

宁德时代股票投资价值分析

张涛

哈尔滨商业大学

DOI:10.12238/ej.v7i5.1589

[摘要] 随着中国“碳达峰,碳中和”目标的提出,国家为实现保护环境的目标,近几年发布了一系列利好政策来促进新能源行业的发展,此举引发大量投资者对新能源行业格外关注,尤其是对新能源汽车行业的关注。基于此,本文选取了新能源汽车电池领域的龙头企业之一宁德时代,通过财务分析方法对其进行分析并进行了股票估值,希望能给投资其股票的投资者提供帮助。

[关键词] 宁德时代; 价值分析; 财务分析; 相对估值法

中图分类号: F234.4 **文献标识码:** A

Ningde times stock investment value analysis

Tao Zhang

Harbin University of Commerce

[Abstract] With the proposal of China's "carbon peak, carbon neutrality" goal, the state in order to achieve the goal of protecting the environment, in recent years issued a series of favorable policies to promote the development of the new energy industry, which caused a large number of investors to pay special attention to the new energy industry, especially the new energy automobile industry. Based on this, this paper selects Ningde Times, one of the leading enterprises in the field of new energy vehicle batteries, to analyze and evaluate its stock through financial analysis, hoping to provide help to investors investing in its stock.

[Key words] Ningde era; Value analysis; Financial analysis; Relative valuation method

引言

随着社会的发展以及经济水平的不断提升,不可再生资源的不断消耗和自然环境的不断恶化引起了人们的关注。面对不断恶化的自然环境,中国作为一个世界经济大国,国家领导人强调“绿水青山就是金山银山”,只有保护好环境,才能进行可持续发展。2021年,国务院出台了做好“碳达峰、碳中和”工作的意见,致力于推进产业结构优化升级,加强绿色低碳产业发展。新能源行业就是一个可持续发展的绿色低碳行业,为了促进新能源行业的发展,我国提出了《2021-2035年新能源汽车产业发展规划》,且近年来国家支持新能源行业发展的利好政策不断出台,尤其是大力支持新能源汽车行业。所以,对于新能源汽车板块中的个股,投资者是非常青睐的。新能源汽车的核心是动力电池,而宁德时代又是电池领域的龙头企业,因此其股票受到投资者的重点关注。本文以宁德时代的各项数据为基础,运用财务分析和企业估值的方法对宁德时代公司进行详细的分析,希望能对投资者分析其股票的内在价值提供帮助。

1 宁德时代公司

1.1 公司简介

宁德时代新能源科技股份有限公司成立于2011年,公司于

2018年6月11日在深圳证券交易所创业板挂牌上市,是一家全球领先的新能源创新科技公司。公司专注于从事动力电池及储能电池的研发、生产及销售,致力于推动固定式化石能源和移动式化石能源替代,并以电动化+智能化为核心,不断推动市场应用的集成创新。公司在电池材料、电池系统、电池回收等产业链领域拥有核心技术优势及前瞻性研发布局,致力于通过材料及材料体系创新、系统结构创新、绿色极限制造创新及商业模式创新为全球新能源应用提供一流的解决方案和服务。目前已与国内多家主流车企建立合作关系,并成功在全球市场上占据一席之地,也是国内率先进入国际顶尖车企供应链的锂离子动力电池制造厂商。依据2024年全球动力电池企业最新排名,宁德时代连续7年登顶世界第一,成为世界级动力电池龙头企业。

1.2 公司主要业务

1.2.1 动力电池系统

公司动力电池产品覆盖电芯、模组/电箱及电池包三大领域。公司的动力电池可以满足多种功能需求,如高能量密度、多循环次数、安全可靠、快速充电、长续航、长续航里程、环境适应性强等。公司根据应用领域及客户要求,通过定制或联合研发等方式设计个性化产品方案,以满足客户对产品性能的不同需求。

1.2.2 储能电池系统

公司应用于电力领域的储能电池产品,可以为太阳能或风能发电提供储能支持,有助于提高可再生能源发电比例;同时也可应用在输配电和用电领域,包括工业企业储能、商业楼宇及数据中心储能、充电站储能、通信基站后备电池、家用储能等场景。

宁德时代自2011年成立至今,主要有四大业务,各业务板块的营业收入占比如下表1所示。

表1 宁德时代各业务板块营业收入

业务分类	2023年		2022年	
	金额(亿元)	占比	金额(亿元)	占比
动力电池系统	2852	71.15%	2365	72.00%
储能电池系统	599	14.94%	4498	13.69%
电池材料及回收	336	8.38%	260	7.92%
电池矿产资源	77	1.93%	45	1.37%
其他业务	144	3.60%	164	5.02%

数据来源: 公司年报

从目前来看,动力电池领域的收入占宁德时代营业总收入的一半以上,且连续两年占总营业收入的比例都为70%以上,较为稳定。其它业务的收入占比由高到低依次为动力电池、储能电池、电池材料及回收利用、电池矿产资源及其他业务。

2 公司财务分析

2.1 盈利能力分析

盈利能力指标能够对企业在某一时间段内的盈利能力进行衡量。公司股票的价值,主要由其获利能力决定,盈利能力越强,代表企业为股东获取收益的能力越强。本文选取的宁德时代主要盈利能力指标如表2所示。

表2 宁德时代2019-2023主要盈利能力指标

财务指标	2023	2022	2021	2020	2019
营业利润率(%)	13.3	11.2	15.2	13.8	12.5
营业净利率(%)	11.6	10.1	13.7	12.1	10.9
营业毛利率(%)	22.9	20.2	26.2	27.7	29.0
总资产收益率(%)	7.5	6.1	6.4	4.4	5.6
净资产收益率(%)	24.0	24.7	21.5	11.2	12.8
每股收益(元)	11.8	7.1	6.8	2.5	2.1

数据来源: 公司年报

从表2可以看出,营业利润率和营业净利率在一定区间内保持浮动。营业毛利率虽然在19到22年缓慢下降,但在2013年有所回升。总资产收益率、净资产收益率和每股收益近五年来呈现上升趋势。净资产收益率2023年为24%,远超行业10%左右的平均净资产收益率,表明企业为股东创造财富的能力非常强。

2.2 偿债能力分析

偿债能力指标可以对企业在一定时期内的偿债能力进行衡量。短期流动性主要取决于流动比率和速动比率两个指标。企业的短期流动性越好,短期变现能力就越强,其短期偿债能力就越强。长期偿债能力指标主要看资产负债比率。本文选取的宁德时代主要偿债能力指标如表3所示。

表3 宁德时代2019-2023主要偿债能力指标

财务指标	2023	2022	2021	2020	2019
流动比率	1.6	1.3	1.2	2.1	1.6
速动比率	1.4	1.1	0.9	1.8	1.3
资产负债比率(%)	69.3	70.6	69.9	55.8	58.3

数据来源: 公司年报

流动比率可以用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,流动资产变为现金用于偿还负债的能力,是流动资产总额和流动负债总额之比。一般来讲流动比率位于1.5到2之间比较合适。宁德时代的流动比率近五年都位于1.2到2.1之间,属于稳定范围。速动比率是指企业速动资产总额与流动负债总额之比。通常企业的速动比率在1左右较为合适。宁德时代近五年速动比率位于0.9到1.8之间,也属于稳定范围。由此得出宁德时代的短期偿债能力较为稳定。

资产负债率可以看出公司的总资产中有多少是以负债的方式筹集来的,它是评价公司总体负债水平的一个综合指标,可以将公司的总负债与总资产相比得出。宁德时代的资产负债率在近五年呈现出不断上升的趋势,超过行业50%左右的平均负债率。近些年新能源行业发展迅速,而宁德时代通过增加负债,提高财务杠杆,扩大自己的优势,实现了飞速发展。总体来看,宁德时代抓住行业机遇,发展势头持续向好。

2.3 营运能力分析

营运能力指标可以对企业在一定期间的经营运行能力进行评估和衡量。这些指标反映了企业对经济资源管理和运用的效率高低,揭示了企业资金运营周转的情况。企业资金周转快,流动性高,反映出企业的运营管理能力强,资产获取利润的速度就快。本文选取的宁德时代主要营运能力指标如表4所示。

表4 宁德时代2019-2023主要营运能力指标

财务指标	2023	2022	2021	2020	2019
存货周转率(%)	5.1	4.5	3.6	2.9	3.5
固定资产周转率(%)	3.9	5.0	4.3	2.7	3.2
总资产周转率(%)	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5
每股现金流增长率(%)	-15.8	36.1	132.7	29.7	18.3

数据来源: 公司年报

宁德时代的营运能力反映在存货周转率、总资产周转率等指标上。如表4所示,宁德时代2019—2023年存货周转率处于3到5之间,较为平稳,同行业平均存货周转率保持在4到6之间。存

货周转率指标越高代表企业存货周转速度越快,可以显示出企业的经营效率高。宁德时代存货周转速度目前已达到行业平均水平;宁德时代的固定资产周转率和总资产周转率在总体上呈现出逐年增加的趋势,说明宁德时代的资产运用能力越来越好。每股现金流量在2019年到2022年每年的增长速度都较快,但在2023年出现了小幅下降。

3 财务分析总结

宁德时代的盈利能力异常突出,在行业内名列前茅,上述的财务分析可以明显看出这一点。公司的短期偿债能力没有问题,长期的偿债能力从负债率上看风险高于行业平均值。营运能力总体上比较稳定,处于行业平均水平。未来在偿债能力和营运能力保持稳定的情况下,宁德时代依靠其行业的龙头地位还能不断提高盈利能力,其公司价值仍会快速增加。

4 宁德时代股票估值

市盈率(PE)和市净率(PB)估值方法是常用的相对估值方法,本文选取这两种估值方法分别对宁德时代公司进行估值。

4.1 市盈率估值法

市盈率的计算可以用每股股价除以每股收益。通常情况下,一家上市公司的股票市盈率越低,其投资回收期就越短,投资风险就越小,说明其股票的投资价值就越大。表5是可比公司的市盈率指标。

表5 可比上市公司市盈率指标

证券代码	公司名称	股价	每股收益	市盈率
300438	鹏辉能源	25.5	1.42	17.9
002074	国轩高科	21	0.18	116.6
300014	亿纬锂能	42	1.84	22.8
300207	欣旺达	14.5	0.62	23.3
000049	德赛电池	24	2.88	8.3
	平均市盈率			37.8
300750	宁德时代	180	11.8	15.3

数据来源:各公司年报

表5选取了五家同行业的上市公司作为比较对象。五家公司的平均市盈率为37.8,而宁德时代的市盈率为15.3。若按照可比公司的平均市盈率进行估值,将可比公司的平均市盈率数值代入市盈率计算公式,可以得出宁德时代的股价为 $11.8 \times 37.8 = 446.04$ 元。若给定10%的波动区间,则宁德时代的股价估值区间为401-490元。

4.2 市净率估值法

市净率的计算公式为:用每股股价除以每股净资产。市净率是从股票的账面价值角度去考虑的,一般认为,股票市值高于账面价值时企业资产的质量较高,有较好的发展潜力。表6是可比公司的市净率指标。

表6 可比公司的市净率指标

证券代码	公司名称	股价	每股净资产	市净率
300438	鹏辉能源	25.5	8.57	2.9
002074	国轩高科	21	13.2	1.5
300014	亿纬锂能	42	14.9	2.8
300207	欣旺达	14.5	10.8	1.3
000049	德赛电池	24	13.6	1.7
	平均市净率			2.1
300750	宁德时代	180	44.9	4.0

数据来源:各公司年报

表6列出了宁德时代与五家可比上市公司的市净率及其平均值,五家可比公司的平均市净率为2.1。宁德时代的市净率为4.0,高于平均值。可知,投资者认为宁德时代的每股净资产效率高,单位净资产能创造出更高的市场价值。由此可以得出宁德时代公司的股票很受投资者青睐。

5 结论

宁德时代是一家聚焦新能源电池领域的龙头企业,因为新能源车行业本身受到了国家政策大力支持,宁德时代又依靠其动力电池领域的龙头地位,不断提高负债水平,增加财务杠杆,公司近五年来发展极其迅速,为股东们创造了大量财富,而且还在迅速发展中。

上市公司的股票投资伴随着较高的风险和不确定性,投资者在看到宁德时代公司拥有行业的龙头地位且有卓越的盈利能力时,还应该看到其公司的负债率也较高,面临的债务风险也较大。总之,投资者在投资股票的同时,应该仔细分析,多方面考察上市公司,在控制好风险的前提下,争取获得投资的超额收益。

[参考文献]

[1]袁威.低碳经济背景下新能源行业发展现状分析[J].储能科学与技术,2023,12(11):3589-3590.

[2]杨芸鉴.新能源企业财务分析与评价[J].太阳能学报,2023,44(05):491.

[3]季明发,彭浩东.中国A股市场价值投资策略比较——基于P/E、P/B、P/S和M/G选股指标的实证研究[J].商业时代,2013,(13):52-54.

[4]李彦甫.行业特征与行业特定估值模型研究[J].经济与管理研究,2016,37(10):126-137.

[5]徐利飞,王雪娇.储能企业价值评估模式研究——以宁德时代为例[J].会计之友,2022,(15):18-25.

作者简介:

张涛(2000—),男,汉族,山东潍坊人,硕士在读,哈尔滨商业大学;研究方向:资本市场与投资。