

2019年11月23日

宝马对 CATL 采购额从 40 亿欧元追加至 73 亿欧元，海外扩产从 0 到 1 大幕开启

宝马追加对 CATL 动力电池订单点评

事件概述：21 日晚，BMW 公告，为保障电动汽车长期电池需求，向上修正长期电池总订单超 100 亿欧元，对 CATL 订单从 40 亿欧元上调至 73 亿欧元（增幅 82.5%）（宝马中国 28 亿欧元、宝马全球 45 亿欧元），合同期限 2020-2031 年；另对三星 SDI 采购 29 亿欧元，合同期限 2021-2031 年。

分析与判断：

继德国拟将电动车补贴上调 50% 后，宝马追加锂电池订单，欧洲电动化转型加速，政府主机厂接力布局，设备商最先受益。

1) 政府——胡萝卜+大棒，提高消费者电动车购置补贴，严格碳排放标准推动主机厂转型电动车：德国政府拟将电动车补贴提升 50%，并实施至 2025 年；并从 2020 年开始施行全球最严碳排放标准，超出标准按照每辆 95 欧元/克/千米罚款；规划到 2030 年，德国将拥有 700-1000 万辆新能源车。

2) 主机厂——传统燃油车技改难以满足碳排放标准，布局电动化迫切性强：德系加速布局纯电动平台，其中宝马车型规划集中在 2021、2023、2025 年发布；大众首款 MEB 车型 2021 年下线，规划年产 30 万辆，2020 年大众投产 6 款 MEB 平台电动车；2023 年奔驰 EVA 平台上发布 8 款不同车型。预测 2020 年欧洲的新能源汽车渗透率达 5%/80 万辆，2025 年 15%/300 万辆，2030 年 26%/600 万辆。

3) 电池厂——现有动力电池有效产能不足，动力电池企业需提前扩产达到配套能力门槛，以期获得主机厂供应商资格：目前欧洲动力电池中长期产能规划 CATL/100GWh、LG 化学/70GWh、三星 SKI/7.5GWh、Northvolt/32GWh。为获得各大主机厂供应商资格，电池企业需具备配套相应产能能力。结合主机厂车型规划节点，未来 2-3 年为海外锂电池产能扩产高峰。

4) 设备厂——先导智能：目前 CATL 德国产线中先导智能可提供整线，确定性强。另外海外扩产过程中，海外设备公司缺少产能，国内设备公司缺少品质。因此先导智能稀缺性会更加明显。明年的 3C 自动化先导智能也将证明横向平移的平台能力。

投资逻辑：

相关受益标的-先导智能，全球锂电设备龙头标的。

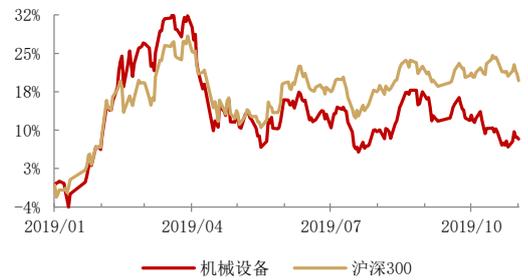
风险提示

欧洲电动化进程、锂电池企业扩产进度不及预期。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘菁

邮箱：liujing2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110001

分析师与研究助理简介

刘菁：八年实业工作经验，其中两年年研发，三年销售，三年管理，涉足新能源汽车、光伏及机器人行业。五年券商工作经验，其中2015年新财富评选中小盘第一名核心成员，2016年水晶球评选机械行业第一名，2017年水晶球评选30金股第一名。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。