

机械行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

王华君

分析师 SAC 执业编号: S1130519030002
wanghuajun@gjzq.com.cn

赵玥炜

联系人
zhaoyuewei@gjzq.com.cn

锂电设备：宁德时代大幅增加欧洲项目投资，行业龙头有望受益

事件

- 6月25日晚间，宁德时代公告，根据海外业务发展状况和市场需求的变化，同意扩大对欧洲动力电池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18亿欧元，相比原预计投资额2.4亿欧元大幅提升。我们认为，宁德时代欧洲项目节奏明确、投资加大，利好锂电设备龙头。

评论

- 宁德时代大幅增加欧洲动力电池投资至18亿欧元，我们预计一期项目设备采购金额可能接近56亿元人民币
 - 本次宁德时代大幅增加对欧洲动力电池研产基地投资，一期项目规划产能为14GWh，计划于2021年投产，2022年达产后将形成14GWh的产能，项目推进节奏明确、投资确定性强。
 - 欧洲动力电池生产自动化程度高，相比国内设备投资更高。如果按照单位GWh设备投资4亿元测算，我们预计一期项目（14GWh产能）设备采购金额约56亿元人民币。
- 绑定宁德时代等锂电龙头的设备厂商将受益，我们初步测算先导智能在此一期项目中有望获取22-28亿元订单
 - 根据先导智能等设备厂商公告，动力电池建设项目周期约为2-3年。根据宁德时代一期项目达产时间规划推算，该欧洲项目招标工作有望于今年落地。
 - 宁德时代欧洲项目的明确推进将利好国内深度绑定的锂电设备龙头企业。以先导智能为例，根据此前中标的宁德时代项目情况，其优势领域主要为卷绕机、化成机及容量机等中、后段设备，以上环节对应设备投资占比约为40%-50%，以宁德时代欧洲一期项目设备投资及各环节占比为基础测算，我们初步保守测算先导智能有望获取22亿至28亿元订单。
- 按照宁德时代欧洲动力电池项目18亿欧元投资测算，我们预计该项目最终产能可能超过一期项目的14GWh
- 动力电池市场化与全球化趋势明确，国内先进产能、欧洲动力电池布局正加速，将为锂电设备提供向上动力。
 - 市场化驱动先进产能加速布局。新能源汽车退补将落地，更多优质海外动力电池厂商将进入中国布局，以获取全球最大市场的发展红利，从而驱动国内落后产能加速淘汰、高端产能提前布局；
 - 欧洲有望成为下一个动力电池布局大国。近年来，欧洲新能源汽车增长快速，而与此并存的是，电池产业推进相对落后，根据彭博社数据，欧盟电池产能仅占全球不到4%，各成员国正大力推进核心电池产业，包括宁德时代、比亚迪、LG化学与瑞典Northvolt等电池厂商均有明确规划并积极推进。
 - 国内锂电设备厂商已具备出海能力，先导智能与瑞典Northvolt此前签订约19.39亿元的战略合作框架业务，未来有望大幅受益欧洲动力电池的加速布局。

投资建议

- 我们维持行业的“买入”评级，建议积极关注与下游动力电池龙头深度绑定、具备出海能力的锂电设备厂商：先导智能、赢合科技、杭可科技（科创板）。

风险提示

- 新能源汽车退补可能带来短期需求阵痛；动力电池产能过剩风险；国内及欧洲电池扩产项目进程不及预期。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH