

锂电池行业

推荐

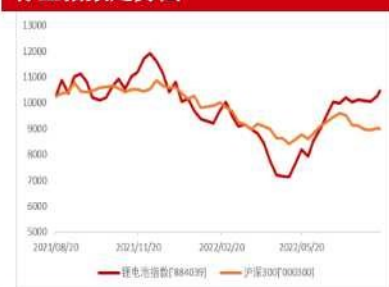
市场数据 (2022-08-15)

行业指数涨幅	
近一周	2.91%
近一月	-6.45%
近三月	20.89%

重点公司

公司名称	公司代码
宁德时代	300750.SZ

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚
执业证书编号: S0070519050001
电话: 010-83991717
邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

宁德海外再下一城, 加速全球化布局

事件

- 宁德时代拟投资不超过 73.4 亿欧元 (对应人民币 508 亿元) 于匈牙利东部德布勒森投建 100GWh 动力电池系统生产线, 总建设期预计不超过 64 个月, 其中首栋厂房在获得相关审批后将于今年年内开工建设。
- 宁德时代与福特汽车公司宣布签订谅解备忘录, 双方建立全球战略合作关系, 合作内容涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应。

投资要点

- **匈牙利再投建 100GWh 动力电池产能, 预计欧洲市占率继续提升。**宁德时代已在德国图林根投资 18 亿欧元建设 14GWh 动力电池产能, 目前已经投入生产, 此次新增的匈牙利产能, 有望 2027 年投产, 这也是宁德在欧洲建设的第二座工厂, 当地产业配套良好, 靠近下游奔驰、宝马、大众等整车客户。目前宁德欧洲电池规划远超日韩企业, 2021 年宁德在欧洲市占率为 15%, 其余供应主要是 LG 和 SK, 随着宁德产能落地, 远期市占率有望达到 30%。宁德已进入奔驰供应体系, 将为奔驰在欧洲下一代电动车提供电池, 奔驰将成为宁德欧洲工厂最大的客户。
- **宁德已经突破福特供应体系, 美国市场有望逐步突破。**宁德与福特签订协议, 23 年起将为 Mach-E 供应磷酸铁锂电池包, 24 年起为纯电皮卡 F-150 提供磷酸铁锂电池包, 并拿到 ELMS、Lighting eMotors 等商用车订单。8 月 13 日, 美国参议院通过《通胀缩减法案》, 其中电动车补贴最高维持在 7500 美元, 且取消了 20 万辆补贴限制, 但要求电动车必须美国国内组装, 且 40% 的金属也要来自于美国或者与美国有自由贸易协定的国家, 预计宁德在美国本土或者周边国家建厂进度有望提速, 美国市场有望加速突破。

- **宁德产能再加码，持续保持龙头优势。** 宁德 2021 年底产能为 240GWh，随着今年四川、厦门等工厂投产，预计到 2022 年底产能可达 400GWh。近期宁德新增济宁基地规划，拟总投资 140 亿，预计可新增 40gwh 左右产能，叠加匈牙利新投建产能，公司 2025 年产能规划已超 800GWh，遥遥领先竞争对手，同时公司加速海外基地建设，加快全球化布局。
- **投资建议：** 建议关注积极全球化布局+技术创新+高护城河的锂电池龙头企业。
- **风险因素：** 电动车销量不达预期；动力电池行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车行业政策不确定性；技术替代风险。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。