

电池结构件扩产加剧，行业长期格局面临改变

行业评级：增持

报告日期：2021-01-06

主要观点：

● 事件概述

近日，长盈精密公布在福建宁德、江苏溧阳、四川宜宾三地分别建设动力电池结构件项目，总投资额达到 20 亿元。

● 2021 年电池厂扩产加速，上游供应链积极配套。

2020 年四季度以来，国内新能源汽车销量持续超预期，其中 10 月、11 月销量分别为 16 万辆和 20 万辆，同比增速均超过 100%。预计 2021 年新能源汽车行业也有望延续高速增长的趋势，产业链景气度处于高位。在下游需求带动下动力电池企业加速扩产，宁德时代分别在四川宜宾、江苏常州、福建宁德扩大动力电池产能，三大项目总投资分别为 100 亿元、120 亿元、170 亿元，预计新增动力电池产能在 130GWh 左右。此次长盈精密三大项目积极配套宁德时代动力电池三大生产基地，全部投产后营收规模达到 30 亿元。

● 行业新军进入结构件领域，短期内对行业影响有限。

长盈精密原来业务主要聚焦于消费电子领域，新能源业务占比较低。公司 2016 年成为宁德时代动力电池结构件供应商，但规模较小。2017 年与特斯拉首次开展合作，逐步成为特斯拉新能源汽车零组件的重要供应商，预计公司将继续加大在新能源领域的投入力度。长盈精密的大规模扩产短期内对科达利影响不大，一方面科达利下游客户较为分散，2020 年宁德占比已降至 30%，LG、松下占比超 10%，并将在海外三地建厂配套电池巨头；另一方面今年下游电池厂扩产力度较强，增量订单需求较大，且长盈精密产能目前也未形成规模。

● 行业长期竞争格局将发生变化，龙头公司估值将面临重估

科达利在结构件领域具有二十多年的积淀，与国内外主流电池厂建立了稳定长期的合作关系，目前在结构件行业无论是技术水平、市场份额、产能规模方面具有明显优势。从长期看，长盈精密的大规模扩产将使得结构件行业将面临更激烈的竞争，下游客户也不希望在单一品类供应商一家独大，结构件行业格局将会发生一定变化，对龙头公司估值会有一定影响。

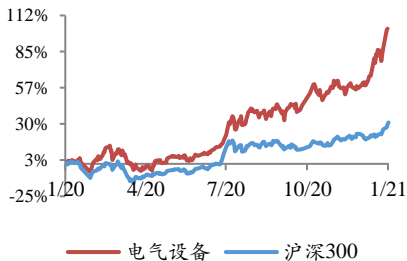
● 投资建议

我们建议关注电池结构件领域相关公司，如科达利、长盈精密；另外重点关注具备全球竞争力的细分行业龙头企业以及在全球主流车企供应链中占比逐步提升的相关公司，如宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科、恩捷股份、格林美、璞泰来、天赐材料。

● 风险提示

新能源汽车销量不及预期，产能扩张不及预期，原材料价格波动风险，汇率波动风险。

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈晓

执业证书号：S0010520050001
邮箱：chenxiao@hazq.com

分析师：滕飞

执业证书号：S0010520080006
邮箱：tengfei@hazq.com

联系人：别依田

执业证书号：S0010120080027
邮箱：bieyt@hazq.com

相关报告

1. 从供需探讨磷酸铁锂变化发展 2021-01-06
2. 华安新能源行业点评_西安推出光储补贴，储能发展箭在弦上 2020-12-27
3. 孚能科技：牵手吉利彰显实力，共建产能扩张版图 2020-12-25

分析师与联系人简介

华安证券新能源与汽车研究组：覆盖电新与汽车行业

陈晓：华安证券新能源与汽车首席分析师，十年汽车行业从业经验，经历整车厂及零部件供应商，德国大众、大众中国、泰科电子。

滕飞：四年产业设计和券商行业研究经验，法国 KEDGE 高商金融硕士，电气工程与金融专业复合背景，覆盖锂电产业链。

别依田：上海交通大学锂电博士，获国家奖学金并在美国劳伦斯伯克利国家实验室学习工作，六年锂电研究经验，覆盖锂电产业链。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。