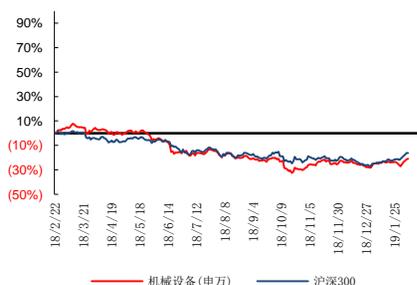


工业 资本货物

行业长期趋势向好，锂电设备端强者恒强

■ 走势比较



相关研究报告：

《经营性现金流创历史最好水平，中鼎在手订单饱满有望持续成长》
--2019/03/26

《首批科创板标的落地，机械自动化企业占据两席》--2019/03/24

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

3月26日，国家财政部网站刊发了《财政部工业和信息化部 科技部发展改革委关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》披露了2019年的新能源汽车补贴政策，补贴大幅度下滑，最高退坡60%，同时，设置了三个月的过渡期，过渡期结束后，地方补贴将取消。

点评

略低于预期，新能源汽车补贴继续大幅退坡。根据此前网传版本，此次补贴将降幅达到50%，且续航里程、能量密度要求进一步提升，实际策略略低于预期，部分车型退坡幅度达到60%以上，同时设置了3个月过渡期，过渡期内，满足2019年标准的按2018年补贴标准的60%补贴，缓冲期内地方可以给予补贴，总体而言，补贴政策基本符合网传版的预期，新能源公交车、燃料汽车好于预期，行业政策落地之后，我们认为未来行业将逐步走向平价，未来销量仍然有极大的空间。

强者恒强，设备格局逐步出清。从补贴中可以看到，行业中将会进一步降低成本提高效率，必然会要求设备技术能力继续提高，预计龙头企业将会具备更加大的优势。上市锂电设备龙头企业拥有资金实力、规模能力、研发实力，根据草根调研，从去年开始很多小型设备公司已经出现倒闭推出等现象，我们认为未来锂电设备市场格局将会进一步稳固、清晰，龙头公司跟随CATL、BYD、孚能、国轩等主力厂家，将会有更大的发展机会。

未来来看，锂电池设备空间仍然巨大。从电池角度，根据《汽车产业中长期发展规划》，从国内市场来看，2020年新能源汽车产量需要达到200万辆，2025年需要达到700万辆（新能源汽车销量占总销量的比例达到20%以上），电池需求从110Gwh，达到450Gwh，2018年底全行业总产能将达到182Gwh，多数为无效产能，头部企业产能仍然非常紧张，根据1年半左右的锂电投产建设期，我们预计4-5年需要释放出350-400Gwh的设备需求量（考虑到产能利用率），设备需求巨大。同时，从全球来看，预计未来4-5年同样有300-400Gwh的产能需要释放，而目前全球的锂电池设备产能集中于国内，我们认为国内设备公司无论是产能、交期、技术未来能够满足海外电池厂的需求，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，我们认为龙头设备公司将全

面切入海外供应链，整个设备行业国产化提高是必然趋势。

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、。

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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。