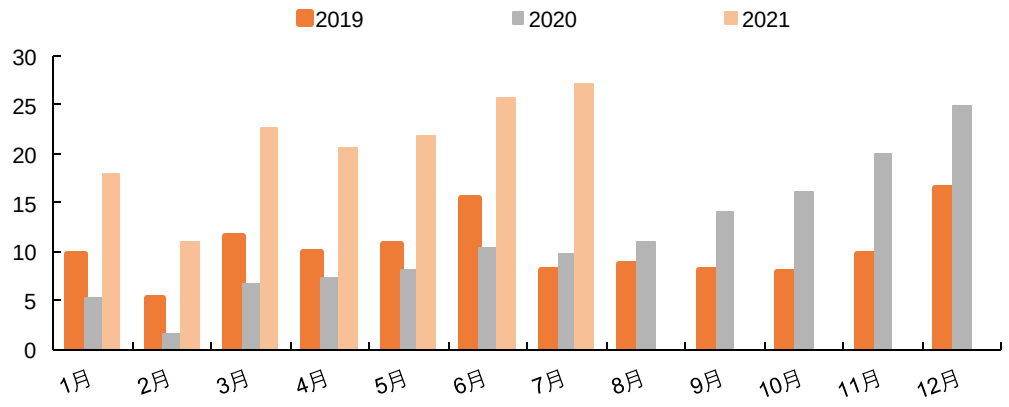
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7　2020 年 1-12 月汽车行业规模以上企业利润增速同比



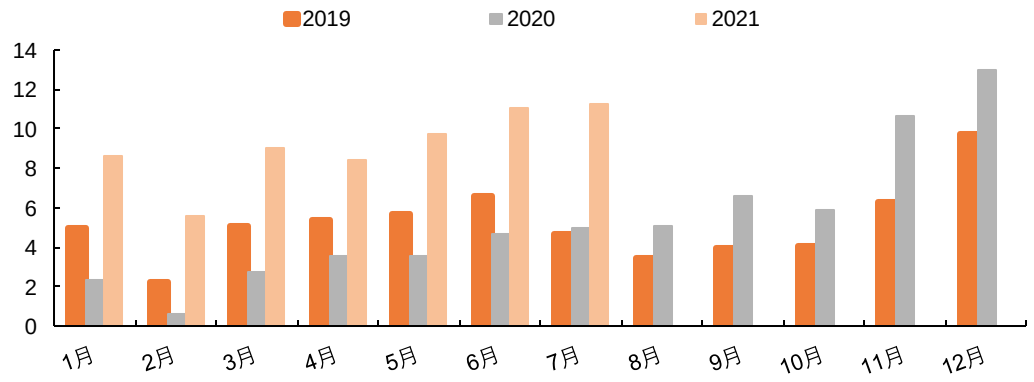
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8　2021 年 7 月国内新能源汽车销量同比增长 177%　单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表9　2021 年 7 月国内动力电池装机量同比增长 125%　单位：GWh



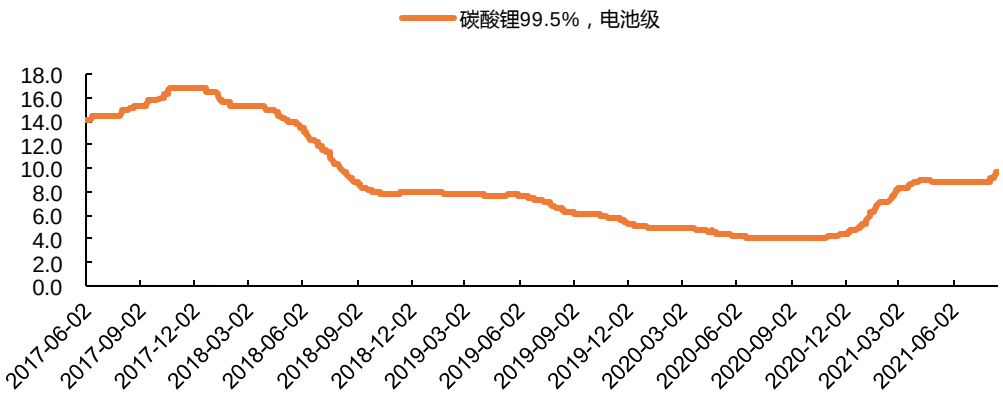
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表10　本周锂盐价格上涨 单位：万元/吨

产品		8 月 13 日	8 月 6 日	涨跌
碳酸锂	电池级	10.05	9.4	↑
氢氧化锂		11	10.5	↑
电解钴	≥99.8%	36.5	37	↓
三元材料	5 系动力型	17.25	17.25	-
	8 系 811	21.8	21.8	-
磷酸铁锂	动力型	5.4	5.4	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.3	7.3	-
	动力铁锂	7.5	7.5	-
六氟磷酸锂	国产	41.5	41.5	-
湿法基膜(元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

图表11　碳酸锂价格走势　单位：万元/吨

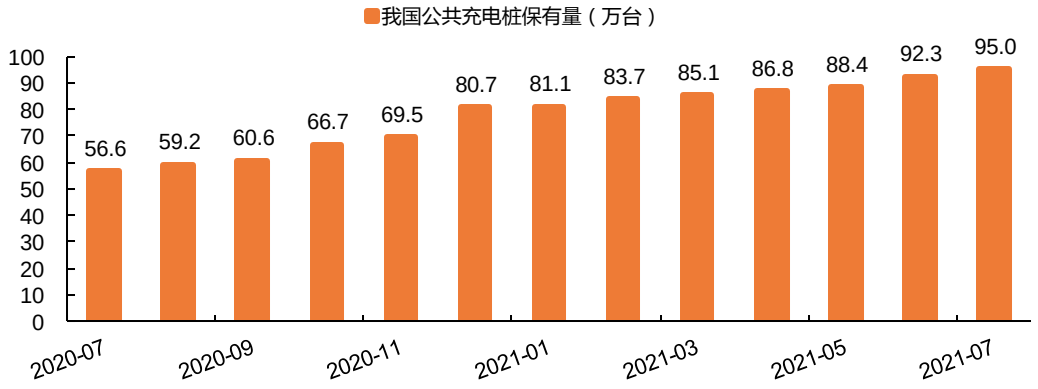


资料来源：Wind、平安证券研究所

图表12 钴价格走势 单位：万元/吨

资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、 投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，强烈推荐**长城汽车，推荐吉利汽车**；电池材料方面，推荐**宁德时代、当升科技、杉杉股份**；电机电控方面，建议关注**卧龙电驱、汇川技术**；锂电设备方面，建议关注**先导智能**和**杭可科技**；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注**华友钴业、盛新锂能**。

四、 风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推　　荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中　　性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）

回　　避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中　　性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120 传真：（021）33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033