



新能源汽车两大巨头对比研究：比亚迪 VS 宁德时代



比亚迪和宁德时代是国内新能源汽车的两大巨头。2021 年，比亚迪的新能源汽车销量全国第一，国内动力电池装机量位列第二，成立弗迪电池开启动力电池外供业务，在新能源汽车全产业链布局形成了显著的协同效应；宁德时代的国内动力电池装机量以 52% 的市占率稳居第一，通过投资、收购等方式积极布局产业链上下游，除了纵向垂直整合电池产业链，宁德时代还以电池为核心，在三电和整车等领域也开始了横向布局。本报告对新能源汽车的两大龙头进行了对比研究：

从公司总体情况上看：①比亚迪和宁德时代都在锂离子电池的领域里深耕多年；②都比较注重研发，持续投入大量研发资金，有利于持续构建产品竞争力优势，保证公司可持续发展；③比亚迪的业务内容较广，包括汽车、电子、二次电池等主营业务，其动力电池等业务正从自供走向外供；宁德时代主要以与电池相关业务为主，并逐步向上下游布局渗透；④比亚迪总体营收规模较大，宁德时代营收规模总体保持较快速增长的趋势；⑤比亚迪业务范围广，销售利润率存在一定程度的波动，由于新能源汽车尚处于高速发展期，我们认为其整车业务尚未充分实现盈利，随着新能源汽车业务的高速增长和刀片电池的外供，未来盈利可期；宁德时代的盈利能力一直较强，且比较稳定，各项业务的毛利率均在相对较高水平，近两年随着业务发展，储能业务的毛利率有了较大幅度提升。

从动力电池业务上看：①宁德时代提出六大理念，电池各项性能指标都达到行业领先水准，布局了包括钠离子电池在内的多项等下一代电池技

术；比亚迪深耕磷酸铁锂电池领域，2020 年推出了刀片电池技术，具备长续航、高稳定性、高安全性的技术优势。②宁德时代和比亚迪在国内动力电池装机量中稳定位居第一和第二，市场份额明显高于其他厂家。③宁德时代自建生产基地和与车企合资的规划产能分别超过 650GWh 和 140GWh；比亚迪公布的总产能规划已达到 300GWh。④宁德时代通过投资、收购等方式积极布局产业链上下游，通过产业链的整合保障产能和利润空间；比亚迪目前在新能源汽车行业的布局已经贯穿产业的上、中、下游以及后市场，初步构成了产业链闭环，形成了协同效应。⑤宁德时代和比亚迪的上游材料供应链体系数质兼具，多供应商的模式加强了对供应商话语权，增加自身供应商的质量和供应体系的稳定性。⑥宁德时代全面覆盖市场主流车企客户，质优且分散，为其持续高速发展奠定了坚实基础。比亚迪除了自供之外，正通过弗迪电池开启外供业务，刀片电池产能的陆续释放和外供业务的逐步拓展，将为公司创造第二增长曲线。

从其他相关业务上看：①比亚迪是国内新能源汽车的领军者，已构建起传统燃油、混合动力、纯电动车全擎全动力产品体系，在新能源汽车产业链已经形成了完整的闭环，具备显著的协同效应；宁德时代除了纵向垂直整合电池产业链，还以电池为核心，在电机、电控和整车等领域开始了横向布局；②宁德时代的储能业务高速发展，为公司形成第二增长曲线；比亚迪的储能业务已遍布全球 23 个国家，100 多座城市，全球累计销售超过 700MWh。

总体而言，比亚迪的优势体现在新能源汽车和动力电池领域均为行业龙头，在新能源汽车行业的布局已经贯穿产业的上中下游与后市场，构成了产业链闭环，形成了协同效应，并通过动力电池外供业务为公司成长注入新动力；宁德时代的优势体现在动力电池业务市场份额较高，全面覆盖市场主流车企客户，已经完成动力电池产业链上下游的深度布局，并通过快速成长的储能业务形成第二增长曲线；投资建议：新能源汽车销量快速稳定增长，动力电池市场空间广阔。推荐在新能源汽车行业贯穿产业上下游布局形成协同效应，动力电池业务开启外供形成第二增长曲线的新能源汽车龙头【比亚迪】；建议关注技术积累深厚、深度垂直整合产业链且下游配套多家优质车企，具备领先优势的龙头电池企业【宁德时代（电新组覆盖）】。

风险提示：新能源汽车渗透率提升不及预期、上游原材料持续涨价、动力电池行业竞争加剧、测算有一定主观性存在偏差风险、跨市场选取可比公司风险

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_36110

