

机械

行业快报

新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备行业

投资要点

据中汽协，去年12月份新能源汽车产销量分别为14.9万辆和16.3万辆，同比增长分别为68.5%和56.8%；2017年全年累计产销分别为79.4万辆和77.7万辆，同比增长分别为53.8%和53.3%。

◆ **新能源汽车产销两旺，继续看好锂电设备市场需求**：我国新能源汽车销量从2011年的0.8万辆增长至2017年的77.7万辆，7年增长接近100倍；2017年新能源汽车产销量继续同比大幅增长，意味着骗补的负面影响已逐步消除，消费者对新能源汽车的接受度仍在不断提升。2016年12月，国务院印发《“十三五”战略性新兴产业发展规划》明确指出，需要大幅提升新能源汽车和新能源的应用比例，推动新能源汽车、新能源和节能环保等绿色低碳产业成为支柱产业，到2020年，实现当年新能源汽车产销200万辆以上，产值规模达到10万亿元以上。我们预计至2020年，新能源汽车产销量或超过210万辆，即未来三年仍能保持40%复合增长率；预计到2020年，我国动力电池有效产能将会达到175GWh以上，至2025年将达370GWh以上。据高工产研，我国新能源汽车用动力电池产能由2012年的1.2GWh增长至2016年的30.8GWh。我们预计2018-2020年，锂电设备市场整体空间在550亿元。

◆ **下游锂电池生产格局渐稳，锂电设备行业整合力度加大**：工信部于2016年11月和2017年3月分别发布《汽车动力电池行业规范条件》和《促进汽车动力电池产业发展行动方案》。前者将动力电池企业的准入门槛大幅提高，由产能“不低于0.2GWh”提升至“不低于8GWh”。后者提出“到2020年，动力电池行业总产能超过100GWh，形成产销规模在40GWh以上、具有国际竞争力的龙头企业”。在这样的背景下，动力电池龙头企业加速扩产提升产能，“强者恒强”日益凸显。可预期部分无法达到准入门槛的中小型企业将退出市场，行业集中度将进一步得到提升。据中国北方车辆研究所，2015年，动力电池配套企业有450家，2016年下降到240家，2017年继续下降到96家，2018年预计还会下降一半，将至50家以下。锂电池行业的快速投产和产能集中度的提升将进一步促进锂电设备行业整合力度的提升，可预期未来锂电设备行业会进一步向龙头企业集中。锂电设备企业的横向整合，不仅能完善企业整线化设备生产布局，还能够提升其市场占有率并增强话语权。

◆ **重点推荐**：先导智能，产能扩张有序进行，收购泰坦有助于扩大公司锂电客户群；赢合科技，定增拓展锂电池自动化设备生产线建设以及智能工厂等项目，并购雅康优化产品线结构，增强技术研发实力，提升整线交付能力；**重点关注**：金银河、科恒股份、璞泰来。

◆ **风险提示**：行业竞争不断加剧导致盈利水平下降；新能源汽车补贴退坡导致销量未达预期的政策性风险等。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		目标价	评级
300450	先导智能	75.00	买入-A
300457	赢合科技		增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.53	-14.10	-37.64
绝对收益	2.19	-6.62	-10.87

分析师

张仲杰
 SAC 执业证书编号：S0910515050001
 zhangzhongjie@huajinsec.cn
 021-20377099

报告联系人

范益民
 fanyimin@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

机械：第1周周报：关注工程机械行业利润表弹性 2018-01-08

工程机械：2017年资产负债表得到持续修复，2018年利润表存弹性 2018-01-08

机械：2018年海工装备有望迎来新机遇 2018-01-08

铁路交通设备：投产高铁新线有望加速 标动订单迎来交付密集期 2018-01-03

机械：智造升级关键期，新兴成长迎良机 2018-01-02

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn