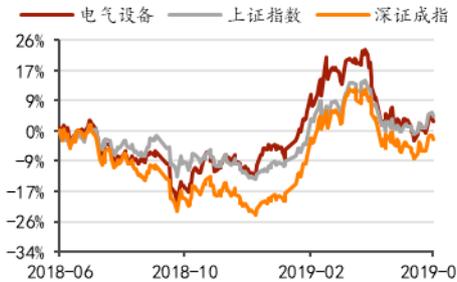


投资评级:增持(维持) 废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》事件点评

动力电池全球化竞争，国内企业蓄势待发

最近一年行业指数走势



联系信息

龚斯闻 SAC 证书编号: S0160518050001 gsw@ctsec.com	分析师 021-68592229
付正浩 fuzhenghao@ctsec.com	联系人 021-68592272
周淼顺 zhoums@ctsec.com	联系人 021-68592219

相关报告

- 《软包动力电池开局:软包动力电池竞争格局之一》 2019-05-31
- 《短期政策不影响长期趋势:新能源车补贴新政事件点评》 2019-03-28
- 《电网智能信息化投资大幅提升:国网推进“三型两网”事件点评》 2019-03-12

事件: 6月25日,工信部发布公告,从2019年6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》,同时废止第一、第二、第三、第四批符合该规范条件企业目录。

● 四年四批白名单,国内电池企业快速成长

自2015年3月颁布《规范条件》以来,工信部总计发布四批白名单目录,共计57家企业在列,基本囊括了国内全部优秀的动力电池企业。只有配套白名单企业电池的新能源车才能进入《新能源汽车推广应用推荐目录》,获得新能源补贴。由于松下, LG, 三星SDI、AESC、SKI等日韩电池巨头未列入此名单,无法获得补贴,国内新能源车几乎没有配套以上电池。国内电池企业把握政策红利期,实现快速成长。

● 中国市场全球最大,装机量全球最多,企业实力增强

在2014年以前日本动力电池出货全球最大,期间中国企业产能迅速扩张,出货量激增,很快抢占了国内市场。到2015年中国动力电池出货量已经居全球首位。2018年中国动力电池出货量已经达到65Gwh,占全球出货量的60%以上。2018年全球前十大出货量总计86Gwh,CR10占比超过81.24%,其中中国企业占6席,总计出货量占全球CR10的64%,头部力量强大。2018年CATL出货量为23Gwh,超过松下,拔得头筹,居全球第一。中国企业已经初步具备与国外企业竞技的实力。

● 日韩巨头中国布局产能,正面竞争

进入2018年日韩电池企业先后启动了在中国动力电池工厂的建设,前有SKI与亿纬锂能合资建设惠州工厂,规划产能14Gwh;后有LG Chem投资20亿美金建设南京滨江第二动力电池工厂,建成后在中国总产能达40Gwh;三星SDI、AESC、松下等企业也均有中国产能布局,随着补贴逐年退坡以及本次白名单的取消,汽车电气化进程的到来,外资电池企业进入中国市场后将与国内企业同台比武,正面竞争拉开序幕。

● 中国电池企业出海,竞争全球市场

中国电池企业在全市场与日韩同行竞争,CATL建设德国图林工厂,2022年建成14Gwh产能,已经成为宝马、奔驰的核心供应商;孚能2018年拿下戴姆勒全球百亿订单,同时推进欧洲和美国工厂建设;欣旺达2019年收到雷诺日产定点通知,收获7年115.7万台电池包系统订单;国轩高科与BOSCH合作启停电池,年均出货总量达1Gwh等。中国电池巨头具有规模化产能优势和配套全球客户的实力,产品性价比高,与全球竞争中能占稳一席之地。

投资建议: 动力电池白名单废止,外资电池企业涌入。利好海外配套企业和外资电池配套供应链。建议关注技术实力强,海内外订单饱满的CATL,国轩高科,欣旺达和恩捷股份等行业龙头企业。

风险提示: 竞争加剧,价格波动,行业格局变化,市场增长不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.25)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
002074	国轩高科	152.54	13.42	0.51	0.72	0.85	26.31	18.64	15.79	买入
002812	恩捷股份	219.40	46.30	1.09	1.71	2.21	42.48	27.08	20.95	买入
300750	宁德时代	1,510.83	68.83	1.54	2.10	2.68	44.69	32.78	25.68	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

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；
中性：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；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：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；
减持：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。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。