



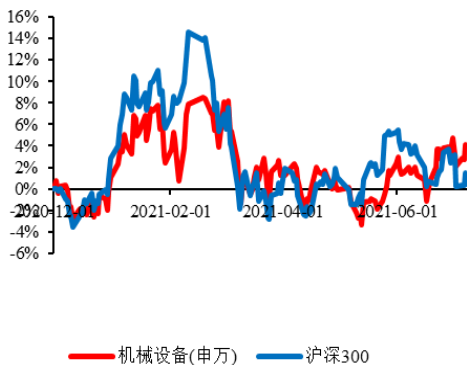
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 宁德时代再扩产，锂电设备迎利好

中性（维持）

行业： 机械设备  
日期： 2021年09月17日  
分析师： 王昆  
Tel: 021-53686179  
E-mail: wangkun@shzq.com  
SAC 编号： S0870521030001

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告：

### ■ 事件

9月13日，宁德时代发布公告称，拟投资建设宁德时代新型锂电池生产制造基地（宜春）项目，总投资不超过人民币135亿元，建设期预计自开工建设起不超过30个月，规划用地面积约1,300亩。

### ■ 点评

宁德时代不断扩产，锂电设备龙头先导智能迎利好。按照1GWh总投资3亿元测算，本项目产能在45GWh左右，按照每GWh设备投资额2亿元估算，则该项目的设备投资总额预计在90亿元左右。此外，2021年8月12日，宁德时代发布公告称，将募资不超过582亿元用于多个锂电池项目建设；该批锂电池生产项目产能共167GWh（含储能柜30GWh），设备购置及安装投入共297亿元。根据2021年6月先导智能对宁德时代定增时签署的协议，未来三年在先导智能的产品质量、服务、技术、价格等条件有竞争力的前提下，宁德时代按不低于电芯生产核心设备（包括涂布、卷绕、化成等）新投资额50%的额度给予先导智能优先权，据此粗算，先导智能有望拿下194亿元以上的设备投资订单。今年上半年，先导智能新签订单92.35亿元（不含税），其中1-5月合计中标宁德时代锂电池生产设备约45.47亿元，占上半年订单的近一半。先导智能通过向宁德时代定增已绑定了双方合作利益，未来有望深度受益宁德时代扩产。

动力电池企业扩产提速，带动对锂电设备需求。据起点锂电大数据统计，自今年1月份以来，以宁德时代、比亚迪、中航锂电、孚能、国轩、亿纬、蜂巢能源等为首的动力电池企业加速派发设备订单，涉及16家设备企业，累计金额达190.57亿元。其中，仅宁德时代及子公司就下发超114亿元订单，此外包括蜂巢能源34.97亿元、中航锂电19.68亿元、孚能科技10.25亿元、比亚迪2.16亿元、亿纬锂能2亿元、国轩高科0.75亿元。从其他锂电公司订单来看，赢合科技上半年新签订单52亿元，是去年全年收入的2.2倍；利元亨截至8月底的在手订单为45.5亿元、海目星截至6月底的在手订单为32.6亿元，分别是去年全年收入的3.2倍、2.5倍。起点研究院预计，2021-2023年全球锂电池设备市场规模分别为545亿元、765亿元和912亿元，合计2222亿元。随着下游锂电池企业纷纷扩产，未来锂电设备企业收入和订单有望持续保持较高增速。建议关注具有整线解决方案能力的全球锂电设备龙头先导智能和具有后端阶段整线解决方案能力的龙头杭可科技。

### ■ 风险提示

下游需求不及预期，上游原材料涨价，行业竞争加剧。

## 分析师声明

王昆

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

**股票投资评级：** 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级

**行业投资评级：** 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。