

锂电设备行业点评

美国补贴政策持续超预期，宁德时代密集招标双重利好设备商

增持（维持）

2021年05月28日

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

13915521100

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证号：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

事件 1: 美国参议院财政委员会提出一项法案，旨在鼓励电动车消费，拟将每辆美国产电动车的税收减免额度提高到 12500 美元。

事件 2: 宁德时代招标项目近期密集落地，2020H2 以来多家设备商接连公告宁德大订单落地。

投资要点

■ 美国电动车政策持续超预期，电动化加速趋势已定

5月27日美国参议院财政委员会提出清洁能源提案，明确提出电动补贴细则：（1）取消此前单一车企 20 万辆累计销量的补贴限制，直到电动车占当年汽车总销量的 50%后，退税补贴才会逐步退坡。（2）单车补贴金额上限由 7500 美元上修至 1.25w 美元远超市场预期。我们预计美国政策加码趋势已定，未来 5 年高速增长开启，带动全球电动化加速。重点关注将美国建设电池厂的 LG，SK 的设备商例如杭可科技等。

■ 全球电动化趋势势不可挡，宁德时代招标项目近期密集落地

目前宁德时代 7 个生产基地新增产能规划超 500GW，相应的设备投资超千亿元。随着募资产到位，2020 年下半年起多家设备厂商接连中标大单，总额达 131 亿元（含税），具体包括【先导智能：预计 2021 年将发生不超过 65 亿销售额（含税）（4 月 23 公告原文表述），包括核心设备涂布设备、卷绕设备、化成设备等】；【杭可科技：4.8 亿（不含税），化成分容设备等】；【先惠技术：4.9 亿（不含税），自动化组装线】；【华自科技 15.1 亿（含税）】；【赢合科技：14.4 亿（含税）】；【海目星：10.7 亿（含税），制片机、激光设备、自动化设备等】；【今天国际：8.9 亿（含税），化成分容设备及物流系统】；【星云股份：2.6 亿（含税），测试设备、自动化产线等】；【联赢激光：1.6 亿，激光焊接设备】。我们判断随着宁德时代动力电池迈入扩产高峰，龙头核心设备商充分受益。

■ 宁德时代扩产提速是行业风向标，有望引领行业扩产新周期

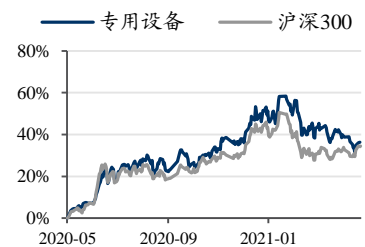
目前全球动力电池龙头竞争格局清晰，国内主要以宁德时代、比亚迪为代表，海外电池厂商主要有松下、LG、三星、Northvolt。截至 2020 年底，6 家龙头厂商合计产能约 312GW，目前规划产能至 2023 年将增加至 1253GW，未来四年增幅将达 4 倍以上，预计对应的新增设备投资额合计为 3000 亿元左右，龙头设备商稀缺性将逐步显现。

投资建议

重点推荐海外疫情结束后扩产最受益的后道设备龙头【杭可科技】；与宁德时代深度绑定的整线设备龙头【先导智能】；深耕动力电池系统集成，受益 PACK 自动化率提升的【先惠技术】

风险提示： 电池厂扩产不及预期，电动车销量不及预期，海外疫情影响延续。

行业走势



相关研究

- 1、《半导体设备：2020 业绩高增，晶圆厂新一轮扩产周期利好设备商》2021-05-09
- 2、《光伏设备：2020 业绩高增长，看好下游技术迭代推动设备高景气》2021-05-09
- 3、《锂电设备年报一季报总结：疫情下设备商 20 年业绩仍增长，21 年迎电池龙头加速扩张》2021-05-08

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

