

巨头们的市值焦虑：宁德时代 54 亿特别分红，陕西煤业 157 亿收购火电厂，为何市场不买账

导语：对市场已经充分定价的巨头们，做好市值管理更难。

作者：市值风云 App：观韬

12 月 10 日晚间，一则重磅消息引爆市场，宁德时代（300750.SZ）抛出 54 亿特别分红方案，拟将 2024 年前三季度归母净利润的 15% 分配给股东，提前部分实施 2024 年年度分红。

在此之前，今年 4 月份，宁德时代已完成 2023 年年度分红，每 10 股分红 50.28 元，共派发现金 220.60 亿，占当年净利润的 50%。

但有意思的是，这么大的利好并未在二级市场掀起波澜，截止 12 月 11 日午间收盘，宁德时代股价较前一日还下跌了 0.18%。

根据宁德时代发布的 2023 年三季度，前三季度累计实现营收 2,590.45 亿元，同比下滑 12.09%，净利润 360.01 亿，同比增长 15.59%。

有一说一，这份业绩和利润增速确实不赖。

看到这，肯定会有老铁说，光会拣好的说，收入不是还下滑 12.09% 吗？

收入下滑主要是由于锂价下行，导致成本端和收入端均同比大幅下滑，这个数据通过半年报来看更直观。

单位：万元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分产品或服务						
动力电池系统	11,264,872.09	8,234,893.78	26.90%	-19.20%	-25.84%	6.55%
储能电池系统	2,882,471.47	2,050,176.51	28.87%	3.00%	-6.89%	7.55%
电池材料及回收	1,433,300.66	1,315,672.64	8.21%	13.02%	24.92%	-8.74%
电池矿产资源	262,885.89	242,349.01	7.81%	-7.84%	-3.53%	-4.12%

(宁德时代 2024 年半年报)

根据宁德时代 10 月 18 日公布的投资者调研纪要，前三季度累计销量接近 330GWh，而其 2023 年全年锂离子电池销量 390GWh，今年销量再创历史新高板上钉钉。

1、第三季度出货量情况，动力和储能占比？

前三季度整体销量接近 330GWh，其中第三季度销量环比第二季度提升 15%以上，储能占比超过 20%。

根据 SNE 数据，2024 年前 8 个月，宁德时代在全球动力电池市场份额为 37.1%，同比提升 1.6 个百分点；**其中，全球商用动力电池份额 64.9%，同比提升 4.6 个百分点，稳居第一。**

国内市场方面，根据动力电池联盟数据，**2024 年 1-9 月宁德时代国内动力电池市场份额 45.9%，同比提升 3.1 个百分点，同样名列第一。**

随着出货量继续增长，再加上毛利额相对稳定，宁德时代前三季度毛利率同比增长 6.27 个 bp，净利润同比增长 15.59%也就再合理不过。

4、公司第三季度毛利率大幅提升的原因？

第三季度电池单 Wh 毛利额维持相对稳定，由于目前碳酸锂等原材料成本下降，公司产品销售价格受价格联动机制影响有所下降，因此毛利率相应有所提升。此外，神行超充电池、麒麟电池等新技术、新产品落地，获得下游主流车企客户认可，带来新技术、新产品溢价，加之技术创新、规模采购等带来的综合成本优势，故近几个季度毛利率持续提升。

由此来看，宁德时代 2024 年全年净利润超过 2023 年的 441.21 亿，再创历史新高，问题同样不大。

三季报还显示，宁德时代账面货币资金就高达 2,646.76 亿，前三季度经营现金累计净流入 674.44 亿，同比增长 28.09%，也压根不缺钱。

这么看来，宁德时代要业绩有业绩，要市场地位有市场地位，要钱有钱，还计划提前分配 2024 年部分利润，为什么市场不买账呢？

客观来说，随着新能源汽车渗透率的持续提升，宁德时代近年来营收增长确实在放缓。虽然新能源汽车出海仍然海阔天空，但短期想象空间确实没那么丰满了。



以至于9月份一度有谣言说宁德时代要收购IPO折戟的一道新能源，市场比公司还着急给它插上想象的翅膀。

宁德时代：未考虑收购包括一道在内的光伏企业

近日，有消息称宁德时代要洽购全球组件巨头厂商中的一家。宁德时代董事长曾毓群日前在接受采访时确认，宁德时代并未考虑收购包括一道新能源在内的光伏企业。9月29日晚间，宁德时代有关人士对上证报记者确认：“以董事长回应为准。”（上证报）

2024-09-29 20:13

长按下载APP · 获取实时快讯



根据相关公告，推出特别分红主要是为了落实国务院及证监会关于市值管理相关精神和要求。宁王想传达的信息也很简单，“我有实力，有颜值，有担当，有回报，欢迎大家投资”。但目前来看，市场情绪并不热烈。

为积极落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号）及中国证监会《上市公司监管指引第10号——市值管理》的相关精神和要求，公司综合考虑业务发展、财务状况及资金规划等因素，此次拟通过特别分红的方式提前部分实施2024年年度分红方案，具体情况如下：

无独有偶，仅仅几个交易日前，12月7日，传统能源巨头陕西煤业（601225.SH）

公告拟斥资 156.95 亿控股股东陕煤集团旗下煤电资产陕煤电力集团 88.65%的股权。

陕西煤业无须多说，妥妥的“煤老板”，现金分红奶牛。三季度末账上货币资金就接近 400 亿，而且几乎没有带息负债。

但缺点也很明显，产能增长有限，想象空间不丰满。2024 年前 11 个月，陕西煤业煤炭产销量均同比增长约 3%左右。

运营指标	单位	2024 年		2023 年		同比变化 (%)	
		11 月	累计	11 月	累计	11 月	累计
煤炭产量	万吨	1,406.23	15,559.10	1,263.44	15,141.07	11.30	2.76
自产煤销量	万吨	1,376.82	15,382.86	1,227.21	14,976.17	12.19	2.72

而陕西煤业收购陕煤电力集团的目的也很简单，打造“煤电一体化”运营模式，插上想象的翅膀。

但有意思的是，陕西煤业的收购公告发出来后，当天一度大跌超 3%，截止 12 月 11 日上午的收盘价跟公告之前也没啥波动，市场情绪同样冷淡。

作为新旧能源领域最具代表性的两家公司，宁德时代和陕西煤业置地毋庸置疑，近期推出特别分红和并购的目的也基本一致。但市场似乎并不买账，看来想要做好市值预期管理并非一蹴而就，尤其是对市场已经充分定价的巨头们来说。