

日期: 2018 年 12 月 13 日

行业: 机械设备-锂电设备



分析师: 倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

三星 SDI 加大在中国产能投入, 全球动力电池龙头扩产持续

■行业动态事项

事件 1: 三星 SDI 于近日低调重启位于西安的动力电池生产基地二期项目。三星 SDI 将在西安共计投资 1.7 万亿韩元 (约合 105 亿元人民币), 筹建占地面积 16 万 m² 的工厂, 项目建成后将形成 5 条 60Ah 锂离子动力电池生产线。

事件 2: 三星拟在天津调整部分产品结构, 投资建设动力电池生产线和车用 MLCC 工厂 (多层陶瓷电容器) 等新项目, 新增投资达 24 亿美元。

■事项点评

●三星 SDI 紧随其他两家韩企加大在中国的布局。本次三星 SDI 的投资是继 LG 化学、SKI, 第三家宣布在中国加大动力电池产能投入的韩企。根据 SNE Research 的数据, 2017 年三星 SDI 汽车动力电池出货 2.4Gwh, 同比增长 84.6%, 在全球出货量排名第五。其汽车动力电池产品以单一容量具有高能量密度的方形电池为主, 其是宝马的战略合作伙伴, 其他客户包括大众、克莱斯勒。其目前在韩国蔚山、匈牙利 Goed 建有动力电池厂, 其在中国的西安和天津工厂是其全球动力电池产能布局的一部分。本次公司加大在中国的产能投入, 一方面是公司产品进入《汽车动力蓄电池和氢燃料电池行业白名单》, 增强了其在中国发展的信心; 另一方面是为中国的新能源汽车补贴政策在 2020 年结束做准备。

●全球电动化是趋势, 全球动力电池龙头以远期需求布局产能。全球电动化是趋势, 主流车型都发布了电动化的战略, 在核心部件电池上都希望未来获得稳定的供应。动力电池名义产能过剩, 优质产能紧缺。全球动力电池龙头企业都以 2020-2025 年远期需求来规划产能。比亚迪动力电池供应由内转外以后, 加紧产能布局, 合计产能规划超 100GWH。宁德时代在 IPO 后加紧产能布局, 目前规划达 100GWH。LG 化学将波兰工厂产能提到 70GWH、南京规划 32GWH 的产能, 计划到 2020 年拥有 110GWH 的产能。SKI 在常州布局 7.5GWH 的产能; 在美国新建动力电池工厂, 初期产能 9.8GWH, 远期 55GWH。

●动力电池扩产下半年边际向上。不同于市场所认为的行业产能过剩, 动力电池厂家扩产谨慎。我们统计了今年以来新提出的产能规划, 总产能规划达到 347GWH、总投资额 1820 亿元, 远超前几年的产能规划总和, 而产能的规划主要集中在今年下半年。本次产能扩张呈现出新的特点: 以宁德时代和比亚迪头部企业的产能竞赛、第二梯队玩家在资本助力下大手笔布局、外资动力电池企业加速布局中国、中国优质动力电池企业走出去。此次的动力电池扩产, 更加理性, 扩产的企业资金雄厚和背景更强大, 锂电设备企业有望获得的订单质量大幅度提升。

■投资建议。动力电池行业下半年扩产边际向上, 锂电设备企业明年有望获得大量优质订单, 行业景气度向上明显。建议关注行业内公司: 先导智能 (300450)、赢合科技 (300457)。

■风险提示: 动力电池新建产能不及预期、行业竞争加剧导致的价格战。

报告编号: NRC18-IR32

首次报告日期: 2017 年 9 月 28 日

相关报告: 20181210: 锂电设备行业专题报告: 动力电池扩产边际向上, 设备企业再迎发展机遇

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。