

“动力电池+储能”双头并进 宁德时代582亿元定增难逃“真香定律”？

■本报记者 李婷

8月12日晚间，宁德时代披露的巨额定增方案备受市场关注。宁德时代拟募集不超过582亿元，用于投资锂电池及新能源技术研发应用等项目。据报道，当晚，兴业证券连夜加班开会，并引发2000人“挤爆”电话会议。

此次定增是新能源史上最大规模的再融资计划。该公司在回复投资者时称，582亿元融资量相比公司市值而言，并没有多大。

对于宁德时代定增，市场观点出现了分歧：包括国信、光大、东吴证券等在内的多家机构对此事发布了研报并维持“买入”评级；部分炒股软件显示散户开始投票看空宁德时代。

汽车行业分析师林示对《证券日报》记者表示，近年来，全球动力电池出货量持续增长达到42.7%，今年上半年出货量增长达到163.6%，电池市场需求驱动下，宁德时代定增扩产计划符合行业发展趋势；另一方面公司大手笔扩张是在“双碳”目标下的提前布局。

厦门大学能源政策研究院院长林伯强认为，虽然宁德时代的扩产是顺势而为，但动力电池行业结构性过剩仍然需要警惕。

2025年迈入“TWh”时代

根据宁德时代公告，其募集资金总额不超过582亿元，投资于7个项目，共计137GWh动力电池及30GWh储能电

柜建设。其中包括福鼎时代60GWh，肇庆时代一期30GWh，江苏时代四期30GWh，蕉城时代车里湾项目15GWh及部分pack产线，湖西项目二期2GWh锂离子动力电池、30GWh储能电柜。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。

此次宁德时代拟定增募资582亿元，金额远高于其去年197亿元定增。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示，这是新能源行业史无前例的特定大案，产业集中度将更向头部企业倾斜，同时对于上游锂矿、锂盐等原辅材料产业链及设备制造商产生利好。

宁德时代表示，此次定增是响应国家“双碳”目标。随着新能源汽车渗透率不断提升，全球动力电池产业预计在2025年迈入“TWh”（亿千瓦时）时代，定增有助于公司稳步扩张产能，稳固行业领先地位。

东吴证券研报认为，截至2021年8月13日，宁德时代7大主要基地合计规划产能超过500GWh，考虑到合资产能，2025年，宁德时代产能规划近600GWh，在全球动力电池企业中规划产能最大（LG规划2025年产能达到430GWh，SK规划2025年产能200GWh）。

宁德时代公告称，此次募投项目预计投资回收期约6~7年。

电池荒 vs 产能过剩

在业内人士看来，宁德时代的扩产计划实际符合市场预期。

早在今年5月份的股东大会上，宁德时代曾毓群就表示：“客户最近催货真的受不了了。”

特斯拉早在年初时预计，即使其电池供应商以最大速度发展，预计在2022年及以后电池供应仍面临严重短缺。今年以来，来自国内的动力电池及汽车制造商方面消息显示，锂电池产能紧张，锂电池产能瓶颈将在较长时间内一直存在。

不过，一边是锂电企业持续扩产，另一边却是产能利用率备受质疑。

有数据显示，我国动力电池产能虽已达270~280GWh，但总体产能利用率却只有30%。2020年全球动力电池产能为804GWh，出货量为212.9GWh，产能利用率为26.5%。

其中，全球头部电池厂商产能利用率处于较高水平，宁德时代以超过70%的利用率，排在首位，并与排名第二、三位的企业拉开了20%以上的距离。

另据宁德时代财报数据显示，2020年，公司以34GWh的装机量位居全球第一，而公司2020年的产能为69.1GWh，产量为51.71GWh，产能利用率为74.83%。

尽管在产能利用率上已经傲视全球，但对比宁德时代2019年和2020年财报数据，公司产能利用率也出现了下降。其中，2019年公司产能为53.00GWh，产量为47.26GWh，产能利用率达到了89.17%。

对此，林伯强对《证券日报》记者表示，在政策利好支持下，宁德时代通过巨额定增加速扩产以满足后续市场需求，新

能源电池行业扩产竞赛正在加速。但是，在资本热捧背后，需要警惕结构性的产能过剩矛盾。

“动力电池+储能”双头并进

数据显示，2020年全球动力电池装机量136.3GWh。今年1—6月份，全球动力电池装机量为114.1GWh，同比增长已超过1.5倍。据相关机构预测，宁德时代2021年底产能将达到163GWh。

对此，祁海坤对《证券日报》记者表示，近年来，受到受国家政策鼓励支持，我国锂电池产业规模和市场份额都位于世界领先地位，产业链重构的新能源汽车将成为我国低碳经济的重要引擎。预计未来5年将会有300GWh左右的储能电池应用，“动力电池+储能电池”的双头并进更符合市场发展需求。

实际上，在宁德时代此次定增项目中，就已经包含了储能项目的布局，其中公司募投30GWh储能电柜，另90GWh项目为电动车和储能电池共产线。国信证券认为，预计全球储能市场需求在2025年有望达到102GWh，2020至2021年复合增长率约为31%。

但也有业内人士指出，目前，新能源+储能已经成为标配，在没有完整的盈利机制和收益保障下，配储成为一种成本负担。此外，储能的发展也受限于技术层面。调查显示，80%以上的投资项目均未能够达到预期的技术要求和使用寿命，储能行业的发展仍然面临诸多问题需要探索解决。

多重因素驱动天然气价格淡季不淡 上市公司“有人欢喜有人忧”

■本报记者 赵学毅 见习记者 张晓玉

近期天然气市场表现强势，天然气价格呈现淡季不淡趋势。

从国际行情来看，近几个月国际天然气价格不断走高，我国进口LNG（液化天然气）到岸价格从5月份开始持续上涨，截至8月6日，LNG到岸价17.29美元/百万英热，同比大幅上涨443%。

从国内表现来看，根据隆众资讯数据显示，截至8月12日，中国LNG主产地价格报5391元/吨，较上周四上涨5.89%，同比上涨111.25%。

曾经价格低廉的天然气，为何成为今年年内涨幅最大的大宗商品？

天然气为何上涨？

一般来说，每年的10月份至第二年的3月份为天然气需求旺季，4月份至9月份为需求淡季。淡季价格通常低于旺季，而今年8月份向亚洲输送的液化天然气价格则接近了历史同期的最高水平。今年夏季，天然气为何出现了淡季时间旺季价格现象？

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示：“我国天然气产业对外依存度超过40%，容易受到国际大宗商品市场与国际能源市场波动。受到高温干旱气候、碳中和背景下能源转型等一系列因素的影响，国际天然气价格走高，国内天然气价格因此水涨船高。”

近年来，我国油气勘探开发投入减少，天然气新建产能不足，导致天然气增量跟不上消费量快速增长的步伐。

受天然气勘探开发投入下降影响，我国天然气产量增速低于需求增速。2011—2020年，在天然气市场需求复合增速达10.6%的情形下，国内天然气产量的复合增速仅为7.0%，导致国内天然气供需缺口不断扩大。

由于我国天然气产能的增幅不及消费需求的增长，我国进口天然气量逐年增加，其中又以LNG进口为主。今年上半年，我国天然气进口量同比增长24%。其中LNG进口量占比达到67%，同比增长高达92%。与此同时，天然气进口量占消费量比例不断上升，由2016年的36%逐渐增长至2020年的47%。

“我国天然气市场对外依存度上升，国际市场价格波动的影响逐渐增大。近期北半球的高温直接推动了亚欧地区天然气价格的上涨。”一位券商分析师表示。

值得一提的是，天然气价格波动除了受国际因素影响外，还与我国提出“双碳”目标以及“煤改气”进程相关。

中钢经济研究院首席研究员胡麒牧对《证券日报》记者表示：“天然气是化石能源中最清洁的，在‘双碳’目标背景下，我国面临能源结构的大调整，但新能源的供应量，短期内无法大规模替代化石



能源。化石能源中煤炭消费比重将降低，天然气消费比重将提升，这是一个必然，大量的‘煤改气’项目会落地。所以在供给侧没有明显扩张的情况下，需求的拉动是天然气涨价的主要原因。”

在全球并购公会信用管理专委会专家安光勇看来，因中澳地缘政治影响，澳洲煤炭供应受到了严重冲击，全国各地（甚至发达城市）也出现过限电的现象发生。作为煤炭的部分替代品，天然气的供应也受到牵连。正所谓“城门失火，殃及池鱼”。

这种格局会持续多久？

天然气是我国国民经济发展中重要的清洁能源，也是我国实现“双碳”目标的现实选择。未来天然气是否会一直持续淡季不淡趋势，价格是否一直会处于高位？

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示：“近几年，国家在大力推动天然气清洁能源的使用，包括‘煤改气’和管道输送网的快速建设，这些举措都是史无前例的，因此天然气消耗量空前高涨。从能源经济性、能源安全供应的稳定性等层面来说，天然气是从化石能源消费向可再生能源消费转型的‘必需品’，其价格也是逐步上涨的趋势，天然气行业将有很大的发展空间，无论是民用天然气和工业用天然气的消耗量会有逐年增加的趋势。”

根据国际能源署(IEA)的数据，到2024年，国际天然气需求预计将比新冠疫情前增长7%。麦肯锡的一项分析显

示，从长远来看，到2035年，液化天然气的的需求预计将以每年3.4%的速度增长，超过其他化石燃料。

柏文喜表示：“在能源消费结构现状和天然气占比仍在提升的大趋势下，我国天然气产业对外依存度高导致其价格受国际因素波动而波动的格局，很难在短期内彻底改变，这种现象将会持续较长时间，除非我国的能源消费结构发生根本性变化、国内气源大幅增加以及国家天然气战略储备体系建设完成。”

在对外依存度较高的情况下，我国加快了发展国内天然气。2018年，按照中央决策部署，各地方部门和油气企业强化天然气发展顶层设计，大力提升勘探开发力度，着力提升中国能源结构中的清洁能源比重。

胡麒牧表示，这种能源结构的调整是长期持续的。从目前来看，天然气的需求具有强力支撑，在供给无法突破的情况下，恐怕价格的上涨是具有持续性的。

川财证券分析师白峻认为，LNG需求短期受疫情及替代作用影响价格可能震荡，但取暖季、冬奥会大气质量要求及碳中和要求将加大天然气的使用，LNG价格中期将得到支撑。

对相关企业有何影响？

天然气价格上涨对产业链相关上市公司有哪些影响？

拥有上游天然气资源的生产型企业，部分公司业绩受益明显，而天然气需求企业则面对原料价格上涨的风险。

20余家生产商宣布钛白粉涨价 相关上市公司扎堆“涉锂”

■本报记者 张文娟 刘欢

8月4日至8月13日，创大玉兔、广西西院、龙佰集团、中核钛白、金浦钛业等20余家生产商先后宣布钛白粉涨价。

进入8月份，钛白粉价格走出前两个月的低迷行情，企业涨价函纷至沓来，钛白粉企业正式迎来新一轮涨价潮。

卓创资讯钛白粉行业分析师田晓雨接受《证券日报》记者采访时表示：“随着此轮涨价潮的开启，下游客户询盘增加，经销商环节下单积极，钛白粉市场开始进入‘金九银十’消费旺季到来的过渡期。”

今年上半年，受钛白粉价格持续走高以及需求不断上涨等影响，多家钛白粉企业的业绩实现了大幅增长。为此，多家钛白粉企业还利用自身优势，争相布局磷酸铁、锂电池等新能源产业链，增加盈利增长点。

成本与预期是价格上涨主因

从各个企业发出的涨价函来看，此轮钛白粉国内销价涨幅在800元/吨~1500元/吨，国外销价涨幅在120美元/吨~200美元/吨。

钛海科技和上海澎博国内销价涨幅最高，为1500元/吨。钛白粉龙头企业龙佰集团公告称，从8月10日起，公司各型号钛白粉销售价格上调200美元/吨。此次涨价是龙佰集团今年第七次涨价。

中核钛白公告称，从8月11日起，在现有钛白粉销售价格基础上，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中，国内客户销售价格上调1000元/吨，国际客户出口价格上调200美元/吨。中核钛白年内已六次上调产品价格，其国内销售价格累计上涨5500元/吨，国外销售价格累计上涨930美元/吨。

在多家企业发布的涨价函中，原材料上涨成为推进产品价格上涨的主要原因。

田晓雨对《证券日报》记者表示：“前几次涨价，钛精矿对钛白粉企业形成了成本上的压力。此轮涨价，硫酸取代钛精矿成为淡季行情下钛白粉厂家面临的主要成本压力。”

今年以来，作为“工业之母”的硫酸，其价格一路强势上涨，创9年新高。卓创资讯数据显示，上半年，全国98%硫酸均价为567.29元/吨，同比上涨363.09%。截至8月12日，国内98%硫酸均价已涨至769.94元/吨。

受钛白粉涨价消息影响，原材料钛精矿的价格同样止跌企稳，46%钛精矿的均价在8月13日上调了50元/吨。田晓雨认为，钛精矿企稳叠加国内硫酸市场价格维持强势表现，在近两个月表现中性影响后，成本面对钛白粉价格的支撑再次显现，旺季前后或将作为钛白粉价格调涨提供动力。

其次，市场预期是此轮钛白粉涨价的主要原因。田晓雨进一步表示：“淡季行情下，钛白粉价格已经表现2个月左右的下跌趋势，期间国内市场需求持续发酵，受情绪面影响市场价格已发生脱离基本面的超跌现象，在‘金九银十’传统消费旺季即将到来预期下，钛白粉生产企业接连发函修正市场预期，价格止跌企稳，国内市场开始进入旺季前的过渡期。”

带动企业业绩实现大幅增长

受钛白粉价格持续走高以及需求不断上涨等影响，多家钛白粉企业发布了靓丽的半年度成绩单。

鲁北化工上半年实现营收21.22亿元，同比增长61.78%，实现归属于上市公司股东的净利润2.72亿元，同比增长152.61%。

惠云钛业上半年实现营业收入7.24亿元，同比增长70.65%；实现归属于上市公司股东的净利润1.08亿元，同比增长132.38%。

金浦钛业上半年实现营业收入12.38亿元，同比增长

55.56%；实现归属于上市公司股东的净利润1.12亿元，上年同期为-861.72万元。

龙佰集团预计，今年上半年净利润为23.27亿元至29.74亿元，同比增长80%至130%。

中核钛白预计，今年上半年盈利6.13亿元至7.35亿元，同比增长150%至200%。

安纳达预计，2021年上半年盈利7387.56万元至9234.45万元，比上年同期增长100%至150%。

多家公司表示：“今年上半年，公司主营产品金石型钛白粉市场处于景气周期，产品供不应求，销售价格从去年下半年开始持续上涨，推动净利润同比涨幅较多。”

布局新能源材料增加盈利增长点

今年以来，市场的持续火热以及钛白粉的自身优势，让多家钛白粉企业争相布局磷酸铁、锂电池等新能源产业链。

8月12日晚间，龙佰集团连发四则投资公告，其中三则公告都与锂电池产业链有关。具体来看，龙佰集团拟投资20亿元建设年产20万吨锂电池材料产业化项目，拟投资12亿元建设年产20万吨锂电池材料级磷酸铁项目；拟投资15亿元建设年产10万吨锂电池用人造石墨负极材料项目。

北京博星证券投资顾问有限公司分析师张瑞平表示：“龙佰集团积极投建锂电池材料项目，拓展新能源材料产业，能够实现其钛产业和新能源双轮驱动，增加盈利增长点，未来可持续发展能力有望进一步增强。”

中原证券投资顾问于兴涛向《证券日报》记者表示：“龙佰集团是全球第三大、亚洲第一大钛白粉龙头公司，公司抓住新能源高成长赛道，结合自身优势布局，积极融入新能源材料生产制造供应链，进一步增强公司综合竞争力。”

事实上，除了龙佰集团，中核钛白、安纳达也跨界进入了磷酸铁等新能源行业。

安纳达公告称，鉴于磷酸铁锂市场的未来发展前景以及控股子公司铜陵纳源在技术、成本控制等方面综合比较优势，为进一步提升规模效益和盈利能力，铜陵纳源将现有磷酸铁生产装置分两期扩建至50kt/a电级纳米磷酸铁生产装置。

今年年初，中核钛白拟投资121.08亿元，分三期建设年产50万吨磷酸铁锂项目，主要建设磷酸铁锂生产线及配套设施，跨界进入磷酸铁锂领域。8月份，中核钛白表示，公司磷酸铁锂项目正在进行环评公示及土地使用权的办理，手续完备后将根据项目设计方案择机开工建设。

多家企业积极投资建设磷酸铁锂生产线，磷酸铁锂究竟有什么魅力呢？

磷酸铁锂是目前市场常见的正极材料之一，主要用于新能源汽车、储能等领域。其中，应用规模最大最多的就是新能源汽车行业。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，今年1—7月份，我国动力电池装车量为63.8GWh，同比上升183.5%。其中，三元电池装车量累计35.6GWh，占总装车量55.8%，同比上升124.3%；磷酸铁锂电池装车量累计28GWh，占总装车量43.9%，同比上升333%。

华安证券研报预测，2021年，磷酸铁锂需求将迎来增长大年，预计全年需求同比增长80%。

钛白粉企业跨界生产磷酸铁锂有着天然的优势，钛白粉生产过程中会产生废酸、硫酸亚铁等废料，经过进一步加工，即可制成磷酸铁锂。

业内人士分析称，建设磷酸铁锂生产线能够实现钛白粉企业废酸废水的高效增值利用，还可以有效降低钛白粉的制造成本，实现硫酸亚铁的高效增值利用，延伸循环经济产业链，实现资源综合利用的绿色循环经济。

受产品价格上涨、企业业绩大增以及布局锂电池因素影响，部分钛白粉企业股价大涨。截至8月13日，中核钛白年内涨幅152.61%，位居钛白粉板块涨幅榜之首，安纳达涨131.26%，位居第二。