



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

工业 资本货物

2019-12-03

行业点评报告

看好/维持

机械

锂电设备行业点评：新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）（征求意见稿）发布，看好锂电设备先行

■ 走势比较



相关研究报告：

《国内需求企稳，海外步入高速发展期》--2019/11/30

《制造业供需、前置指标同时改善，自动化需求有望集中释放》
--2019/11/30

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

今日，工信部装备工业司发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿），并公开征求各方意见，截止时间为2019年12月9日。

点评

2025年新能源汽车占比提升至25%（此前为20%），预计每年新增设备采购125-150亿。

意见稿中提出到2025年新能源汽车新车销量占比达到25%左右，智能网联汽车新车销量占比达到30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。按照25%来进行测算，预计到2025年全年将达到700万辆左右新能源汽车销售，预计整体电池需求为400Gwh（2019年上半年装机容量30Gwh，新能源汽车生产约60.9万辆，考虑到未来单车带电量提升），目前国内动力锂电池产能为超过200Gwh（我们预计除去落后产能后，有效产能预计在100-150Gwh），那么合计有250-300GWH/5年的电池增量需求，按照2.5亿/Gwh设备投资额，那么合计为625-750亿/5年投资总额，为了满足未来电动车的需求，预计未来每年将会增加125-150亿的锂电池设备投资。

海外车企坚定新能源路线。

近期，大众推出了第68轮规划（Planning Round 68），根据上述规划，大众集团计划2020-2024年间在混合动力、电动出行以及数字化领域投资600亿欧元，占据整体的40%以上，公司迫切在向电动化方向进行转型，2029年预计将推出75和60款EV和混动车型。

宝马近期已将该公司订购宁德时代的订单从2018年年中宣布的价值40亿欧元规模到了73亿欧元（相当于81亿美元）。宝马计划到2023年推出25款电动车，其中一半以上是纯电动车。我们认为海外车企电动化加速，将会显著催化行业，形成新的增量。

锂电设备强者恒强。

国内龙头设备企业已经与国内外领先的电池企业形成合作，先导智能、杭可科技、赢合科技、科恒股份等均已打入供应链，将会受益于这一批优质海外客户的大规模扩产，在国内稳步推进的情况

下，形成新的业务增量，企业盈利性与现金流改善将会显现。

投资建议：总体而言，我们认为此次规划稳定了行业的发展预期，后续政策面仍然向好，国内电池行业将会面临分化，海外电池行业放量在即，我们看好跟随国内、海外优质客户的设备企业，建议关注先导智能、赢合科技、杭可科技、科恒股份等。

风险提示：行业政策面低于预期；国内行业分化加剧，账款风险；海外电动化进展不及预期。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@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。