

工业 资本货物

国内锂电池龙头拉开扩产大幕，看好锂电设备板块

■ 走势比较



相关研究报告：

《全球扫地机器人市场持续成长，看好科沃斯长期价值》
--2018/11/25

《工程机械行业跟踪：预计11月份挖机销量同比增长10%-15%》
--2018/11/18

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件

宁德时代近日公告，通过江苏时代投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（三期），该项目拟投资总额不超过人民币74亿元。同时，为满足公司及子公司日常生产经营及项目建设资金需要，公司及子公司拟向银行申请总计不超过人民币1,100亿元的综合授信额度。

点评

CATL 扩产超预期，提振行业。行业来说，CATL 今年招标总体来看，量超出预期，加上今年年中的扩产，CATL 今年扩产有望达到40Gwh，对于整体行业有提振作用，超出预期，预计此轮招标有望在年底落地。明年来说，BYD 等客户预计将会有一定的量，软包方向孚能、万向123、捷威等厂商也值得重点关注，孚能科技日前也宣布正在为其欧洲制造中心项目选择最终建设地点，国内优质锂电池龙头扩产值得期待。

锂电设备强者恒强，将受益于全球电池扩张的逻辑。随着海外车厂的车型19、20年陆续投放，按照配套电池厂建设1-2年的周期，那么预计今年下半年将逐步进入行业的扩产周期，时间点临近，对于设备企业，LG、三星、松下（特斯拉）等企业订单将会陆续释放。根据草根调研，海外电池厂正积极接触国内龙头设备公司，拥抱国产供应链，我们看好国内锂电设备龙头企业，今年9月赢合科技已经取得LG公司19台卷绕机订单，先导智能也早已进入LG等公司供应链。而作为多个海外车厂的合作伙伴CATL，国产化设备比例达到80%以上，我们认为国内设备公司无论从产能、交期、技术、服务等方面均能够满足要求，随着CATL的电池成本下滑，我们认为整个设备行业国产化提高是必然趋势。

投资建议：今年受下游影响，订单情况比较平淡，明年有望迎来下一波扩产周期，明年订单有望好转，推荐先导智能、赢合科技、科恒股份。

风险提示：新能源汽车政策风险；订单释放节奏不及预期风险；市场竞争激烈，导致盈利能力减弱

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。