



机械设备

优于大市（维持）

证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

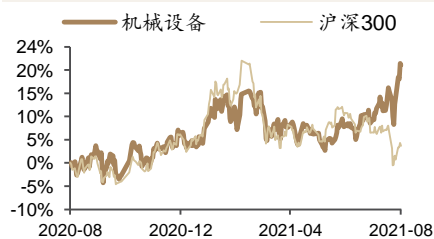
邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

邵玉豪

邮箱：shaoyh3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《IPG 2021 年 Q2 业绩点评：中国区收入同比+10%为 1.6 亿美元-激光行业：预计国内激光器企业市占率持续提升》，2021.8.4
- 《光伏设备：晶澳进军 HJT，产业链利好频出，关注光伏全产业链设备公司投资机会》，2021.8.1
- 《制造业 PMI：极端天气因素不改 PMI 仍处于扩张区间，高技术制造业再提速并持续引领》，2021.7.31
- 《油服：OPEC+分歧消除，国内继续加大勘探开发将成十四五主基调》，2021.7.19

锂电设备：北美市场政策再加码，全球电动化大趋势不可阻挡

投资要点：

- **事件一：**8月5日，美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到2030年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达50%比例的目标。
- **事件二：**8月4日，SK在提交的一份监管文件中正式表示，将在股东批准后在10月1日确认分拆成立SK电池（SK Battery）。拆分后的SK电池将主要负责电动汽车用中大型电池、电池租用服务（BaaS）和能源储存系统（ESS）等业务。
- **事件三：**7月30日，LG计划2025年动力电池产能将达到430GWh，此前规划2023年产能达260GWh。截至2021年1月底，LG电池产能约达120GWh。21-23年年均扩产47GWh，24-25年年均扩产85GWh。
- **政策再度加码，北美电动化进程进一步提速：**由于近两年美国对电动汽车的补贴和扶持力度较小，美国汽车电动化速度此前已落后于欧洲和中国。据EV Sales数据统计，2020年美国新能源车销量仅占全球的11%。而美国电动汽车渗透率仅为2.2%，远低于欧洲和中国。今年以来，相关政策持续推进。此前，拜登已宣布总量1740亿美元的电动汽车扶持计划。2030年美国无排放汽车渗透率达50%，标志着北美市场电动化进程将进一步提速。
- **基于国家战略，北美与韩系电池厂商的绑定正持续加深：**基于国家战略角度出发，北美与韩系电池厂商的绑定正在加深。此前，韩国总统文在寅访美，与拜登进行了深度首脑会谈。同期，LG、SK发布对美投资计划、合计投入140亿美元，用于美国本土建厂。其中，除了自建独资的生产基地外，LG与通用深度合作成立Ultium Cells合资公司，SKI与福特深度合作成立合资公司。北美市场将成未来几年韩系厂商海外进军扩产的重点。
- **全球电动化大趋势不可阻挡，相关设备厂商新接订单有望加速落地：**北美市场电动化进程的进一步提速，再次确认了全球电动化不可阻挡的产业趋势。目前，韩系电池厂商与北美市场绑定最深。随着LG、SK分拆上市的逐步推进，持续上调的扩产计划也将有序推进。从锂电设备行业角度看，韩系电池厂供应链体系较为封闭，已打入相关体系的设备厂商新接订单有望加速落地。
- **投资推荐：**全球电动化大趋势下，一线、二线电池厂均积极扩产。看好锂电设备行业受益本轮扩产周期的爆发力和持续性。持续推荐，致力于打造平台型专用高端设备龙头公司的【先导智能】，直接受益于韩系大客户扩产节奏提速的全球后道设备龙头【杭可科技】。
- **风险提示：**下游实际投资扩产不及预期，产品和技术迭代更新风险

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资上期	评级本期
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E		
300450.SZ	先导智能	0.87	1.00	1.49	89	78	52	买入	买入
688006.SH	杭可科技	0.93	1.24	2.02	119	90	55	买入	买入

资料来源：德邦研究所



信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。