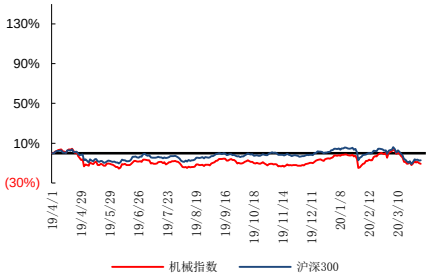
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-03-31
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

新能源汽车政策超预期落地，锂电设备行业有望受益

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《业绩稳中有升，城轨业务表现靓丽》--2020/03/30

《工程机械行业跟踪：逆周期政策不断加码，工程机械板块迎来高光时刻》--2020/03/29

《营收稳中有降，不改利润持续增长》--2020/03/29

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@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

3 月 31 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议确定，为促进汽车消费，一是将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。二是中央财政采取以奖代补，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。三是对二手车经销企业销售旧车，从 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5%征收增值税。

点评

国内政策超预期落地，彰显低于行业强劲支持力度。

经过 2020 年年初电动车百人会论坛的讨论，以及此次疫情的影响，国家进一步坚定对于新能源汽车行业的支持，我们认为此次政策力度略超预期，并且后续期待更多相关利好的政策落地。总体来看，尽管疫情对于行业短期有所影响，长期趋势确定性非常高，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）提出到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25%左右，到 2025 年新能源汽车销量有望达到 700 万辆，2019 年国内销量为 120.6 万辆，未来 5 年将持续保持高速增长。

欧洲各国电动车渗透率急剧提升，海外无序扩产有望开启。

据彭博判断，2020 年欧洲的电动汽车销量有望达到 80 万辆，同比增长 43.21%，尤其是后半年大众 ID. 3 产能提升之后，欧洲特别是德国和英国的电动汽车市场增长将尤为显著。我们预计在碳排放政策趋严+欧美车企供给端加速的影响下，欧洲以及海外市场将进入爆发阶段，从 2019-2025 年新能源汽车销量复合增速有望达到 44.1%，海外疫情会将需求有所延迟，后续弹性有望更大。而在锂电设备端，伴随着销量的增长，电池产能将会急剧扩张，我们认为海外锂电设备市场 2019-2022 年复合增速为 50.5%，迎来无序扩张时期，主要投资厂家包括大型电池厂 LG、CATL、三星等，还有新进入者 Northvolt、saft、欧洲电池联盟等。

国内龙头继续扩产，海外将迎来无序扩产。

根据我们对于行业整体分析（参见前期发布得行业深度报告《锂电设备行业报告：趋势已成，放量在即》），我们认为未来三年将会是行业订单的大年，疫情仅仅影响节奏，国内将逐步恢复，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%，其中国内市场 2019-2022 年复合增速为 12.47%，海外市场 2019-2022 年复合增速为 50.5%。CATL 扩产已经得到验证，而后续比亚迪、国轩、亿

纬锂能、欣旺达、长城蜂巢等均有大规模规划，海外 LG、三星、SKI、松下我们预计未来皆有比较大的动作。

投资建议：

自上而下，我们认为疫情会使需求有所推迟，后续弹性更大，未来 3 年均为设备订单大年，尤其是海外市场弹性巨大，进入无序扩产时期，结合自下而上，各电池设备的客户结构情况，我们建议关注技术实力扎实、突破海外优质供应链的先导智能、璞泰来、诺力股份、今天国际、克来机电、赢合科技、杭可科技、科恒股份等龙头企业。

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；国内销量、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	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	zhafl@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。