



新能源汽车行业重大事项点评： 宁德时代拟定增 582 亿 产业 加速迈入“TWH”时代



宁德时代公告 582 亿定增预案，募资将用于动力与储能电池产能建设项目，预计总产能达 137GWh，以及技术研发投入等，我们预计宁德时代 2022 年/2025 年底产能有望超过 200/600GWh，推动行业加速迈入“TWh”时代，相关锂电设备、锂电材料供应链有望受益。此外，宁德时代在储能产能、技术加大投入，公司作为行业引领者，有望通过创新推动储能行业发展，进度超出预期。当前时点继续建议把握全球电动化供应链的机会，尤其是特斯拉、LGC 化学、宁德时代供应链相关优质公司，此外建议关注储能带来的投资机会。

事项：宁德时代 8 月 12 日晚间发布非公开发行股票预案，利好动力电池产业链。

对此我们点评如下：

宁德时代拟非公开发行募资不超过 582 亿，加速动力&储能电池产能扩张。公司公告拟向不超过 35 名特定对象增发不超过 2.33 亿股（占发行前总股本 10%），拟募资金额不超过 582 亿元，其中 419 亿元计划用于总计 137GWh 动力&储能电池与 30GWh 储能电柜项目。我们预计 2021 年年底公司产能将达到约 200GWh，本次新增 137GWh 项目预计将在未来 2-3 年内逐步落地，相应预计公司 2022 年底产能有望达到 320GWh，2025 年产能有望超过 600GWh。此外，本次募集资金中 70 亿元将用于先进技术研发与应用项目，上轮定增中对此投资仅 20 亿元，彰显公司对研发创新的重视，也将进一步提升公司的研发能力，保持行业领先地位。

宁德时代大额定增扩产，有望推动动力、储能电池产业加速发展。

1) 动力电池：推动产业加速迈入“TWh”时代：根据 GGII 数据，2020 年全球动力电池出货量为 186GWh，同比增长 45.3%；2021 年 1-6 月全球动力电池出货量为 145GWh，同比增长 163.6%。新能源汽车替代燃油车已是大势所趋，GGII 预计 2025 年全球新能源汽车渗透率将提升至 20% 以上，动力电池出货量将达到 1,100GWh，正式迈入“TWh”时代，未来 5 年年均复合增长率可达 42.7%。

2) 储能行业：储能政策利好频出，行业发展有望加速。2021 年 7 月，国家发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，8 月发布《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，有望促进储能需求提升。据 GGI 数据，2020 年全球储能锂离子电池出货量为 27GWh，同比增长 58.8%，其中中国储能锂离子电池出货量为 16.2GWh，同比增长 70.5%。2021 年 H1，全球储能锂离子电池出货量达 18GWh，同比增长 80%。根据 GGII 预计，2025 年全球储能电池出货量将达到 416GWh，未来 5 年年复合增长率约为 72.8%。

本次宁德时代定增募投储能电池项目将同时开展新一代动力及储能电池关键材料体系研发、钠离子电池研发。我们预计政策利好叠加产业积极布局，储能行业有望加速成长。

宁德加速产能扩张，利好设备与原材料供应体系，储能供应链贡献新增量。

1) 锂电设备：利好宁德时代最大的核心设备供应商先导智能，利好新技术有望突破宁德及受益于海外锂电巨头扩产的后道设备龙头杭可科技，建议关注在宁德时代模组+PACK 的主要供应商先惠技术、主力二供设备商赢合科技、海目星及联赢激光。

2) 四大关键原材料：利好宁德时代主要材料供应商，其中正极方面，德方纳米、容百科技、中伟股份等；负极方面，贝特瑞（中国宝安控股）、杉杉股份、璞泰来等；隔膜方面，行业头部企业、星源材质、中材科技等；电解液方面，主要有天赐材料、新宙邦等；铜箔方面，主要有诺德股份、嘉元科技等。

3) 储能加速推进，电池及供应链有望受益。锂电池：宁德时代、比亚迪（A+H）、亿纬锂能、欣旺达；锂电材料：德方纳米（液相法 LFP 受益）；钠离子电池：

华阳股份等；电站设计：永福股份。

风险因素：宁德时代定增及募投项目进展不及预期；新能源汽车销量

不及预期，海外疫情持续时间不确定，各同新能源汽车补贴政策不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34278

