

雪球访谈

582亿投产锂电，巨额定增能夯实“宁王”地位吗
？

2021年08月13日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



姆爷Eminem



撬动一个地球

访谈简介

昨日晚间宁德时代公告，定增募集582亿元，主要用于锂离子电池的扩厂项目。公告发出后市场反响较大，随后宁德时代表示，定增仅面向35名特定对象，且金额占市值不到6%，符合监管规定，也并不会对市场造成冲击。

宁德时代2020年营业收入为503亿元，公司账面货币资金高达684亿元，截至一季度末，其账面资金进一步涨至716亿元。账面并不缺钱，但宁德时代也表示，融资主要是为了长期规划，兴业证券也认为，龙头提前扩产符合公司行业定位，会进一步增强宁德时代产业链公司确定性。

今年受益于新能源和储能的市场红利，宁德时代一路高歌猛进，股价自年内猛涨超六成，市值突破万亿。

当下时点融资扩产，能否进一步夯实“宁王”地位？作为宁德时代的股东你怎么

看？本期我们邀请到@撬动一个地球@姆爷Eminem做客雪球访谈，与大家共同探讨，访谈将于今晚17：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：宁德时代(SZ300750),亿纬锂能(SZ300014)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 特立独行W-Y:

对 [@撬动一个地球](#)，[@姆爷Eminem](#) 说：宁德时代现在的市值对应明后年的净利润大概的估值是多少？

[答] [撬动一个地球](#):

宁德时代目前处于业绩高速增长期，预计今年营收将突破千亿，净利润将突破百亿。处于高景气、高成长阶段，保守一点，按照每年35%-45%的增速，到2023年，估值大概会从目前的106降到50左右。

[问] 为自由而思考:

对 [@撬动一个地球](#)，[@姆爷Eminem](#) 说：宁德规模扩产580亿本次，理论上，最先受益的肯定是锂电设备，中军先导智能受益不用说，还有赢合科技等一群小伙伴。按照本次设备投资300亿看，分三年投完，2022-2024年给锂电设备市场对增量就是面均100亿，很恐怖，个人感觉未来锂电板块最优希望走出结构化行情的就是锂电设备分支，你们怎么看？

[答] [撬动一个地球](#):

宁德扩产的大幕已经正式拉开，在锂电池产业链里，宁德时代处于产业链中游即电池制造，上游和下游分别是锂电池材料设备、电动车制造商。从产业链的发展来说，中游电池制造商大举扩产，对材料和设备的需求猛然增加，首先受益的肯定是上游的材料设备供应厂商。

按照这个逻辑，锂电池材料供应商、设备供应商是最先收益的，业绩是最先提升的，业绩反应到二级市场就是股价上涨，看好锂电产业链上游的材料和设备相关的标的。

[问] 为自由而思考:

对 [@姆爷Eminem](#)，[@撬动一个地球](#) 说：据高工锂电不完全统计，包括宁德时代、比亚迪、中航锂电、亿纬锂能、合肥国轩、瑞浦能源、蜂巢能源、欣旺达、孚能

科技、远景动力、LG新能源、三星SDI、SKI等国内外动力电池企业，都宣布了新的扩产计划，截止7月份规划新增产能接近2000GWh，绝大部分将在2025年前建成投产。

按照动力电池单GWh设备投资额约为2亿元测算，预计2021-2025年新增锂电设备市场需求将超4000亿元，年均800亿空间（不含未来公布的扩产计划），预计年空间至少1000亿投资。以先导智能，赢合科技，杭可科技，科恒股份（浩能科技），海目星，利元亨等为代表的锂电设备将迎来史诗级的投资机会，会批量诞生5-10倍股，你们觉得呢？

[答] 姆爷Eminem：

锂电设备我目前主要关注先导，利元亨，科恒，华自科技，今日国际，先惠技术。优先级由高到低，利元亨估值现在有些高了，但公司整体团队和技术储备很优秀很全面，我认为仅次于先导，订单很多。

[问] 雪山上的飞哥：

对 @撬动一个地球，@姆爷Eminem 说：宁德时代最锂电池，享受国家财政补贴，目前有明显的盈利。请问（1）如果没有国家补贴，能盈利否？（2）对比上汽集团，新能源汽车的天花板（销售额）多高？（3）5年内是否在大众电池储能技术上取得突破，储电量增长100%~300%？

[答] 撬动一个地球：

问题一：没有补贴能否盈利？当然能，最典型的例子是光伏。

问题二：在碳达峰、碳中和目标的驱动下，在新能源汽车配套政策不断完善的情况下，在主要燃油汽车生产国都制定了削减燃油汽车产能的背景下，新能源汽车没有天花板。但有没有天花板和股价是否上涨是两回事。造车是一门科学，而炒股不仅是科学，还是艺术，属于艺术与科学的结合体，故难以预料！

问题三：5年内大众的储能电池能否突破？这个我真不知道。但不管突破与否，都不影响我们在锂电池产业链上投资挣钱。

[问] 为自由而思考：

对 @撬动一个地球, @姆爷Eminem 说: 怎么看赢合科技, 市值目前不足先导智能1/6, 今年新增订单截止目前50多亿, 其中宁德时代为第一大客户, 公司也是除先导智能以外, 产线最为齐全的厂家, 尤其是前段和中段设备(占比70%)是市场唯二厂家, 后期宁德规模扩产, 理论上还可以继续拿大单, 但是为啥市值这么低, 你们怎么看?

[答] 撬动一个地球:

赢合科技之所以股价表现不是很亮眼, 主要问题还是在业绩上。今年一季度, 迎合科技业绩暴跌85%以上, 股价随之脸色骤变。之后, 随着拿下宁德大单, 股价已经从低位上涨了70%以上。随着宁德大规模扩产, 迎合科技依旧是最主要的受益对象。

[问] 化工新兵:

对 @姆爷Eminem @撬动一个地球 说: 这些定增项目, 是否意味着需要更多的锂、钴、镍来匹配。如果是这样的, 面对以上元素供应稀缺的现状, 如何能保证相关的供应数量, 从而满足宁德时代电池产量的需要。

[答] 撬动一个地球:

你说的非常对, 宁德扩产意味着需要更多的锂、锂、钴、镍, 相关的标的也是最先受益的。面对稀缺的状态, 主要通过国内扩产比如盐湖提锂、加大进口来保证供应。

[问] 为自由而思考:

对 @姆爷Eminem, @撬动一个地球 说: 据高工锂电不完全统计, 包括宁德时代、比亚迪、中航锂电、亿纬锂能、合肥国轩、瑞浦能源、蜂巢能源、欣旺达、孚能科技、远景动力、LG新能源、三星SDI、SKI等国内外动力电池企业, 都宣布了新的扩产计划, 截止7月份规划新增产能接近2000GWh, 绝大部分将在2025年前建成投产。

按照动力电池单GWh设备投资额约为2亿元测算, 预计2021-2025年新增锂电设备市场需求将超4000亿元, 年均800亿空间(不含未来公布的扩产计划), 预计年空间至少1000亿投资。以先导智能, 赢合科技, 杭可科技, 科恒股份(浩能科技), 海目星, 利元亨等为代表的锂电设备将迎来史诗级的投资机会, 会批量诞

生5-10倍股，你们觉得呢？

[答] 撬动一个地球：

制造端大举扩张，一定是第一时间反馈到材料设备端，赚得钵满盆满的是材料供应商和设备供应商。是否有史诗级的投资机会，要看宁德时代的扩张进度，宁德如果真的按照计划去扩张，那么毫无疑问，在锂电产业链里，材料和设备将会产生史诗级的投资机会，诞生几个10倍股那是水到渠成的事情。

[问] 吹水唔抹嘴：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：圈钱夯实地位？什么逻辑？那么茅台也可以圈钱夯实地位啦。

[答] 撬动一个地球：

对一个企业来讲，融资能力即圈钱能力是其核心竞争力之一。融资难的事大家都是明白的。有了钱才能维持生产、给工人发工资、提高员工待遇，才能扩大生产，提高产品市场占有率和品牌影响力，最终才能实现江湖地位的提高。茅台当然需要圈钱夯实地位，不然它上市干什么？这就是逻辑！

[问] 心静心敬：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：对宁德的后世怎么看，今天大家都预估下跌，可宁德表现超预期，你怎么看

[答] 姆爷Eminem：

大家都认为今天宁德要跌，我昨天也旗帜鲜明地看多。资金面也反应了，总体来讲今天的表现非常优秀。宁德Q3收尾肯定是公募第一大持仓。短期会震荡，中长期没问题。定增公布之后的2年里，我认为宁德会从1万亿到2.5万亿以上。锂电池和储能都是万亿赛道，并且这个产业是全球化，大家的眼光需要更开阔。

[问] Hcyu：

对 @姆爷Eminem， @撬动一个地球 说：老师如何看待宁德时代扩产对二线电

池厂商的影响，亿纬明后年利润看到多少啊

[答] 撬动一个地球：

任何一个行业或者领域，如果是产品同质化的情况下，那就是老大吃肉，老二喝汤，其它吃土。宁德的扩产对二线电池厂属于绝对利空，但目前电池供不应求，二线的电池厂依旧可以活得很滋润。一旦市场饱和，老大就会利用自己的江湖地位把其它厂商往死里打，二线厂商苦日子那时才正式开始，现在不用担心。

按照目前亿纬锂能40%-50%的增速，到后年即2023年，一切正常的话，它的利润会到65亿左右。

[问] Hcyu：

对 @姆爷Eminem，@撬动一个地球 说：老师如何看待宁德时代扩产对二线电池厂商的影响，亿纬明后年利润看到多少啊

[答] 姆爷Eminem：

我和撬动地球观点差不多，宁德太强对二线厂会有一些的压制。7月份宁德的动力电池装机量占比50.2%，一家独大。但锂电池这个赛道能容得下很多对手，所以会有压制，但因为行业增速太快，短期1-2年内，大家都还能过得不错。之后竞争白热化了，就要比拼供应链，电池性能，成本控制能力了。

[问] 心静心敬：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：对宁德的后世怎么看，今天大家都预估下跌，可宁德表现超预期，你怎么看

[答] 撬动一个地球：

定增正式落地之前，股价一定会下跌！这是A股定增的普适规律，宁德时代不会例外。逻辑很简单，定增对象不傻，当然想用同样的钱买到更多的股票或者买同样多的股票花更少的钱。所以，定增消息放出后，就是持续打压股价的时候，但这个打压可能不是立竿见影。今天宁德从下跌4%以上涨到5%以上，在跌到1%下，最终勉强收红，这不是超预期，这已经经历了剧烈博弈，更加残酷的博弈还在后面。从扩产到投产产生

效益，中间是有时间间隔的。

附：A股定增一览表链接：[网页链接](#)，从这里大家可以看到定增股价的走势。

[问] 守住防线：

对 @姆爷Eminem，@撬动一个地球 说：海目星也是锂电设备公司，也有向宁德时代供货，二位觉得海目星现在这个价位如何？

[答] 撬动一个地球：

两个月内股价已经涨了4倍，在业绩毫无起色的背景下，这个价位不便宜。

[问] 德艺双馨的帆爸爸：

原帖已被作者删除

[答] 撬动一个地球：

昨天的定增公告里已经说明了资金的用途，就两个字：扩产。

[问] 吹水唔抹嘴：

对 @姆爷Eminem @撬动一个地球 说：请问宁德时代上市多久？在2020年7月融资了多少钱？上市至今发了多少股息？账上躺着700亿，又为何融资582亿？

[答] 撬动一个地球：

问题一：宁德时代2018年6月上市，至今三年有余。问题二：2020年7月定增融资196亿元。问题三：宁德时代上市以来派息可以自行查询，不再单独计算。

问题四：为何还要融资582亿,据公告所言为了扩产。

[问] 为自由而思考：

对 @姆爷Eminem，@撬动一个地球 说：宁德时代昨天公布582亿定增扩产，刚刚二线电池厂欣旺达公布200亿扩产计划。龙头具有非常强的引导作用，相信在接下来的几个月里，比亚迪，中航锂电，国轩高科，lg，松下，sku等国内外一二线长都

会继续跟随宁德扩产，扩产首先受益的肯定是设备细分领域，其次是材料细分领域，最后是从红海里杀出来的中游电池厂，因此，现在当下，选择细分赛道，应该按照：锂电设备>锂电材料>锂电电池厂的逻辑，你们觉得呢？

[答] 撬动一个地球：

你的逻辑完全没问题，你对整个锂电池的产业链已经了如指掌。

[问] Hcyu：

对 @姆爷Eminem，@撬动一个地球 说：老师能评价一下几家二线厂商吗，这几家最看好谁能突围

[答] 撬动一个地球：

如果说要突围的话，比亚迪和亿纬锂能最有可能。

[问] 心静心敬：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：如果持续看好宁德这家公司是否可以不理睬股价波动，你说的定增正式落地之前，股价一定会下跌，跌多少有心理预期吗

[答] 撬动一个地球：

绝对不可以，看好公司和股价上涨是两码事。按照以往的定增规律，股价会跌到420左右，如果力度大一点，可能跌破400。下面这个链接里有所有定增股票的股价走势规律，供参考：[网页链接](#)

[问] 心静心敬：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：上次宁德定增消息发出是什么时候，跌了多少

[答] 撬动一个地球：

2020年7月30日，宁德时代完成定增，股价横盘了两个月，然后从200元涨到了582元、

[问] 吹水唔抹嘴：

对@姆爷Eminem @撬动一个地球 说：请问宁德时代上市多久？在2020年7月融资了多少钱？上市至今发了多少股息？账上躺着700亿，又为何融资582亿？

[答] 撬动一个地球：

回复@坚定信念的人：电能不止是煤炭燃烧产生，还有核电、风电、太阳能、海洋能、水力发电。//@坚定信念的人：回复@撬动一个地球：造电池的宁德时代不生产电，而是电能的转换利用，电仍是点巨量煤炭燃烧所产生的，这种电不是清洁能源，所以电瓶所储存的电也不是清洁能源，而且电瓶报废后产生的废物不可再生性，仍是污染环境的重要源头，以电瓶为动力的电动车将持续不久。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里