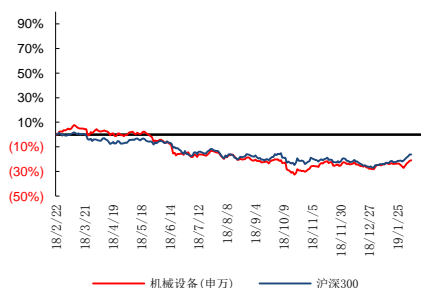


工业 资本货物

CATL 拟在德国建全球最大工厂，海外电池扩产高峰有望来临

■ 走势比较



相关研究报告：

《工程机械专题报告：挖机销量的季节性因素、春节因素影响分析》
—2019/02/13

《智能扫地机器人向必选消费品进阶》
—2019/02/03

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

据德国《经济新闻报》2月13日报道，中国宁德时代欧洲区总裁马蒂亚斯-岑特格拉夫近日在德国波鸿举行的汽车研讨会上宣布，宁德时代将在德国埃尔福特建造世界上最大的电池工厂。

点评

海外锂电池需求火热，产能超预期提升。2018年年中，宁德时代就宣布将在埃尔福特建造电池工厂，但当时该工厂的生产能力计划是14Gwh(到2021年)。近期，宁德时代正在修改其计划：提升产能至原来的7倍多达到100Gwh，宁德时代德国工厂计划于2026年后达到60GWh的出货水平。这意味着，宁德时代德国电池工厂的生产规模将比特斯拉的超级工厂更大，后者目前的生产能力为20Gwh。提升的原因主要为客户的需求不断增加，CATL国外工厂原计划是向包括宝马(BMW)、戴姆勒(Daimler)、法国PSA集团(PSA group)，以及沃尔沃(Volvo)和捷豹路虎(Jaguar Land Rover)等客户供货，而在总订单数目前仍然在超预期的增加。我们认为此举表示，海外电池厂的扩产预期将会超预期。

全球高端电池产能不足逐步显现，锂电池巨头加快扩产步伐。重申我们的行业逻辑：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。近期CATL、Northvolt、三星(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)、国轩、孚能(孚能科技镇江制造基地项目签约)等公司一系列动作，表明了新一轮的海外产能扩产日益临近，逻辑得到验证，后续我们认为仍有下游锂电池巨头公司将会披露具体的扩产计划，锂电设备行业未来2-3年的确定性不断增加，这其中新增玩家还有韩国SK、欧洲电池联盟等。而锂电池设备产能集中于国内，因此我们认为无论是任何一家电池厂获得车企订单，类似于Northvolt、特斯拉等均有望与国内电池设备厂形成紧密的合作。

锂电设备强者恒强，将受益于全球电池扩张的逻辑。根据对于行业整体的测算，我们认为2019年的扩产规划中，整体国内的锂电设备市场有望达到237.5亿元(较保守测算)，同比增长30%-40%。而作为设备龙头企业，除了拿到国内公司的订单外，LG、三星、松下(特斯拉)等企业订单将会陆续释放，还有类似于Northvolt等的新海外客户。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进入全球供应，比如在卷绕环节，国内龙头设备企业近年来技术不断迭代，早已在性能、成本上优势明显，足以满足日韩客户对于性能的高标准。

投资建议：去年受下游洗牌影响，订单情况比较平淡，今年有望迎来下一轮扩产周期，19、20 年订单有望明显好转，且行业有较多催化剂，具备技术、产能、资金的设备龙头公司，将显著跑赢行业，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。