

动力锂电池扩产 设备商订单兑现

——机械设备



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 申万机械本周上涨 0.28%，位列 28 个一级子行业第 16 位；PE (TTM) 24.75 倍；PB (LF) 2.73 倍。

每周一谈：动力锂电池扩产 设备商订单兑现

事件背景

- 财联社 6 月 4 日讯，针对有关“宁德时代计划在临港特斯拉工厂以南建立一座超级电池工厂，旨在支撑特斯拉全球的汽车和储能业务电池”的报道，宁德时代对财联社记者表示，对此“不予置评”。
- 假设新闻里的说法能够落地，将意味着宁德时代将进一步扩大产能建设，上游龙头设备厂商将进一步受益。

新能源汽车行业景气度持续提升 产能压力往上传导

- 根据中国汽车工业协会数据，2021 年 1-4 月我国新能源汽车累计销量 72.1 万台，同比 2020 年增长 292%，相比于 2019 年增长 94%。根据最新预测，2021 年全年新能源汽车销量有望超 250 万辆。
- 作为新能源汽车的重要组成部分，动力电池的市场需求也保持增长状态。产量方面，2021 年 4 月，我国动力电池产量共计 12.9GWh，同比增长 173.7%，环比增长 14.6%。

动力电池迎来扩产周期

- 各大锂电厂商争相扩产，投资规模超千亿元。根据高工锂电不完全统计数据，2020 年动力电池投扩项目 26 起，总金额超 1370 亿元，扩产规模超 400GWh。
- 以国内锂电池龙头供应商宁德时代来说，从 2020 年 2 月至今年 2 月份，宁德时代就相继发布了 5 次扩产公告，总扩产投资规模达 965 亿元

设备商订单兑现 龙头率先受益

- 2020 年 4 月以来，各大锂电设备龙头厂商也陆续公告接到宁德时代中标通知的公告，先导智能、大族激光、赢合科技、杭可科技、先惠技术、华自科技从宁德时代拿到的设备订单金额就超过了 78 亿元（不含税）。

由于扩产需要建设周期，预计下半年将持续延续锂电设备行业景气度，故建议关注锂电设备行业优质的龙头供应商，将迎来订单新高。

投资策略: 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

重点标的: 三一重工、恒立液压、先导智能、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

风险提示: 制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

评级

增持（维持）

2021 年 06 月 06 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

xiashuyu@shgsec.com

黄程保

研究助理

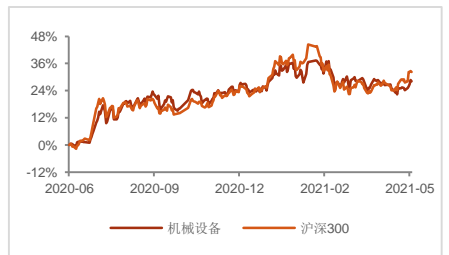
SAC 执业证书编号：S1660121020003

huangchengbao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	377
行业平均市盈率	18.91
市场平均市盈率	8.64

行业表现走势图



资料来源：Wind、申港证券研究所

相关报告

- 《机械设备行业研究周报：服务机器人 机器人行业的新贵》2021-05-31
- 《机械设备行业研究周报：电动汽车电池热管理中的机械机会》2021-05-24
- 《机械设备行业研究周报：老龄化时代 机器人红利释放》2021-05-17

内容目录

1. 每周一谈：动力锂电池扩产 设备商订单兑现	4
1.1 事件背景	4
1.2 新能源汽车行业景气度持续提升 产能压力往上游传导	4
1.3 动力锂电池迎来扩产周期	5
1.4 设备商订单兑现 龙头率先受益	5
2. 行情回顾	7
2.1 本周观点	7
2.2 周涨跌幅	7
3. 数据跟踪	9
3.1 大宗商品	9
3.2 对外贸易	9
3.3 制造业景气度	10
3.4 固定资产投资	11
3.5 房地产开发与销售	11
3.6 子行业跟踪	12

图表目录

图 1：我国新能源汽车销量（单位：量）	4
图 2：新能源汽车动力电池产量（单位：GWh）	5
图 3：申万一级子行业周涨跌幅（%）	7
图 4：申万一级子行业年涨跌幅（%）	8
图 5：申万机械设备近三年 PE（TTM）	8
图 6：申万机械设备近三年 PB（LF）	8
图 7：PPI	9
图 8：钢材（板材）价格指数	9
图 9：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）	9
图 10：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）	9
图 11：美元兑人民币中间价	9
图 12：美元指数	9
图 13：PMI	10
图 14：PMI：生产	10
图 15：PMI：新订单	10
图 16：PMI：原材料库存	10
图 17：PMI：从业人员	10
图 18：基础设施建设投资累计同比增速（%）	11
图 19：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）	11
图 20：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）	11
图 21：房屋新开工面积累计同比增速（%）	11
图 22：房屋竣工面积累计同比增速（%）	11
图 23：工业机器人产量累计同比增速（%）	12
图 24：工业机器人产量单月同比增速（%）	12
图 25：我国挖掘机当月销量（台）	12
图 26：我国起重机当月销量同比增速（%）	12

图 27: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)	12
图 28: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)	12
表 1: 各大龙头锂电设备商中标公告汇总	6

1. 每周一谈：动力锂电池扩产 设备商订单兑现

1.1 事件背景

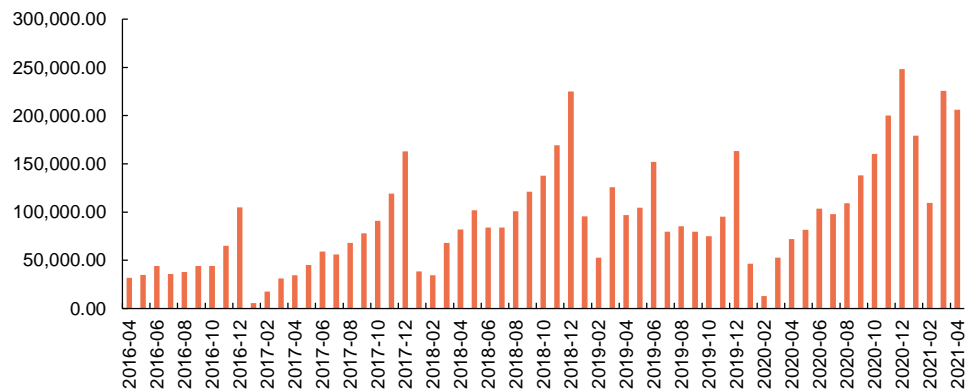
财联社6月4日讯，针对有关“宁德时代计划在临港特斯拉工厂以南建立一座超级电池工厂，旨在支撑特斯拉全球的汽车和储能业务电池”的报道，宁德时代对财联社记者表示，对此“不予置评”。

假设新闻里的说法能够落地，将意味着宁德时代将进一步扩大产能建设，上游龙头设备厂商将进一步受益。

1.2 新能源汽车行业景气度持续提升 产能压力往上游传导

根据中国汽车工业协会数据，2021年1-4月我国新能源汽车累计销量72.1万台，同比2020年增长292%，相比于2019年增长94%。根据最新预测，2021年全年新能源汽车销量有望超250万辆。

图1：我国新能源汽车销量（单位：量）



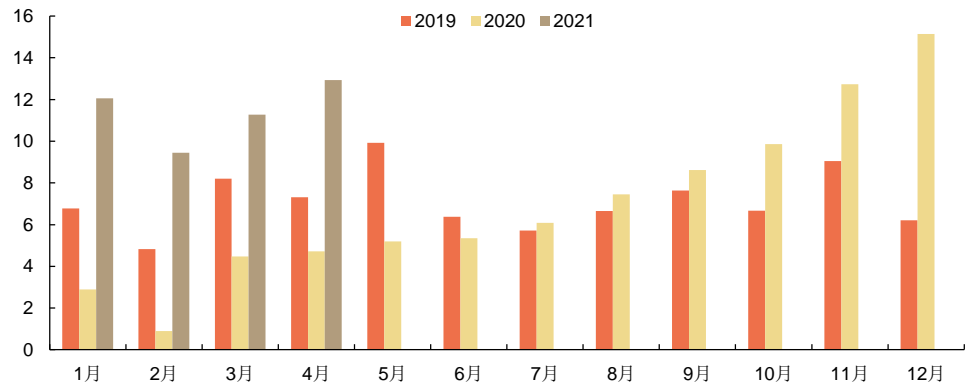
资料来源：中国汽车工业协会、申港证券研究所

作为新能源汽车的重要组成部分，动力电池的市场需求也将保持增长状态。

产量方面，2021年4月，我国动力电池产量共计12.9GWh，同比增长173.7%，环比增长14.6%。

其中三元电池产量6.7GWh，占总产量51.9%，同比增长134.3%，环比增长15.1%；磷酸铁锂电池产量6.2GWh，占总产量47.9%，同比增长235.4%，环比增长13.7%。1-4月，我国动力电池产量累计45.7GWh，同比累计增长251.8%。其中三元电池产量累计24.5GWh，占总产量53.6%，同比累计增长185.8%；磷酸铁锂电池产量累计21.2GWh，占总产量46.3%，同比累计增长381.4%。

图2：新能源汽车动力电池产量（单位：GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、申港证券研究所

1.3 动力锂电池迎来扩产周期

各大锂电厂商争相扩产，投资规模超千亿元。对于刚过去的2020年，各大锂电池供应商的主题词都是扩产。根据高工锂电不完全统计数据，2020年动力电池扩产项目26起，总金额超1370亿元，扩产规模超400GWh。

以国内锂电池龙头供应商宁德时代来说，从2020年2月至今年2月份，宁德时代就相继发布了5次扩产公告，总扩产投资规模达965亿元，分别是：

- ◆ 2020年2月27日公告：投资建设宁德车里湾锂离子电池生产基地项目，总投资不超过人民币100亿元；
- ◆ 2020年8月12日公告：时代吉利动力电池有限公司投资建设动力电池宜宾项目80亿元；
- ◆ 2020年12月29日公告：投资390亿元扩产，其中，建设福鼎基地170亿、江苏溧阳四期120亿及扩建宜宾基地100亿；
- ◆ 2021年2月2日公告：新增产能合计投资上限为290亿元，其中投资建设动力电池宜宾制造基地五、六期项目12亿元，投资建设宁德时代动力及储能电池肇庆项目（一期）120亿元，时代一汽动力电池生产线扩建项目50亿元；
- ◆ 2021年2月25日公告：时代上汽动力电池生产线扩建项目105亿元。

1.4 设备商订单兑现 龙头率先受益

宁德时代作为最大的动力锂电池生产商，根据其最新发布的2020年报，目前宁德时代动力锂电池产能为69.1GWh，在建产能77.5GWh。

2020年4月以来，各大锂电设备龙头厂商也陆续公告接到宁德时代中标通知的公告，先导智能、大族激光、赢合科技、杭可科技、先惠技术、华自科技从宁德时代

拿到的设备订单金额就超过了 78 亿元。（不含税）

表1：各大龙头锂电设备商中标公告汇总

序号	厂商	公告时间	中标公告
1	先导智能	6月1日	先导智能及全资子公司珠海泰坦新动力自 2021 年 1 月 1 日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知，合计中标锂电池生产设备约 45.47 亿元人民币(不含税)。
2	大族激光	6月3日	大族激光自 2021 年 1 月 1 日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的中标通知,合计中标锂电池生产设备金额为 10.03 亿元人民币(含税)。
3	赢合科技	6月2日	赢合科技自 2020 年 10 月 27 日至本公告披露日期间陆续收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的中标通知,合计中标锂电池生产设备 17.1 亿元(含税)。
4	杭可科技	4月21日	杭可科技于 2021 年 4 月 19 日收到宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知,合计中标锂电设备 4.8 亿元人民币(不含税)。
5	先惠技术	5月7日	先惠技术从 2021 年 1 月 4 日起至本公告披露日,公司与宁德时代及其子公司签订各类合同及定点通知单,金额合计约为人民币 2.92 亿元(不含税)。
6	华自科技	5月18日	华自科技全资子公司精实机电近日收到主要客户宁德时代及其控股子公司通过电子邮件发送的定点信的中标通知,合计中标锂电池生产设备约 2.5 亿元人民币(含税)

资料来源：公司公告、申港证券研究所

由于扩产需要建设周期，预计下半年将持续延续锂电设备行业景气度，故建议关注锂电设备行业优质的龙头供应商，将迎来订单新高。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

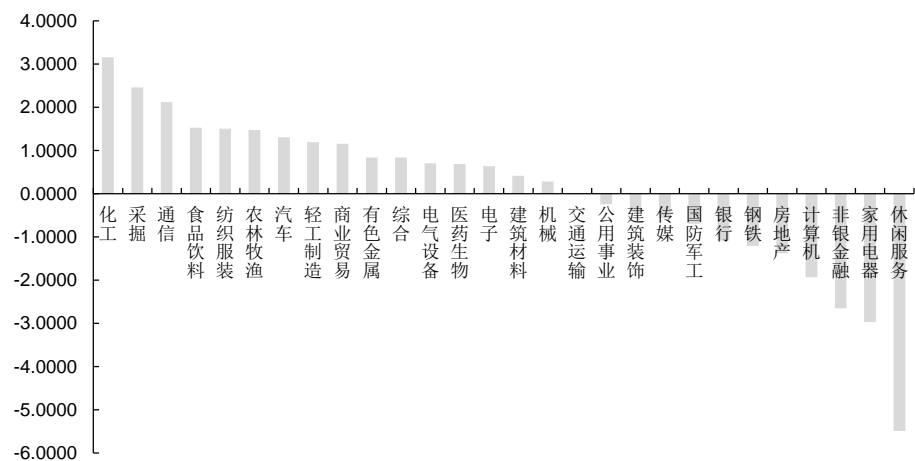
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

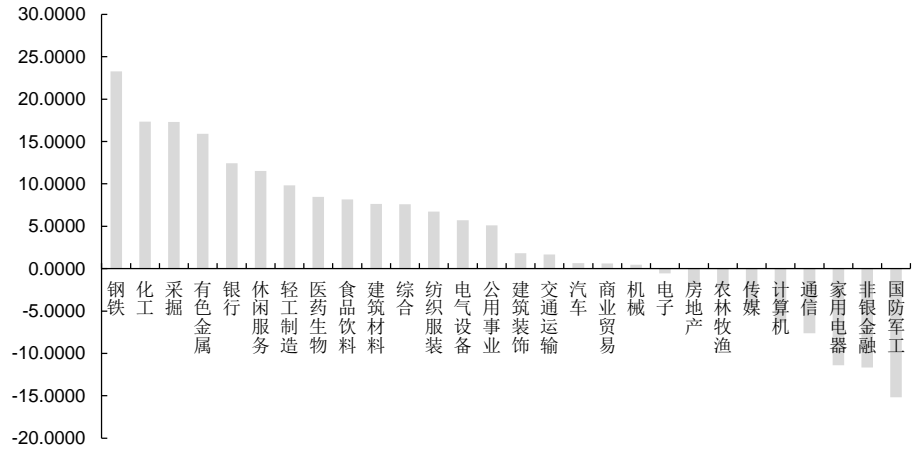
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 16 个，下跌 12 个。其中，涨幅居前一级子行业为化工，周涨幅为 3.16%；跌幅居前一级子行业为休闲服务，周跌幅为 5.49%。机械设备行业周涨跌幅为 0.28%，位列 28 个一级子行业第 16 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 17 个，下跌 11 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅分别为 24.77%；涨幅落后一级子行业为国防军工，年跌幅分别为 14.6%。机械设备行业年涨跌幅为 0.17%，位列 28 个一级子行业第 16 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 24.75 倍，近三年均值为 28.3 倍；PB (LF) 为 2.73 倍，近三年均值为 2.18 倍。

图3：申万一级子行业周涨跌幅（%）



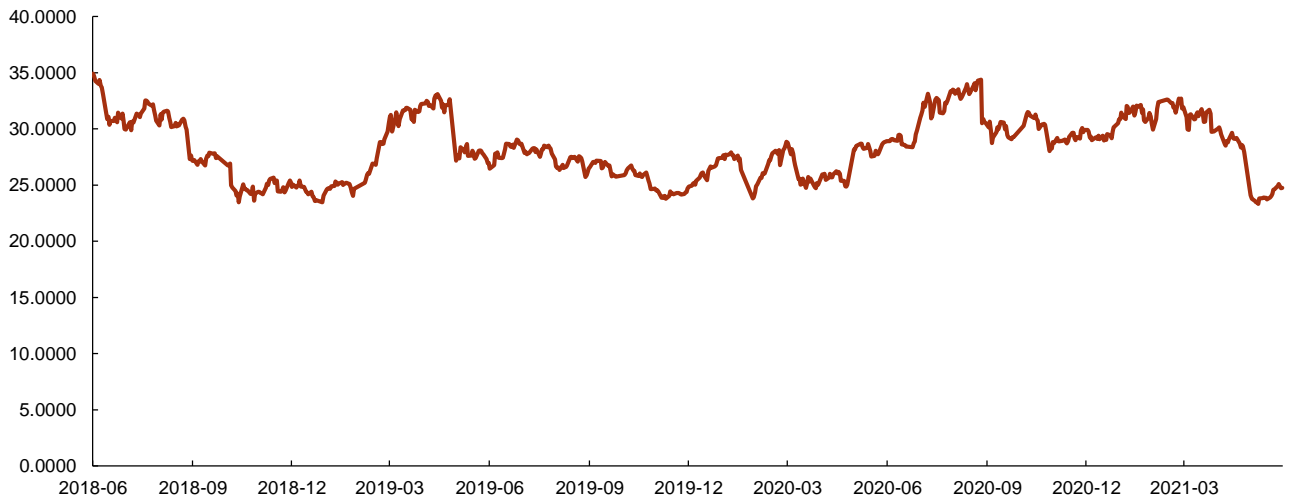
资料来源：Wind、申港证券研究所

图4：申万一级子行业年涨跌幅（%）



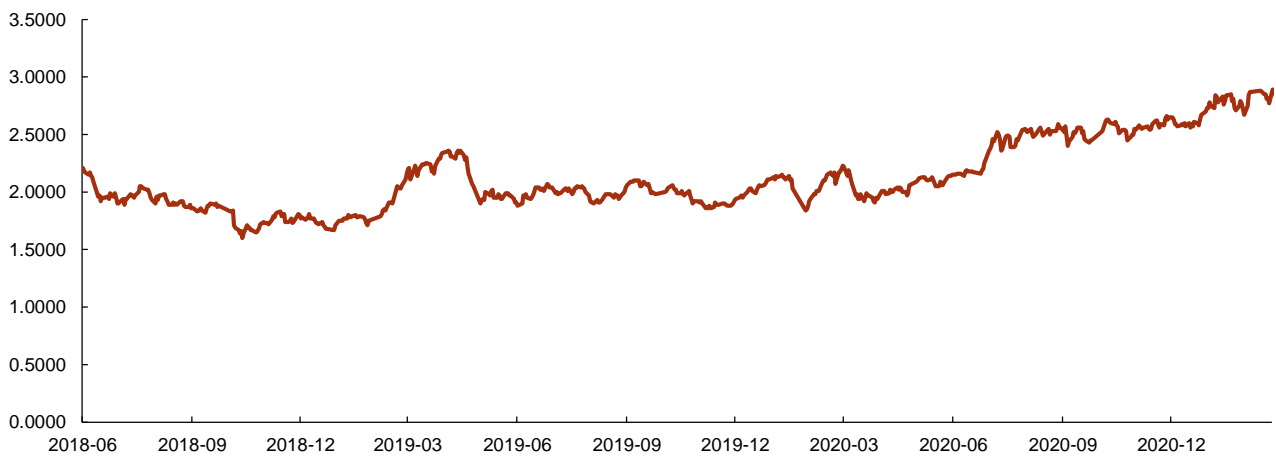
资料来源：Wind、申港证券研究所

图5：申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源：Wind、申港证券研究所

图6：申万机械设备近三年 PB (LF)

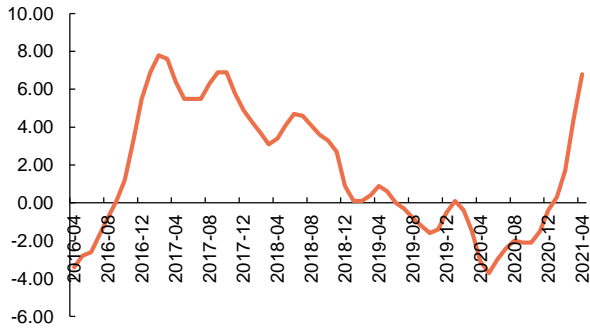


资料来源：Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

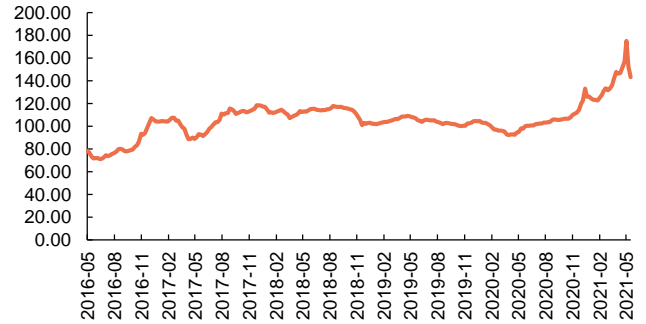
3.1 大宗商品

图7: PPI



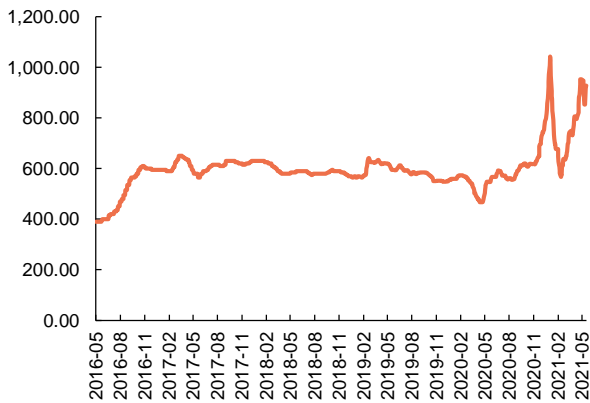
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图8: 钢材(板材)价格指数



资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图9: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图10: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

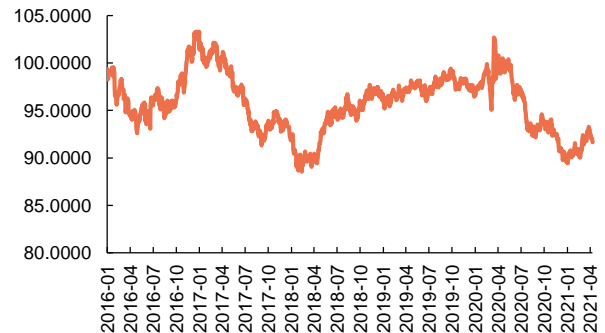
3.2 对外贸易

图11: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

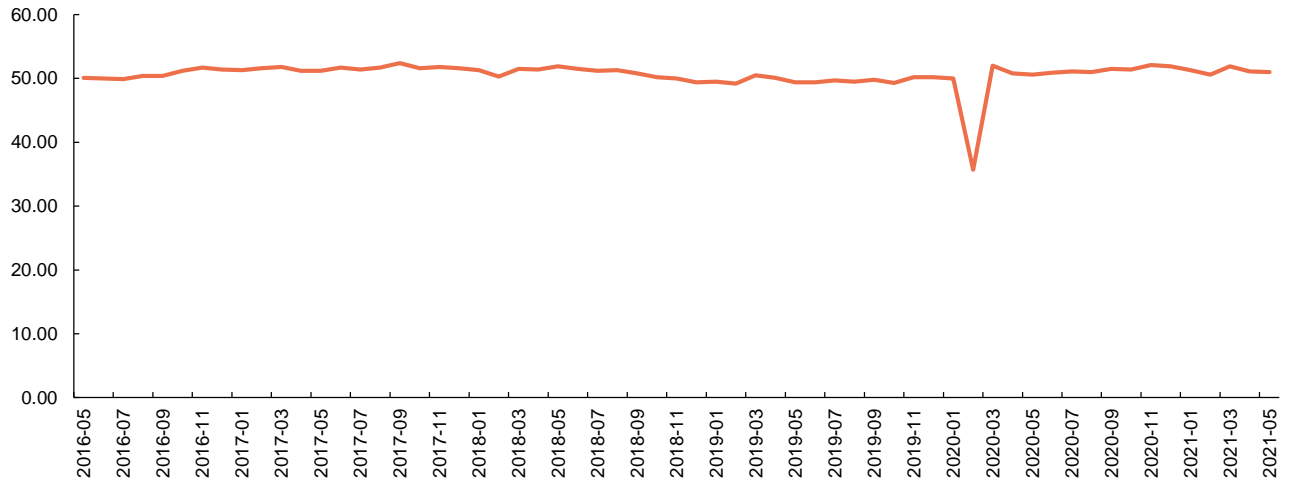
图12: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

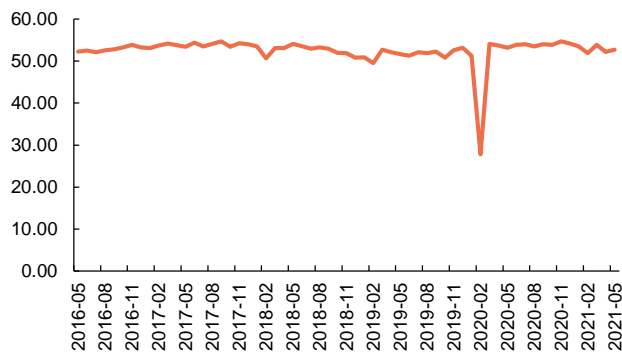
3.3 制造业景气度

图13: PMI



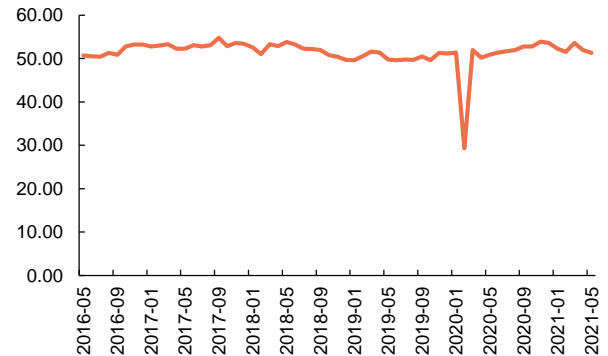
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图14: PMI: 生产



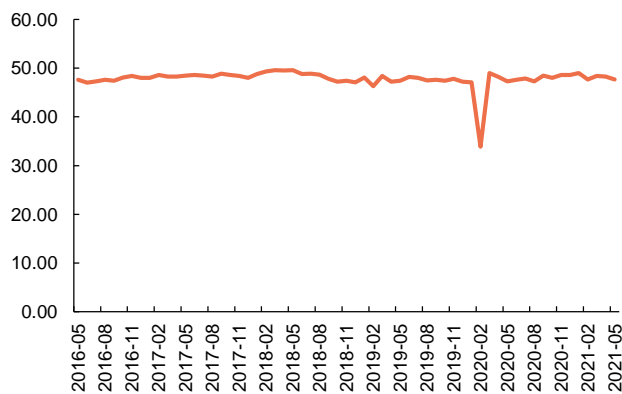
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图15: PMI: 新订单



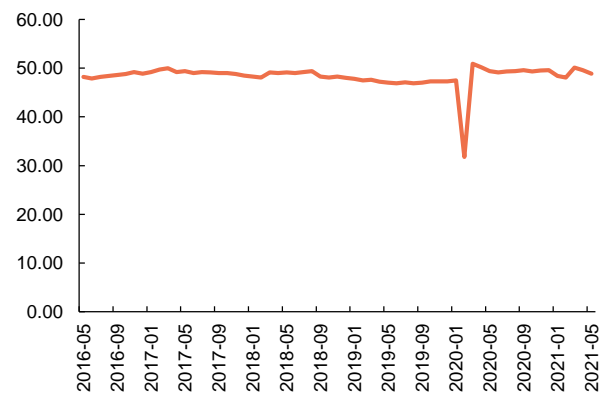
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图16: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

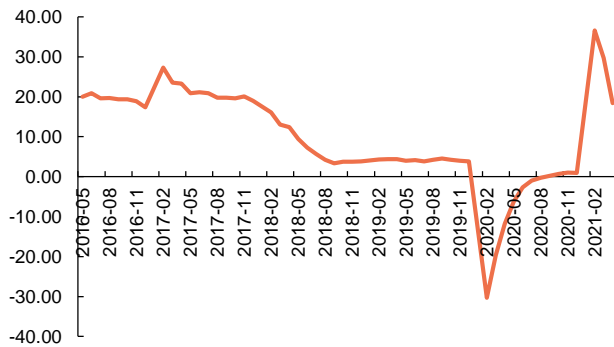
图17: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

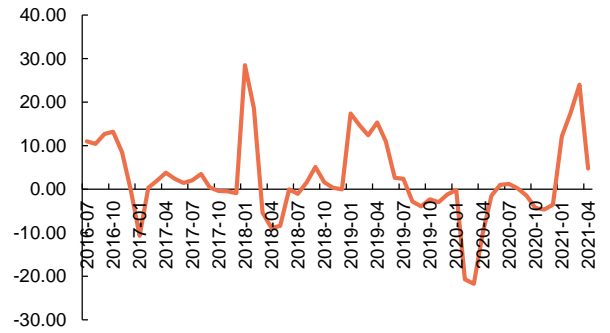
3.4 固定资产投资

图18: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

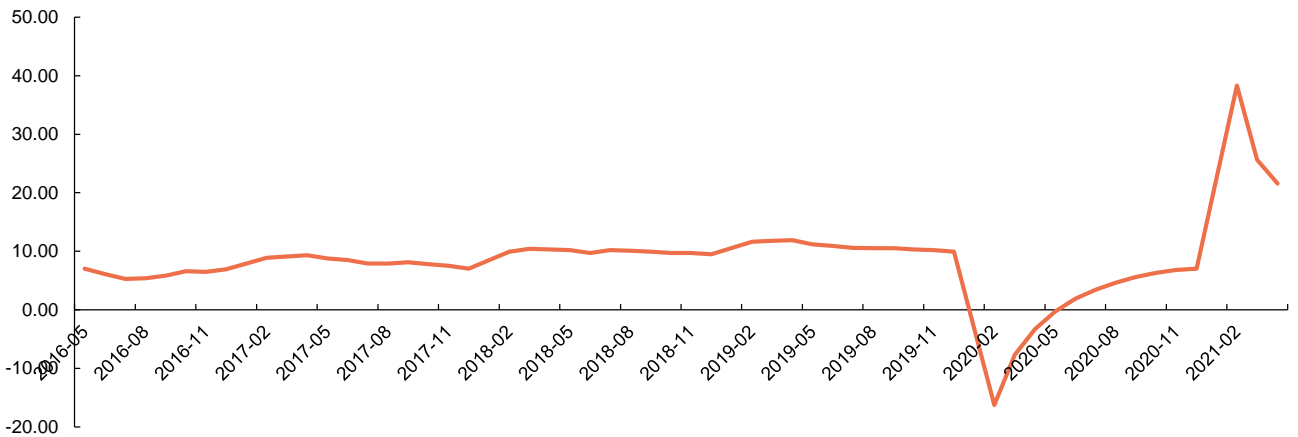
图19: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

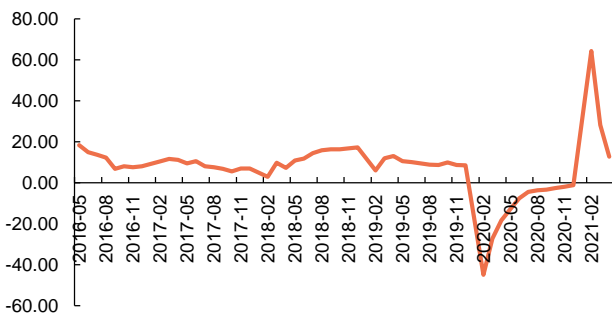
3.5 房地产开发与销售

图20: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



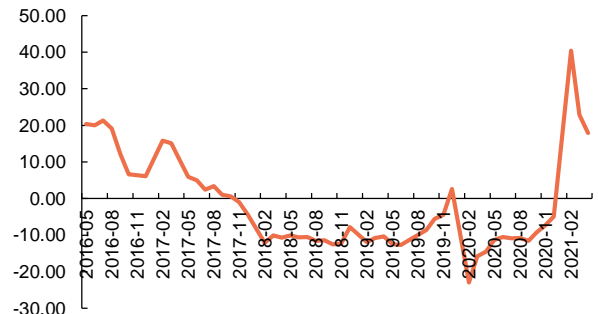
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图21: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

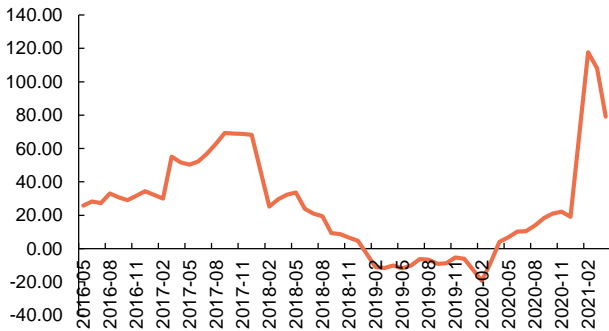
图22: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

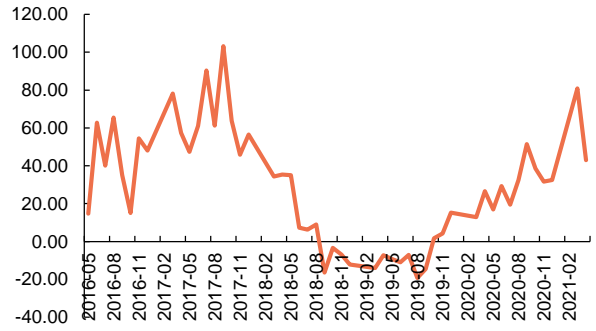
3.6 子行业跟踪

图23: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



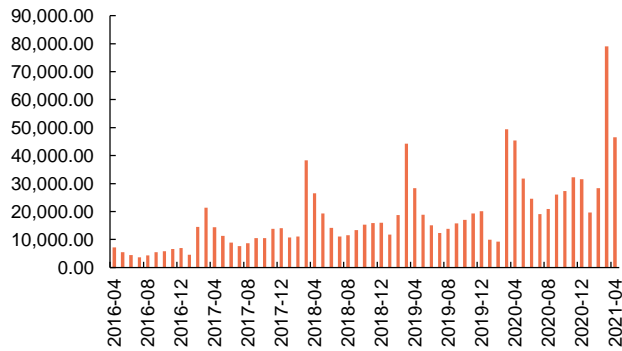
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图24: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



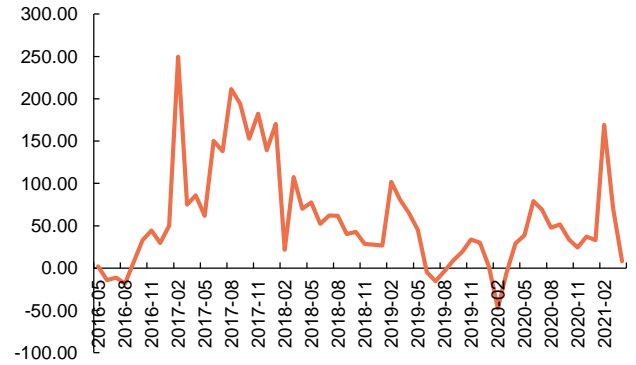
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图25: 我国挖掘机当月销量 (台)



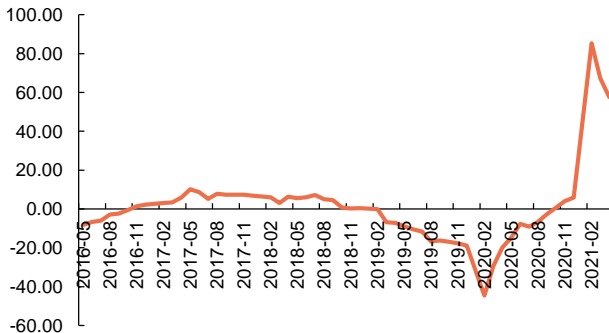
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图26: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



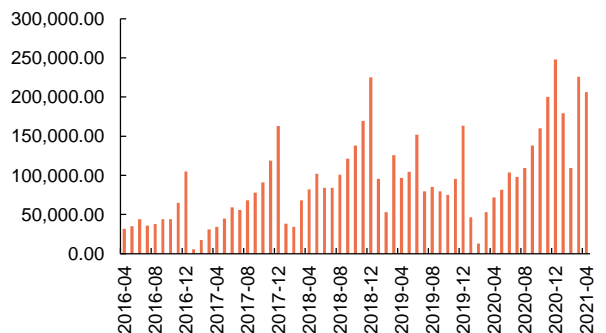
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图27: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图28: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: 中国汽车工业协会、申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

黄程保，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上