



工业 资本货物

2019-04-25

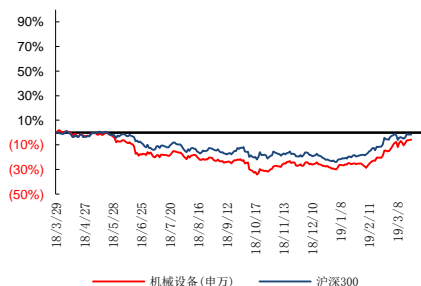
行业点评报告

看好/维持

机械

动力电池龙头稳步扩产，设备端持续收益

■ 走势比较



相关研究报告：

《上年结转及团购销售火爆助力公司业绩淡季不淡》--2019/04/24

《业绩表现亮眼，盈利能力提升》--2019/04/24

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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 4.25 号晚公告控股子公司时代一汽投资不超过 44 亿元扩产动力电池项目，宁德时代投资不超过 46.24 亿元扩产湖西锂离子电池项目。

点评

行业退坡压力下，宁德时代扩产来临。宁德时代一般扩产计划在年中、年底各一次，我们预计此次的时代一汽、湖溪项目将保证未来的招标体量，我们仍然预计二、三季度宁德时代将会有招标，进展有可能超预期。近期，我们可以预见的招标还有中航锂电、欣旺达等，一些有技术积累、客户资源的二线的电池厂产能会逐步跟上，19 年国内的招标会要好于 18 年的情况。

锂电池设备厂商国内、海外同时发力。目前来看，锂电池设备除了国内 CATL、BYD、孚能等的需求外，海外需求占比将不断扩大，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能够满足海外电池厂需求，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，CATL 德国工厂、特斯拉、LG、Northvolt、SKI 等订单有望在年内释放。

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。从价格来讲，锂电设备的自动化程度有提高空间，未来单价仍然有望保持稳定。

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。