

建议关注成长确定性较强的锂电设备板块

核心观点

1、宁德时代大规模扩张计划再度开启，设备供应商受益。

2020年12月、2021年2月，宁德时代发布多项扩张计划，累计投资不超过680亿元用于新建产能。预计新增210GWh产能，按照每GWh 1.8亿元设备投资测算，宁德时代扩张计划将为锂电设备行业带来378亿元的订单。宁德时代设备供应商有望显著受益。

2、锂电池行业迈入龙头扩张新阶段，年均扩张规模超250GWh。

我们认为，2020年之后，锂电池行业将由全面扩张阶段转为龙头扩张新阶段。除宁德时代外，SK、LG、Northvolt、比亚迪等全球锂电池龙头都开启了新一轮扩张周期。预计到2025年，全球动力电池装机量将达到1179GWh，按照产能/装机量=1.5的产能规划中性测算，届时全球动力电池产能将达到1769GWh。2020年全球动力电池产能约500GWh。则2020-2025年全球产能缺口将达1269GWh，未来几年，全球动力电池年均新增产能有望超过250GWh。全球锂电设备规模再上新台阶，年均产值有望突破450亿元。

3、投资建议：动力电池行业进入全球龙头扩张阶段，宁德时代近期合计宣布超200GWh的扩产计划，利好国内锂电设备公司。建议关注国内锂电设备龙头先导智能、锂电激光焊接设备龙头联赢激光。

4、风险提示：1) 国内动力电池产能投资进度不及预期的风险：若受到下游需求不景气、政策发生突变等影响，导致动力电池厂产能投资进度不及预期，将影响设备供应商的收入和利润；2) 国内疫情重新加重，影响订单和收入的风险：若全球疫情出现反复，则有可能影响设备供应商的新签订单和收入确认进度；3) 竞争加剧风险。若锂电设备商竞争加剧，设备公司毛利率面临下滑风险。

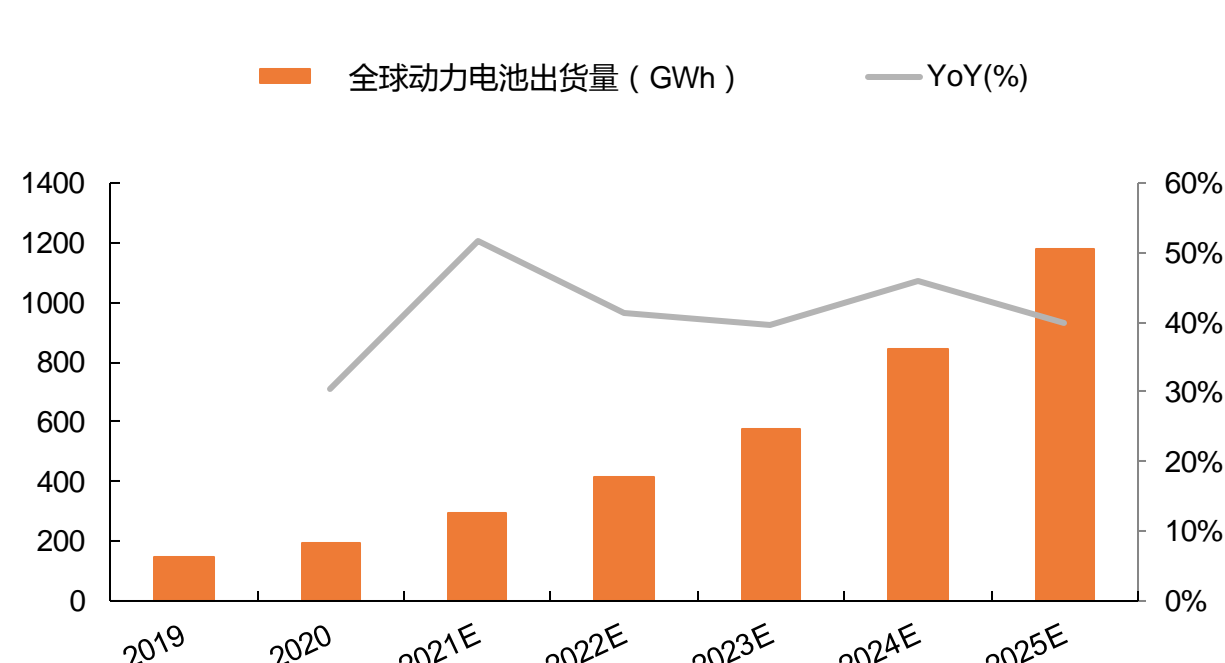
关键数据

全球锂电设备行业规模测算

	悲观预测	中性预测	乐观预测
假设2025年产能/装机量比值	1	1.5	2
预计2025年国内装机量(GWh)	552	552	552
预计2025年全球装机量(GWh)	1179	1179	1179
假设国内产能占全球比例	60%	60%	60%
预计2025年国内产能(GWh)	707	1061	1415
预计2025年全球产能(GWh)	1179	1768.5	2358
估算-2020年国内产能(GWh)	350	350	350
估算-2020年全球产能(GWh)	500	500	500
预计全球产能缺口(GWh)	679	1269	1858
全球年均新增产能(GWh)	136	254	372
全球年均新增设备投资(亿元)	244	457	669

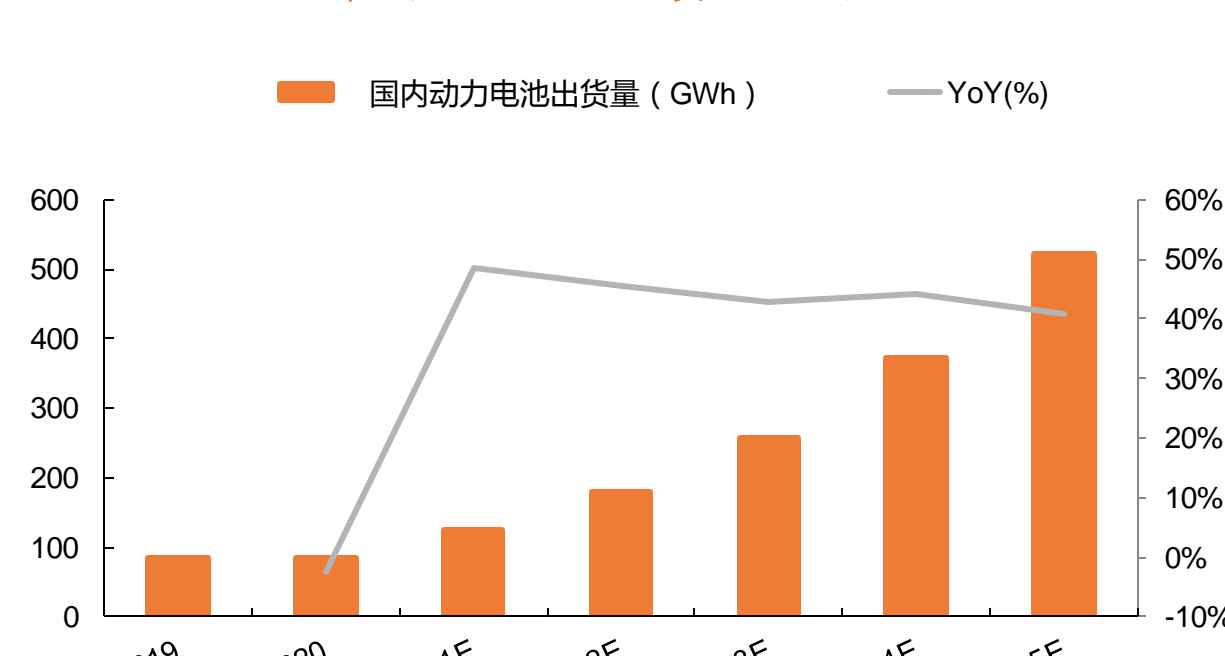
资料来源：marklines、平安证券研究所智能制造组、电新组共同预测数据，平安证券研究所

全球动力电池出货量及增速



资料来源：marklines（平安证券研究所电新组），平安证券研究所

中国动力电池出货量及增速



资料来源：marklines（平安证券研究所电新组），平安证券研究所

报告分析师：胡小禹 投资咨询资格编号：S1060518090003 021-38643531

吴文成 投资咨询资格编号：S1060519100002 021-20667267

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：
 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
 推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
 中性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）
 回避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：
 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）
 中性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）
 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

分析师声明及风险提示：
 平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券研究报告是一个风险时不时的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：
 此报告旨在为平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用本报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代理行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映撰写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2020版权所有。保留一切权利。