

证券研究报告

电力设备

强于大市（维持）

电池白名单废止，提高市场开放程度

证券分析师

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002
电话 021-20661645
邮箱 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

张龔

投资咨询资格编号:S1060518090002
电话 021-38643759
邮箱 ZHANGYAN641@PINGAN.COM.CN

皮秀

投资咨询资格编号:S1060517070004
电话 010-56800184
邮箱 PIXIU809@PINGAN.COM.CN

胡小禹

投资咨询资格编号:S1060518090003
电话 021-38643531
邮箱 HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

王霖

一般证券从业资格编号:S1060118120012
邮箱 WANGLIN272@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

工信部装备工业司公告，自2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》（工业和信息化部公告2015年第22号），第一、第二、第三、第四批符合规范条件企业目录同时废止。

平安观点：

- **工信部废止白名单，增强动力电池市场开放程度：**2015年工信部发布《汽车动力蓄电池行业规范条件》，并以此为基础先后发布4批符合条件电池企业目录，共涉及56家电池企业；目录中无一海外电池品牌上榜。由于选择该白名单内的供应商是整车企业入选新能源汽车推广应用目录并获得国家补贴的前置条件，因此海外品牌电池实质上无法进入中国市场。受益于新能源汽车行业政策，快速增长的国内动力电池市场培养出了以宁德时代、比亚迪、孚能科技、欣旺达等一批同日韩企业直面竞争、并获得海外主流整车企业订单的优秀电池企业。此次白名单的废止，将使中国动力电池市场更加开放，并迎来日韩企业的再次冲击；继而促进国内电池企业控制成本、提升技术实力，加速新能源汽车提质平价，促进新能源汽车行业健康发展，给予整车企业更多的自主权，给予消费者更多的选择权。
- **海外电池企业重启中国产能建设，备战新能源汽车需求爆发：**2018年下半年至今，韩国三家电池企业先后重启中国动力电池工厂建设。2018年8月，韩国SKI与北汽、北京电控合资建设常州工厂，规划建设7.5Gwh产能；2018年10月，韩国LG投资128亿元，建设南京滨江第二动力电池工厂；2018年12月，韩国三星SDI投资105亿元，重启西安工厂二期5条电池产线建设；以上产能规划预计2019/2020年逐步投产。随着国家补贴强度退坡，以及双积分考核临近，合资车企引入电动化新车型进程加速；海外品牌电池或将在合资车型率先发力。
- **利好国内的锂电设备供应商：**海外电池品牌在我国的产能建设开启，整体上利好国内的锂电设备企业。目前国内锂电设备供应商的整体技术实力，已日趋接近国际品牌，并在国内市场占据了较高的市场份额。在成功为国内锂电池龙头企业供应设备的过程中，设备供应商也积累了足够的经验。自2018年下半年以来，赢合科技等国内设备供应商已相继获得了海外电池品牌的设备订单。与海外设备相比，国产设备具有更高的性价比优势，未来有望在海外品牌客户处获得更多订单份额。

- **投资建议：**动力电池白名单废止，日韩动力电池企业入华将加速，以合资车型为代表的高端车型或将率先部分采用日韩品牌电池，中国动力电池市场开放程度提升。建议关注海外高端电池供应链的投资机会，相关企业将在日韩品牌电池在中国市场放量过程中直接受益。推荐 LG 核心干法隔膜供应商星源材质，推荐高端电解液企业新宙邦；建议关注湿法隔膜龙头恩捷股份。此外，推荐国内锂电设备供应商赢合科技、先导智能。
- **风险提示：**1) 产能过剩导致产品价格风险，日韩动力电池企业快速扩张加重产能过剩，动力电池行业迎来新一轮价格竞争，行业平均盈利能力或将快速下滑；2) 技术路线风险，动力电池产业仍处于技术快速变革期，若固态电池、OLO 等电池技术应用速度快于预期，不利于现有行业参与者前期投资回收；3) 对于国内的锂电设备供应商来说，最大的风险可能来自于中长期，若未来国内锂电池龙头在日趋激烈的竞争中失利，进而压缩自身的产能规划和投资，将会导致锂电设备商的订单量随之下滑。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033