



工业 资本货物

宁德时代加大欧洲工厂投资，锂电设备确定性增强

■ 走势比较



事件

宁德时代于2018年7月9日召开第一届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设欧洲生产研发基地的议案》，同意在欧洲建设动力电池生产研发基地，预计投资金额为2.4亿欧元。现根据海外业务发展状况和市场需求的变化，为进一步深化公司全球化战略产业布局，公司第二届董事会第四次会议于2019年6月25日审议通过了《关于对欧洲生产研发基地项目增加投资的议案》，同意扩大对欧洲生产研发基地项目的投资规模，增加后项目投资总额将不超过18亿元。

点评

宁德继续加码德国工厂，国内厂商获益巨大。近期，根据CATL德国规划（德媒报道），宁德时代欧洲区总裁宣布将在德国埃尔福特建造世界最大电池工厂，产能规划将由此前计划的14Gwh提升至100Gwh。此次投资额从2.4亿欧元提升至18亿欧元，稳步推进上述扩产计划，预计此次设备采购额为接近100亿人民币，逐年释放，国内锂电设备企业受益巨大。而CATL目前基本均为国产设备，我们预计国产设备公司将在CATL的扩产有较大收益，特别是之前有紧密合作的龙头公司。

未来来看，锂电池设备空间仍然巨大。未来2-3年欧洲产能存在明显缺口，全球电动浪潮下，国内设备厂家目前接触海外客户非常之多，包括日本、欧洲、印度等客户，海外有望不断超预期，国内设备企业有望迎来订单、利润率（海外订单利润率更高）双重利好。

固态、氢燃料电池订单逐渐显现，长期逻辑走顺。2019年6月，先导智能近期与欧洲燃料电池研发与生产公司Blue World Technologies签署战略合作协议。作为Blue World Technologies的主要设备供应商，先导智能将帮助Blue World Technologies实现建设年产能5万组燃料电池系统的生产基地项目。Blue World Technologies燃料电池生产基地建成后将是欧洲最大的甲醇重整燃料电池工厂。2019年4月，浩能科技（科恒股份子公司）与苏州擎动动力科技有限公司签署了《膜电极项目战略合作协议》，就双方在膜电极项目设备研发、业务开展等达成了框架性协议。我们预计后续锂电设备企业将切入固态、氢燃料领域，未来成长性逐步走通，平缓锂电周期的波动。

相关研究报告：

《机器视觉：从“可选”向“必选”迈进》—2019/06/25

《618 扫地机器人继续大卖，服务机器人板块逐步成形》—2019/06/23

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

投资建议：在电动化确定性趋势下，看好设备格局强者恒强，
建议关注锂电设备龙头企业先导智能、赢合科技、科恒股份。

风险提示：行业产能进度不及预期；行业销量不及预期。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhafzl@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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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。