

宁德时代(300750)

龙头地位稳固，技术和市占率领跑全球

事件：

24年3月8日晚间，北汽发布公告，宁德时代、北汽、京能科技、小米汽车四方将设立合资公司，在北京投资建设电芯工厂。

➤ 龙头地位稳固，市占率持续提升

公司是全球锂电龙头公司，市占率全球领跑。受益于下游新能源车销量持续增长，公司业绩同环比提升。24年1月，全球动力电池装机量51.5GWh，同比+60.6%，其中公司动力电池装机量20.5GWh，同比+88.1%，市占率达39.7%，同比+5.8pct。24年1月，我国动力电池装车量32.3GWh，同比+100.2%，其中宁德时代动力电池装车量达15.96GWh，市占率达49.41%，同比+4.9pct，延续第一。

➤ 业绩稳步增长，海外市场持续开拓

24年1月30日公司公告，预计23年实现归母净利润425亿元-455亿元，同比增长38.31%-48.07%，利润大幅增长。23年11月，公司与Quinbrook签署全球固定储能框架协议，未来5年Quinbrook将在美国等运行的大型可再生能源项目部署10GWh+宁德时代的先进储能解决方案。23年12月，公司与赛力斯集团签署战略合作协议，携手拓展海外业务，共同推进电池技术创新和全球化布局。动力储能市场不断开拓，公司业绩有望持续增长。

➤ 新产品陆续落地，技术领跑全球

23年8月，公司发布全球首款采用磷酸铁锂材料并可大规模量产的4C神行超充电池；23年12月，神行超充电池被评为AUTOBEST最佳技术奖，成为全球动力电池行业首个获得该荣誉的产品；24年1月，公司与江汽集团签署战略合作协议，就动力电池新技术新产品，国内外市场开拓方面开展积极合作。24年2月，星途星纪元与宁德时代共同宣布，神行超充电池量产装车，开启新能源汽车行业超充新纪元，夯实公司技术领先地位。

➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计公司23-25年营收分别为3866.77/3883.73/4515.87亿元，同比增速分别为17.68%/0.44%/16.28%；归母净利润分别为444.75/463.39/573.01亿元，对应增速分别为43.73%/4.19%/23.66%，三年CAGR为23.1%；PE分别为18/17/14倍。参照可比公司估值，我们给予公司24年19倍PE，目标价200.07元，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；海外政策风险；原材料价格大幅波动。

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	130356	328594	386677	388373	451587
增长率(%)	159.06%	152.07%	17.68%	0.44%	16.28%
EBITDA(百万元)	25593	46964	67277	71339	86897
归母净利润(百万元)	15931	30729	44475	46339	57301
增长率(%)	185.34%	92.89%	44.73%	4.19%	23.66%
EPS(元/股)	3.62	6.99	10.11	10.53	13.03
市盈率(P/E)	49.9	25.9	17.9	17.2	13.9
市净率(P/B)	9.4	4.8	3.9	3.3	2.7
EV/EBITDA	53.3	20.2	11.4	10.5	8.4

数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为2024年03月11日收盘价

行业：电力设备/电池
 投资评级：买入(维持)
 当前价格：180.85元
 目标价格：200.07元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	4,399.04/3,894.85
流通A股市值(百万元)	704,384.11
每股净资产(元)	40.96
资产负债率(%)	69.92
一年内最高/最低(元)	418.00/140.40

股价相对走势



作者

分析师：贺朝晖
 执业证书编号：S0590521100002
 邮箱：hezha@glsc.com.cn

相关报告

- 《宁德时代(300750)：业绩符合预期，份额和盈利能力市场领先》2024.01.31
- 《宁德时代(300750)：减值及财务费用影响净利，23Q3毛利率持续提升》2023.10.20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼